

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**BENEFIT SYSTEMS:** Wyniki za 2Q'22: mocne przebicie konsensusu, wspierające dobry sentyment KPIs 3Q [pozytywne]

**ALUMETAL:** Wyniki II kw.'22 [neutralne]

**CREEPY JAR:** Wstępne wyniki za II kw. 2022 [lekkie pozytywne]

**ZUK STĄPORKÓW:** Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Spółka planuje w tym roku wyprodukować ponad 2,7 mln ton węgla do celów energetycznych

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** W Chinach doszło do drugiej z rzędu podwyżki cen koksu

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** BHP obniża inwestycje związane z segmentem węgla koksującego w związku z wprowadzeniem wyższych podatków przez stan Queensland

**TMT**

**ASSECO POLAND:** Termin otwarcia ofert w przetargu na CSIRE dla PSE przesunięty z 12 na 26 sierpnia

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 4,1 tys. akcji serii D i 5,2 tys. akcji serii F z dniem 23 sierpnia 2022 roku

**GAMING**

**GAMIVO:** Podsumowanie czatu inwestorskiego

**MOVIE GAMES:** Błędne rozliczenie połączenia i rozpoznanie utraty kontroli nad Pixel Crow

**BIOTECH**

**RYVU THERAPEUTICS:** Podpisanie umowy kredytu z EBI na maksymalną kwotę 22mln EUR.

**SYNEKTIK:** Podpisanie umowy sprzedaży systemu do terapii ultradźwiękowej

**KONSUMENT**

**JERONIMO MARTINS:** UOKiK postawił zarzuty dotyczące akcji promocyjnej „Tarcza Biedronki Antyinflacyjna”

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Zawarcie dwóch umów ze Stołecznym Zarządem Infrastruktury na budowę infrastruktury zabezpieczającej funkcjonowanie kompleksu w Sochaczewie

**FERRO:** Grupa chce kontynuować rozwój oferty w kierunku większej kompleksowości i zwiększać obecność w segmencie ekologicznych źródeł ciepła - prezes

**PRZEMYSŁ**

**ARCTIC PAPER:** Spółka zależna Rottneros kończy produkcję jednego gatunku celulozy mechanicznej [neutralne]

**RYNEK CYNKU/STALPRODUKT:** Nyrstar zawiesza produkcję cynku w holenderskim zakładzie Budel

**SANOK:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 806,5 tys. akcji @ 13,86 PLN

**RYNEK METALI:** W części Chin wprowadzane jest racjonowanie zużycia energii co wpływa na produkcję m.in. stali oraz krzemu

**Notowania**

|                    | Kurs   | Zmiana |       |        |        |
|--------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
|                    |        | 1D     | 1M    | 6M     | 1Y     |
| WIG                | 56 218 | 0,3%   | 8,9%  | -15,3% | -18,7% |
| WIG20              | 1 735  | 0,0%   | 7,1%  | -20,3% | -24,6% |
| mWIG40             | 4 279  | 1,2%   | 9,4%  | -14,9% | -15,9% |
| sWIG80             | 18 093 | 0,0%   | 8,0%  | -5,7%  | -14,0% |
| S&P                | 4 305  | 0,2%   | 11,4% | -1,7%  | -3,2%  |
| DAX                | 13 910 | 0,7%   | 8,1%  | -8,9%  | -12,6% |
| FTSE               | 7 536  | 0,4%   | 5,3%  | 0,0%   | 4,9%   |
| Nikkei             | 29 204 | 0,0%   | 9,0%  | 7,2%   | 6,5%   |
| Shanghai Composite | 3 282  | 0,1%   | 1,7%  | -5,4%  | -4,8%  |
| BIST30 Turcja      | 3 145  | 2,6%   | 24,5% | 40,9%  | 99,2%  |
| MOEX Rosja         | 2 208  | 2,0%   | 4,7%  | -37,1% | -44,0% |

|                | Kurs | Zmiana bps |        |        |       |
|----------------|------|------------|--------|--------|-------|
|                |      | 1D         | 1M     | 3M     | 1Y    |
| Rent. obl. 5Y  | 5,8% | 12,7       | -125,4 | -109,4 | 474,6 |
| Rent. obl. 10Y | 5,5% | 11,3       | -123,7 | -117,0 | 377,4 |
| WIBOR 3M       | 7,0% | -1,0       | 2,0    | 60,0   | 681,0 |

|         | Kurs | Zmiana |       |        |        |
|---------|------|--------|-------|--------|--------|
|         |      | 1D     | 1M    | 6M     | 1Y     |
| USD/PLN | 4,59 | 0,0%   | -3,0% | 13,2%  | 15,1%  |
| EUR/PLN | 4,67 | 0,0%   | -2,7% | 3,2%   | 2,3%   |
| EUR/USD | 1,02 | 0,1%   | 0,4%  | -10,4% | -13,1% |
| GBP/PLN | 5,56 | -0,2%  | 1,6%  | -2,5%  | -3,8%  |

|                         | Kurs   | Zmiana |       |        |        |
|-------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
|                         |        | 1D     | 1M    | 3M     | 1Y     |
| Złoto (USD/toz)         | 1 773  | -0,5%  | 4,1%  | -2,2%  | -0,8%  |
| Srebro (USD/toz)        | 20,3   | 0,6%   | 8,4%  | -6,3%  | -14,3% |
| Płatyna (USD/toz)       | 940    | 0,2%   | 8,4%  | -1,6%  | -5,9%  |
| Miedź (USD/t)           | 7 979  | 0,0%   | 11,0% | -13,6% | -15,5% |
| Cynk (USD/t)            | 3 672  | 3,0%   | 26,0% | 3,0%   | 21,1%  |
| Ołów(USD/t)             | 2 164  | -0,7%  | 11,3% | 3,3%   | -6,4%  |
| Aluminium (USD/t)       | 2 392  | 0,1%   | 2,1%  | -15,5% | -8,1%  |
| Alu. Alloy(USD/t)       | 1 760  | 0,0%   | 2,9%  | 0,6%   | -21,8% |
| Pallad (USD/toz)        | 2 155  | 0,3%   | 17,8% | 6,0%   | -13,7% |
| Molibden (USD/lb)       | 14,9   | -0,7%  | -8,5% | -21,9% | -22,8% |
| Nikiel (USD/t)          | 22 235 | 1,0%   | 14,7% | -16,2% | 14,0%  |
| Ruda żelaza (USD/t)     | 105,4  | -1,2%  | 2,3%  | -19,9% | -36,0% |
| HCC (USD/t)             | 234    | 0,7%   | -6,0% | -46,9% | 32,0%  |
| HRC UE (EUR/t)          | 805    | -1,2%  | -5,9% | -36,9% | -34,6% |
| Rebar UE (EUR/t)        | 1 050  | 0,0%   | -4,6% | -25,5% | 18,6%  |
| Ropa Brent (USD/bbl)    | 93,2   | 0,9%   | -7,9% | -16,7% | 35,0%  |
| CO2 (EUR/t)             | 92,1   | 1,4%   | 7,8%  | 2,8%   | 57,3%  |
| Gaz wUSA (USD/MMBtu)    | 9,4    | 1,0%   | 34,3% | 13,5%  | 145,6% |
| Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)  | 225,1  | 1,6%   | 45,4% | 145,2% | 371,4% |
| Gaz (TGE; PLN/MW h)     | 1116,9 | 13,2%  | 38,2% | 155,1% | 400,9% |
| EE - 1Y (TGE; PLN/MW h) | 1705,0 | 1,5%   | 6,8%  | 55,0%  | 364,6% |

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 825 PLN)**

Wyniki za 2Q'22: mocne przebicie konsensusu, wspierające dobry sentyment KPIs 3Q [pozytywne]

| m In PLN                 | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22  | 2Q22  | y/y       | q/q     | 2Q22P | Kons. |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|---------|-------|-------|
| Przychody                | 180,6 | 297,3 | 378,6 | 401,8 | 459,6 | 155%      | 14%     | 450   | 456   |
| MBnS                     | 18,7% | 19,0% | 28,7% | 19,1% | 26,0% | 7,3p.p.   | 6,9p.p. | 25,3% |       |
| w sk. SG&A               | 23,2% | 17,7% | 18,3% | 14,6% | 14,6% | -8,6p.p.  | 0,0p.p. | 17,9% |       |
| EBITDA                   | 51,9  | 57,3  | 93,9  | 74,6  | 107,2 | 107%      | 44%     | 86,4  | 91,0  |
| Polska                   | 35,0  | 33,4  | 61,2  | 64,4  | 92,7  | 165%      | 44%     |       |       |
| Zagranica                | 12,8  | 17,0  | 21,0  | 10,2  | 16,3  | 28%       | 60%     |       |       |
| EBIT                     | 1,3   | 6,2   | 37,9  | 19,3  | 50,3  | +         | 161%    | 33,2  | 35,7  |
| Zysk netto               | 10,8  | -9,1  | 23,0  | 8,1   | 31,6  | 193%      | 290%    | 22,7  | 20,6  |
| Marża EBITDA             | 28,7% | 19,3% | 24,8% | 18,6% | 23,3% | -5,4p.p.  | 4,8p.p. | 19,2% |       |
| Marża EBITDA   Polska    | 29,8% | 17,1% | 23,7% | 22,1% | 28,1% | -1,6p.p.  | 6,0p.p. |       |       |
| Marża EBITDA   Zagranica | 23,3% | 19,0% | 21,5% | 9,3%  | 12,6% | -10,7p.p. | 3,3p.p. |       |       |
| Liczba kart              | 798   | 985   | 1127  | 1257  | 1371  | 72%       | 9%      |       |       |
| Polska                   | 548   | 709   | 842   | 941   | 1013  | 85%       | 8%      |       |       |
| Zagranica                | 250   | 276   | 285   | 316   | 358   | 43%       | 13%     |       |       |
| Liczba siłowni           | 178   | 179   | 191   | 197   | 195   | 10%       | -1%     |       |       |
| Polska                   | 155   | 155   | 167   | 172   | 171   | 10%       | -1%     |       |       |
| Zagranica                | 23    | 24    | 24    | 25    | 24    | 4%        | -4%     |       |       |
| OCF                      | 56    | 78    | 74    | 69    | 94    | 66%       | 36%     |       |       |
| FCF                      | 10    | 21    | 19    | -15   | 6     | -41%      | -       |       |       |
| ND/EBITDA                | 2,9   | -     | -0,2  | -0,1  | 0,0   |           |         |       |       |
| P/E12M trailing          | -     | -     | -     | 54,1  | 33,1  |           |         |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing   | 18,5  | 21,7  | 13,1  | 9,6   | 8,0   |           |         |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**#Guidance na 3Q'22:**

(1) Polska 1035tys. aktywnych kart na sierpień, aktywność powyżej '19, ale niższa r/r, ARPU lipiec-sierpień +13% vs. '19, zysk brutto na kartę +3% vs. analogiczny okres '19;

(2) Rynki zagraniczne 367tys. aktywnych kart na sierpień, ARPU w sierpniu +38% vs. '19 (2/3 wzrostu efektem zmian w VAT oraz FX), zysk brutto na kartę +56% vs. analogiczny okres '19;

**#Outlook'22:**

(1) Polska 1100tyś kart na koniec roku, (2) Rynki zagraniczne 400tyś kart na koniec roku.

**ALUMETAL (Trzymaj; 70,1 PLN)**

Wyniki II kw. '22 [neutralne]

| m In PLN               | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | y/y | q/q | 2Q22P | 2Q22W |
|------------------------|------|------|------|------|------|-----|-----|-------|-------|
| Stopy odlew nicze      | 58,3 | 55,2 | 54,1 | 66,0 | 67,3 | 15% | 2%  | 68,5  | 66,5  |
| Przychody              | 540  | 538  | 595  | 838  | 947  | 75% | 13% | 786   | 947   |
| EBITDA                 | 53,5 | 45,8 | 50,1 | 68,3 | 88,8 | 66% | 30% | 58,6  | 88,8  |
| EBITDA skor. (PLN/t)   | 918  | 758  | 926  | 1035 | 1319 | 44% | 27% | 855   | 1335  |
| EBIT                   | 44,4 | 36,6 | 41,2 | 59,5 | 80,3 | 81% | 35% | 49,4  | 80,0  |
| Zysk netto             | 38,5 | 29,0 | 33,5 | 58,6 | 66,2 | 72% | 13% | 38,6  | 66,2  |
| P/E12M trailing        | 8,4  | 7,6  | 7,1  | 6,8  | 6,8  |     |     |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing | 6,8  | 6,2  | 5,8  | 6,0  | 6,0  |     |     |       |       |
| zmiana przychodów r.r. | 237% | 116% | 80%  | 63%  | 46%  |     |     |       |       |
| marża EBITDA           | 9,9% | 8,5% | 8,4% | 8,1% | 7,5% |     |     | 7,5%  | 9,4%  |
| marża EBIT             | 8,2% | 6,8% | 6,9% | 7,1% | 6,3% |     |     | 6,3%  | 8,5%  |
| marża netto            | 7,1% | 5,4% | 5,6% | 7,0% | 4,9% |     |     | 4,9%  | 7,0%  |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**CREEPY JAR**

Wstępne wyniki za II kw. 2022 [lekko pozytywne]

| m In PLN               | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | y/y | q/q | 2Q22P | Kons. |
|------------------------|------|------|------|------|------|-----|-----|-------|-------|
| Przychody              | 13,0 | 14,1 | 10,8 | 11,0 | 17,1 | 31% | 55% | 15,8  | 16,0  |
| EBITDA skor.           | 10,9 | 11,8 | 8,7  | 8,5  | -    | -   | -   | 13,1  | 12,3  |
| EBIT                   | 8,8  | 9,9  | 6,9  | 6,7  | 12,4 | 41% | 85% | 11,3  | 11,5  |
| Zysk netto             | 7,3  | 9,1  | 8,0  | 6,5  | 12,0 | 65% | 86% | 10,2  | 11,8  |
| Zysk netto skor.       | 9,0  | 10,8 | 9,5  | 8,1  | -    | -   | -   | 11,8  | -     |
| P/E12M trailing adj.   | 48,1 | 21,8 | 14,7 | 11,6 | -    |     |     |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing | 13,4 | 10,8 | 9,7  | 9,1  | -    |     |     |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W I półroczu łączna sprzedaż brutto gry Green Hell na platformach PC/Steam, Sony PlayStation i Microsoft Xbox wyniosła blisko 649 tys. kopii, z czego 190 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox

**Średnie obroty (mIn PLN)**

| Indeks | 1D    | 3M    | 1D/3M |
|--------|-------|-------|-------|
| WIG    | 976,0 | 928,1 | 105%  |
| WIG20  | 796,2 | 770,2 | 103%  |
| WIG40  | 90,0  | 97,1  | 93%   |
| sWIG80 | 65,1  | 44,7  | 146%  |

**Największe obroty (mIn PLN)**

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| LTS    | 368,8 | ALR    | 12,9  | BMC    | 10,2  |
| DNP    | 162,1 | XTB    | 11,8  | ATC    | 9,9   |
| PKN    | 113,8 | KTY    | 6,8   | SNK    | 5,3   |
| ALE    | 88,6  | KRU    | 6,3   | STH    | 5,0   |
| PKO    | 65,2  | TPE    | 5,4   | ZEP    | 4,5   |
| PEO    | 60,4  | MIL    | 4,4   | BML    | 2,4   |
| KGH    | 48,1  | WPL    | 4,3   | TIM    | 2,3   |
| PZU    | 43,7  | LVC    | 4,3   | CIG    | 1,4   |
| CDR    | 27,9  | GPW    | 3,3   | LBW    | 1,4   |
| LPP    | 25,3  | LWB    | 3,2   | RFK    | 1,4   |

**Niecodzienne obroty**

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| LTS    | 1002% | LVC    | 277%  | SNK    | 1686% |
| DNP    | 263%  | WPL    | 258%  | WWL    | 1139% |
| MBK    | 208%  | XTB    | 218%  | STH    | 570%  |
| LPP    | 201%  | 11B    | 150%  | PCF    | 563%  |
| PCO    | 169%  | ALR    | 147%  | AMC    | 497%  |
| ACP    | 165%  | BDX    | 144%  | OPN    | 487%  |
| OPL    | 151%  | KRU    | 138%  | VRG    | 390%  |
| CPS    | 142%  | ASE    | 134%  | ATG    | 361%  |
| PZU    | 135%  | SLV    | 120%  | PHN    | 342%  |
| CCC    | 123%  | MIL    | 114%  | CAV    | 334%  |

**Największe zmiany**

| WIG20     |        |        |           |      |        |
|-----------|--------|--------|-----------|------|--------|
| Najlepsze |        |        | Najgorsze |      |        |
| Ticker    | Kurs   | Zmiana | Ticker    | Kurs | Zmiana |
| DNP       | 382,0  | 4,8%   | PKN       | 69,7 | -3,6%  |
| ALE       | 29,5   | 4,2%   | PZU       | 30,5 | -3,0%  |
| MBK       | 258,2  | 2,8%   | PGN       | 6,4  | -2,2%  |
| LPP       | 9735,0 | 2,2%   | CDR       | 92,6 | -1,5%  |
| ACP       | 75,9   | 1,9%   | PGE       | 9,6  | -1,1%  |

| mWIG40    |       |        |           |       |        |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze |       |        | Najgorsze |       |        |
| Ticker    | Kurs  | Zmiana | Ticker    | Kurs  | Zmiana |
| LVC       | 109,6 | 8,5%   | MAB       | 25,4  | -3,1%  |
| WPL       | 118,0 | 4,8%   | CIE       | 37,72 | -3,0%  |
| PEP       | 110,6 | 4,3%   | ASE       | 48,0  | -2,8%  |
| KRU       | 293,0 | 4,2%   | FMF       | 3,0   | -2,5%  |
| EUR       | 12,6  | 3,9%   | TPE       | 3,0   | -2,3%  |

| sWIG80    |      |        |           |      |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| Najlepsze |      |        | Najgorsze |      |        |
| Ticker    | Kurs | Zmiana | Ticker    | Kurs | Zmiana |
| ZEP       | 36,7 | 10,1%  | LBW       | 2,5  | -5,5%  |
| PEN       | 17,0 | 9,3%   | COG       | 4,3  | -3,9%  |
| STH       | 15,9 | 6,0%   | SKA       | 69,0 | -3,9%  |
| ATC       | 22,7 | 5,6%   | MOC       | 16,8 | -3,9%  |
| GRN       | 15,7 | 3,6%   | BOW       | 10,7 | -3,8%  |

- Pozytywny wpływ na wyniki finansowe miały również przychody ze sprzedaży Green Hell w wersjach na platformy VR, za których wydanie i dystrybucję odpowiada Incuvo
- Szacunkowa sprzedaż brutto Green Hell na ww. platformy od początku 2022 roku do dnia dzisiejszego wyniosła 832 tys. kopii, z czego 227 tys. sztuk stanowią egzemplarze przeznaczone na konsole PlayStation i Xbox.

## ZUK STĄPORKÓW

### Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 33,8mln PLN, +73,5% r./r.
- Zysk ze sprzedaży brutto 7,8mln PLN vs. strata 1,3mln PLN w I półroczu 2021 roku
- EBITDA 5,9mln PLN
- Zysk netto 4,1mln PLN vs. 1mln PLN w I półroczu 2021 roku.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### JSW (Kupuj, 61,8 PLN)

#### Spółka planuje w tym roku wyprodukować ponad 2,7 mln ton węgla do celów energetycznych

Jest to o 400 tys. ton więcej niż planowano.

### RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

W Chinach doszło do drugiej z rzędu podwyżki cen koksu

### RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

BHP obniża inwestycje związane z segmentem węgla koksującego w związku z wprowadzeniem wyższych podatków przez stan Queensland

## TMT

### ASSECO POLAND (Kupuj, 86 PLN)

Termin otwarcia ofert w przetargu na CSIRE dla PSE przesunięty z 12 na 26 sierpnia

### WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj, 120 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 4,1 tys. akcji serii D i 5,2 tys. akcji serii F z dniem 23 sierpnia 2022 roku

## GAMING

### GAMIVO (Kupuj, 90 PLN)

#### Podsumowanie czatu inwestorskiego

- Spółka spodziewa się dobrego drugiego półrocza '22. Liczy na efekt mocnych premier w IV kw. m.in. Call of Duty
- W kwietniu zwiększenie cennika usługi Gamivo SMART
- Spółka planuje kontynuację akcji marketingowej w sieci sklepów Żabka
- Restrukturyzacja zatrudnienia spowodowała spadek zatrudnionych o ponad 20% (na początku roku 100 osób, obecnie 78)
- Na razie trudno ocenić czy inflacja będzie dla spółki pozytywna

### MOVIE GAMES

#### Błędne rozliczenie połączenia i rozpoznanie utraty kontroli nad Pixel Crow

W wyniku dokonanej korekty obniżeniu uległa suma aktywów o 20mln PLN.

## BIOTECH

### RYVU THERAPEUTICS (Kupuj 63,7 PLN)

#### Podpisanie umowy kredytu z EBI na maksymalną kwotę 22mln EUR.

- Zgodnie z umową, RVU otrzyma od Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) maksymalnie do 100mln PLN środków na wsparcie rozwoju projektów R&D, w tym projektu RVU120 (w fazach klinicznych 2/3), a także innych projektów Spółki znajdujących się na wcześniejszych etapach rozwoju.
- Finansowanie w przeważającej części zostanie przeznaczone na pokrycie kosztów związanych z wydatkami na badania kliniczne, niezbędne działania umożliwiające uzyskanie zgód regulacyjnych, wewnętrzne badania i rozwój związane z odkrywaniem leków oraz kosztów związanych z ochroną własności intelektualnej.
- Finansowanie wypłacane będzie w trzech transzach w okresie 3 lat od zawarcia umowy: A i B w wysokości 8mln EUR oraz C w wysokości 6mln EUR (spółka zobowiązana jest do spłaty każdej z wypłaconych transz w jednej racie po upływie 5 lat od jej uruchomienia). Oprocentowanie dla transzy A wynosić będzie 3% w skali roku, dla transzy B 2.7% w skali roku, a dla transzy C 2.4% w skali roku.
- Wypłata każdej z transz uzależniona jest od spełnienia przez RVU warunków, dotyczących przede wszystkim rozwoju klinicznego związku RVU120. Wypłata transzy A uzależniona jest od zgody na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy dla RVU120; warunkami transzy B są: (a) rozpoczęcie badania klinicznego II fazy RVU120 w badaniu AML/MDS, w tym podanie pierwszej dawki pacjentowi (ang. First Patient Dosed); (b) rozwój kolejnych projektów do etapu IND-enabling studies lub zawarcia kolejnej umowy partneringowej oraz (c) uzyskanie przez Spółkę dodatkowego finansowania w wysokości co najmniej równej kwocie wykorzystanej w ramach transzy B. Transza C jest uzależniona od (a) postępu badania II fazy RVU 120 w AML/MDS w postaci rekrutacji co najmniej dziesięciu pacjentów; oraz (b) uzyskania przez Spółkę dodatkowego finansowania w wysokości co najmniej 10mln EUR pochodzącego z obecnych lub przyszłych umów partneringowych.
- Dodatkowym wynagrodzeniem za w/w transze będzie wyemitowanie przez RVU na rzecz EIB warrantów subskrypcyjnych odpowiadających w sumie 2,5% w pełni wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki.

### SYNEKTIK

#### Podpisanie umowy sprzedaży systemu do terapii ultradźwiękowej

Umowa z wiodącym dostawcą usług medycznych dotyczy sprzedaży, montażu i uruchomienia systemu do terapii ultradźwiękowej wraz ze szkoleniem personelu.

## KONSUMENT

### JERONIMO MARTINS

#### UOKiK postawił zarzuty dotyczące akcji promocyjnej „Tarcza Biedronki Antyinflacyjna”

- Według urzędu przekazy reklamowe dotyczące akcji promocyjnej mogły wprowadzać konsumentów w błąd w zakresie zasad skorzystania z promocji
- Ogólnopolska akcja promocyjna „Tarcza Biedronki Antyinflacyjna” trwała od 12 kwietnia do 30 czerwca 2022 roku
- Jeronimo Martins Polska grożą kary finansowe w wysokości do 10% rocznego obrotu.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj, 265 PLN)

#### Zawarcie dwóch umów ze Stołecznym Zarządem Infrastruktury na budowę infrastruktury zabezpieczającej funkcjonowanie kompleksu w Sochaczewie

Łączna wartość umów to 126,5mln PLN netto.

### FERRO (Kupuj, 35 PLN)

#### Grupa chce kontynuować rozwój oferty w kierunku większej kompleksowości i zwiększać obecność w segmencie ekologicznych źródeł ciepła - prezes

- W tym roku na inwestycje organiczne ma być przeznaczona kwota ponad 30mln PLN, głównie na projekty logistyczne i informatyczne
- Priorytetem jest budowa centrum logistycznego w Rumunii, które ma osiągnąć pełną zdolność operacyjną w II kwartale 2023 roku
- Spółka nie wyklucza kolejnych akwizycji
- Sytuacja w II połowie roku na rynkach armatury sanitarnej i instalacyjnej oraz źródeł ciepła będzie w dużej mierze uzależniona od czynników makroekonomicznych.

## PRZEMYSŁ

### ARCTIC PAPER (Kupuj; 34,9 PLN)

#### Spółka zależna Rottneros kończy produkcję jednego gatunku celulozy mechanicznej [neutralne]

- Powodem decyzji jest brak perspektyw na długoterminową i trwałą rentowność
- Koszty zamknięcia produkcji szacuje się na kwotę 27mln PLN
- Ok. 40 osób zostanie zwolnionych
- Portfel kontraktów na energię elektryczną zostanie zrealizowany po bieżących cenach rynkowych co obniży koszty zamknięcia
- Wstrzymanie linii produkcyjnej planowane jest na koniec 2022r
- Rottneros planuje zainwestować ok. 160-200mln SEK w zwiększenie zdolności produkcyjnych celulozy chemotermomechanicznej (CTMP) z 120 tys. ton do co najmniej 150 tys. ton

### RYNEK CYNKU/STALPRODUKT (Kupuj; 374 PLN)

#### Nyrstar zawieszona produkcję cynku w holenderskim zakładzie Budel

Od 1 września zakład przejdzie w stan „care&maintenance”. Powodem wstrzymania produkcji jest znaczący wzrost kosztów energii. Zakład w Budel o zdolnościach produkcyjnych 315 tys. ton cynku rocznie, pracuje na ograniczonych mocach od Q4'21. Obecnie produkcja spółki w trzech europejskich zakładach będzie ograniczona o ok. 50%.

### SANOK

#### Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 806,5 tys. akcji @ 13,86 PLN

Oferty będą przyjmowane od 18 do 25 sierpnia 2022 roku.

### RYNEK METALI

W części Chin wprowadzane jest racjonowanie zużycia energii co wpływa na produkcję m.in. stali oraz krzemu

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DRAGO ENTERTAINMENT: Spółka w ciągu kilku tygodni złoży prospekt w sprawie przejścia na główny rynek GPW

Obecnie spółka przygotowuje się do premier dwóch nowych tytułów, które zaplanowane są na nadchodząca jesień – „Food Truck Simulator”, którego debiut odbędzie się 14 września (10 sierpnia ruszyły playtesty gry) oraz „Winter Survival”, którego debiut zaplanowano na 27 października 2022 roku.

### GETIN NOBLE BANK: Credit Agricole rezygnuje z przejęcia banku (bez kredytów frankowych) ze względu na niesatysfakcjonujące warunki – PB

### MOSTOSTAL ZABRZE: Podpisanie z SK Ecoengineering Co. Ltd. Sp. z o.o. Oddział w Polsce umowy o wartości 23,5mln PLN netto

Przedmiotem umowy są prace wykończeniowe dla projektu Europe Ph-3&4 w Dąbrowie Górniczej.

### OT LOGISTICS: Spółka planuje duże inwestycje w portach w Gdyni i Świnoujściu z myślą o przeladunku zboża na eksport i węgla z importu

W Gdyni spółka wraz z partnerem chce zbudować kosztem 60mln PLN terminal zbożowy.

### REDAN: Złożenie przez Top Secret wniosku o ogłoszenie upadłości

### SKOTAN: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka dzięki środkom z emisji chce w ciągu najbliższych 5 lat wielokrotnie sprzedaż
- W tym roku spodziewany wzrost przychodów
- Ze względu na niestabilną sytuację makroekonomiczną decyzja o budowie nowego zakładu produkcyjnego estrów etylowych zapadnie na przełomie roku
- Kwota ponad 15mln PLN z emisji zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia. Oszczędność na kosztach finansowych sięgnie 1,7mln PLN rocznie.

**SKOTAN:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 38,8 mln akcji serii D z dniem 18 sierpnia 2022 roku

## INSIDER TRADING

### MONNARI TRADE

Prezes zarządu kupił 181 tys. akcji @ 3,90 PLN.

### OEX

Precordia Capital, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 6,8 tys. akcji @ 32,00 PLN.

### SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 1,7 tys. akcji @ 4,82 PLN.

### SYGNITY

Członek RN sprzedał 50 tys. @ 19,70 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AB

Nabycie 3,7 tys. akcji @ 39,71-40,40 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 786 akcji @ 5,22 PLN.

### PEPEES

Nabycie 16,3 tys. akcji @ 1,586 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### AILLERON

Rezygnacja p. Dariusza Korzyckiego i p. Pawła Nowaka z pełnienia funkcji członków RN.

### CI GAMES

Powołanie p. Jon Tibble na stanowisko wiceprezesa ds. globalnej sprzedaży.

### OT LOGISTICS

Delegowanie przewodniczącego RN p. Artura Szczepaniaka do czasowego wykonywania czynności członka zarządu na okres 3 miesięcy.

### VISTAL GDYNIA

Rezygnacja p. Andrzeja Chmieleckiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matyka z 36,51% do 35,26% kapitału i głosów.

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matyka z 13,27% do 13,24% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### DINO POLSKA

Wolumen: 44,8 tys. @ 383,45

% kapitału: 0,05

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**KRYNICKI RECYKLING:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Iana Sedgman w skład RN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 17 sierpień 2022**

PHN Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,36 PLN na akcję)

**piątek, 19 sierpień 2022**

KINOPOL Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,50 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

| Czas                              | Kraj            | Wydarzenie                             | Okres      | Prognoza | Poprzednia wartość |
|-----------------------------------|-----------------|--|------------|----------|--------------------|
| <b>środa, 17 sierpnia 2022</b>    |                 |  |            |          |                    |
| 01:50                             | Japonia         | Eksport                                | lip        |          | 19.4%              |
| 01:50                             | Japonia         | Import                                 | lip        |          | 46.1%              |
| 01:50                             | Japonia         | Bilans handlu zagranicznego            | lip        |          | -1383.81 mld       |
| 08:00                             | Wielka Brytania | Bazowa inflacja CPI R/R                | lip        |          | 5.8%               |
| 08:00                             | Wielka Brytania | Inflacja CPI R/R                       | lip        |          | 9.4%               |
| 08:00                             | Wielka Brytania | PPI kupna R/R                          | lip        |          | 0,24               |
| 08:00                             | Wielka Brytania | PPI sprzedaży R/R                      | lip        |          | 16.5%              |
| 10:00                             | Polska          | PKB R/R (P)                            | II kwartał |          | 8.5%               |
| 14:30                             | USA             | Sprzedaż detaliczna R/R                | lip        |          | 8.4%               |
| 14:30                             | USA             | Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R | lip        |          | 10.6%              |
| 16:00                             | USA             | Zapasy niesprzedanych towarów R/R      | cze        |          | 17.7%              |
| <b>czwartek, 18 sierpnia 2022</b> |                 |  |            |          |                    |
| 11:00                             | Euroland        | Bazowa inflacja CPI R/R                | lip        |          | 3.7%               |
| 11:00                             | Euroland        | Inflacja CPI R/R                       | lip        |          | 8.6%               |
| 11:00                             | Euroland        | ZEW Bieżąca sytuacja                   | sie        |          | -44.4              |
| 11:00                             | Niemcy          | ZEW Sentyment ekonomiczny              | sie        |          | -53.8              |
| 11:00                             | Euroland        | ZEW Sentyment ekonomiczny              | sie        |          | -53.8              |
| 14:30                             | USA             | Indeks Fed z Filadelfii                | sie        |          | -12.3              |
| 16:00                             | USA             | Sprzedaż domów na rynku w tórnym       | lip        |          | 5.12 mln           |
| <b>piątek, 19 sierpnia 2022</b>   |                 |  |            |          |                    |
| 01:30                             | Japonia         | Bazowa inflacja CPI R/R                | lip        |          | 0,01               |
| 01:30                             | Japonia         | Inflacja CPI R/R                       | lip        |          | 2.4%               |
| 08:00                             | Szwajcaria      | Eksport                                | lip        |          | 22.72 mld          |
| 08:00                             | Szwajcaria      | Import                                 | lip        |          | 20.15 mld          |
| 08:00                             | Niemcy          | Inflacja PPI R/R                       | lip        |          | 32.7%              |
| 08:00                             | Wielka Brytania | Sprzedaż detaliczna R/R                | lip        |          | -5.8%              |
| 08:00                             | Wielka Brytania | Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R | lip        |          | -5.9%              |
| 08:00                             | Szwajcaria      | Bilans handlu zagranicznego            | lip        |          | 2.57 mld           |
| 08:30                             | Szwajcaria      | Produkcja przemysłowa R/R              | II kwartał |          | 7.9%               |
| 10:00                             | Polska          | Produkcja przemysłowa R/R              | lip        |          | 10.4%              |
| 10:00                             | Polska          | Produkcja manufaktur R/R               | lip        |          | 9.8%               |



**TRIGON DM COVERAGE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

| Spółka           | Ticker | Rekomendacja | TP<br>[PLN] | Kurs<br>[PLN] | Upside | Kapitalizacja<br>[m In PLN] | P/E  |      |     | P/BV |     |     | ROE  |      |     |
|------------------|--------|--------------|-------------|---------------|--------|-----------------------------|------|------|-----|------|-----|-----|------|------|-----|
|                  |        |              |             |               |        |                             | 22P  | 23P  | 24P | 22P  | 23P | 24P | 22P  | 23P  | 24P |
| Alior            | ALR    | Kupuj        | 38,0        | 29,2          | 30%    | 3 812                       | 7,8  | 3,8  | 3,7 | 0,6  | 0,6 | 0,5 | 8%   | 14%  | 14% |
| BNP Paribas PL   | BNPPPL | Kupuj        | 62,0        | 59,0          | 5%     | 8 708                       | 15,8 | 5,4  | 5,0 | 0,8  | 0,7 | 0,6 | 5%   | 12%  | 12% |
| Getin Noble Bank | GNB    | Zawieszona   | b.d.        | 0,2           | -      | 183                         | ---  | ---  | --- | ---  | --- | --- | ---  | ---  | --- |
| Handlowy         | BHW    | Kupuj        | 72,0        | 60,3          | 19%    | 7 879                       | 6,8  | 7,5  | 9,2 | 1,0  | 1,0 | 1,0 | 15%  | 13%  | 11% |
| ING              | ING    | Kupuj        | 177,0       | 164,6         | 8%     | 21 414                      | 10,1 | 5,3  | 6,0 | 1,8  | 1,4 | 1,3 | 18%  | 27%  | 21% |
| mBank            | MBK    | Kupuj        | 345,0       | 258,2         | 34%    | 10 951                      | 39,0 | 12,4 | 4,2 | 0,8  | 0,8 | 0,7 | 2%   | 6%   | 16% |
| Millennium       | MIL    | Kupuj        | 4,5         | 4,2           | 7%     | 5 095                       | ---  | ---  | 2,8 | 1,1  | 1,3 | 0,9 | -37% | -16% | 31% |
| Pekao            | PEO    | Kupuj        | 105,0       | 73,6          | 43%    | 19 328                      | 7,5  | 4,1  | 5,0 | 0,8  | 0,7 | 0,7 | 11%  | 17%  | 14% |
| PKO BP           | PKO    | Kupuj        | 39,0        | 25,4          | 54%    | 31 713                      | 14,9 | 5,3  | 4,5 | 0,9  | 0,8 | 0,8 | 6%   | 15%  | 17% |
| Santander        | SPL    | Kupuj        | 335,0       | 248,8         | 35%    | 25 425                      | 15,3 | 8,0  | 5,3 | 1,0  | 0,9 | 0,8 | 6%   | 11%  | 15% |
| Kruk             | KRU    | Kupuj        | 385,1       | 293,0         | 31%    | 5 604                       | 7,6  | 7,6  | 7,7 | 1,8  | 1,6 | 1,5 | 24%  | 21%  | 19% |
| PZU              | PZU    | Kupuj        | 38,0        | 30,5          | 24%    | 26 372                      | 7,7  | 7,3  | 7,5 | 1,8  | 2,0 | 2,1 | 23%  | 27%  | 28% |

| Spółka              | Ticker | Rekomendacja | TP<br>[PLN] | Kurs<br>[PLN] | Upside | Kapitalizacja<br>[m In PLN] | P/E   |      |      | EV/EBITDA |      |      | FCFF yield |      |      |
|---------------------|--------|--------------|-------------|---------------|--------|-----------------------------|-------|------|------|-----------|------|------|------------|------|------|
|                     |        |              |             |               |        |                             | 22P   | 23P  | 24P  | 22P       | 23P  | 24P  | 22P        | 23P  | 24P  |
| 11bit Studios       | 11B    | Trzymaj      | 510,0       | 527,0         | -3%    | 1 254                       | 96,1  | 11,6 | 11,3 | 62,1      | 7,6  | 6,9  | 2%         | 1%   | 1%   |
| AB                  | ABE    | Kupuj        | 56,0        | 40,0          | 40%    | 648                         | 5,1   | 5,1  | 5,0  | 4,6       | 4,9  | 4,7  | -25%       | 6%   | 4%   |
| AC                  | ACG    | Trzymaj      | 25,0        | 23,0          | 9%     | 232                         | 8,4   | 7,7  | 7,2  | 5,6       | 5,2  | 5,0  | 0%         | 7%   | 11%  |
| Allegro             | ALE    | Kupuj        | 30,0        | 29,5          | 2%     | 31 126                      | 35,3  | 27,5 | 22,8 | 17,1      | 14,4 | 12,0 | 4%         | 3%   | 3%   |
| Alumetal            | AML    | Trzymaj      | 70,1        | 68,8          | 2%     | 1 076                       | 6,9   | 9,3  | 8,9  | 5,5       | 6,6  | 6,2  | -4%        | -3%  | 17%  |
| Ambra               | AMB    | Kupuj        | 25,3        | 20,7          | 23%    | 521                         | 10,2  | 10,6 | 9,8  | 4,7       | 4,5  | 4,1  | -3%        | 18%  | 11%  |
| Amica               | AMC    | Sprzedaj     | 60,0        | 70,1          | -14%   | 545                         | 16,7  | 10,2 | 7,2  | 5,9       | 4,9  | 4,0  | 42%        | -34% | 14%  |
| Amrest              | EAT    | Zawieszona   |             | 21,3          | -      | 4 677                       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |
| Answear.com         | ANR    | Kupuj        | 29,0        | 18,2          | 60%    | 316                         | 14,5  | 9,4  | 7,7  | 8,4       | 7,7  | 6,5  | 0%         | 0%   | 0%   |
| Arctic Paper        | ATC    | Kupuj        | 34,9        | 22,7          | 54%    | 1 573                       | 3,1   | 4,5  | 5,4  | 1,9       | 2,5  | 2,9  | 0%         | 0%   | 0%   |
| Artifex Mundi       | ART.   | Kupuj        | 14,7        | 8,1           | 81%    | 96                          | 8,6   | 5,3  | 5,3  | 3,8       | 2,4  | 1,6  | 10%        | 11%  | 8%   |
| Asseco BS           | ABS    | Trzymaj      | 40,0        | 39,1          | 2%     | 1 307                       | 15,5  | 14,1 | 13,4 | 10,1      | 9,3  | 8,8  | 7%         | 6%   | 7%   |
| Asseco Poland       | ACP    | Kupuj        | 86,0        | 75,9          | 13%    | 6 296                       | 12,7  | 12,9 | 12,5 | 2,7       | 2,4  | 2,0  | 25%        | 22%  | 27%  |
| Asseco SEE          | ASE    | Kupuj        | 48,0        | 48,0          | 0%     | 2 491                       | 14,8  | 14,8 | 13,9 | 8,0       | 7,7  | 7,2  | 7%         | 8%   | 8%   |
| Atal                | 1AT    | Zawieszona   |             | 31,5          | -      | 1 220                       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |
| Auto Partner        | APR    | Kupuj        | 19,5        | 13,5          | 44%    | 1 763                       | 8,6   | 7,9  | 6,7  | 6,4       | 6,0  | 5,4  | 6%         | -6%  | 9%   |
| Azoty               | ATT    | Kupuj        | 47,4        | 42,8          | 11%    | 4 250                       | 2,3   | 6,0  | 6,4  | 2,9       | 5,8  | 4,7  | -3%        | -8%  | -4%  |
| Benefit             | BFT    | Kupuj        | 825,0       | 604,0         | 37%    | 1 772                       | 20,1  | 14,1 | 11,2 | 7,3       | 6,1  | 5,3  | 7%         | 4%   | 10%  |
| BoomBit             | BBT    | Kupuj        | 26,7        | 12,9          | 106%   | 175                         | 9,9   | 6,9  | 5,8  | 3,7       | 3,0  | 2,7  | 9%         | 13%  | 18%  |
| Budimex             | BDX    | Kupuj        | 265,0       | 256,0         | 4%     | 6 536                       | 15,7  | 15,3 | 14,8 | 6,0       | 5,4  | 5,0  | 20%        | 17%  | 14%  |
| Captor Therapeutics | CTX    | Kupuj        | 217,8       | 164,0         | 33%    | 534                         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | 0%         | -6%  | -6%  |
| CCC                 | CCC    | Trzymaj      | 49,0        | 43,6          | 12%    | 2 392                       | ---   | ---  | 80,5 | 5,8       | 5,7  | 4,8  | -6%        | -5%  | 5%   |
| CD Projekt          | CDR    | Sprzedaj     | 98,0        | 92,6          | 6%     | 9 323                       | 44,3  | 27,1 | 38,9 | 25,5      | 15,2 | 20,0 | 6%         | 10%  | 1%   |
| Celon               | CLN    | Kupuj        | 45,7        | 17,4          | 162%   | 889                         | ---   | ---  | ---  | 81,7      | 93,7 | 58,0 | -3%        | 0%   | -4%  |
| Ciech               | CIE    | Kupuj        | 46,2        | 37,7          | 22%    | 1 988                       | 8,7   | 12,9 | 8,8  | 4,1       | 4,5  | 4,2  | 2%         | 17%  | 1%   |
| Comarch             | CMR    | Kupuj        | 228,0       | 189,0         | 21%    | 1 537                       | 12,1  | 11,9 | 11,5 | 4,7       | 4,6  | 4,4  | 16%        | 10%  | 8%   |
| Comp                | CMP    | Trzymaj      | 54,0        | 50,2          | 8%     | 282                         | 33,2  | 13,5 | 9,6  | 6,3       | 4,8  | 4,1  | 16%        | 19%  | -3%  |
| Cyfrowy Polsat      | CPS    | Kupuj        | 24,0        | 20,9          | 15%    | 13 354                      | 14,0  | 15,8 | 12,4 | 7,4       | 7,6  | 7,1  | 8%         | 7%   | 0%   |
| Dadelo              | DAD    | Trzymaj      | 13,1        | 11,9          | 11%    | 137                         | 63,5  | 29,7 | 17,6 | 20,8      | 13,6 | 8,9  | 0%         | 0%   | 0%   |
| Develia             | DVL    | Zawieszona   |             | 2,7           | -      | 1 215                       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |
| Dino                | DNP    | Zawieszona   |             | 382,0         | -      | 37 451                      | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |
| Dom Development     | DOM    | Sprzedaj     | 75,0        | 93,0          | -19%   | 2 376                       | 6,5   | 7,4  | 9,3  | 4,7       | 5,6  | 7,7  | 30%        | 14%  | 10%  |
| Erbud               | ERB    | Kupuj        | 62,0        | 33,0          | 88%    | 399                         | 428,6 | 4,3  | 2,8  | 10,0      | 3,4  | 0,8  | 67%        | -36% | -53% |
| Enea                | ENA    | Kupuj        | 14,5        | 8,9           | 62%    | 5 525                       | 3,0   | 1,0  | 1,7  | 1,9       | 0,4  | 0,2  | 9%         | 75%  | -44% |
| Eurocash            | EUR    | Zawieszona   |             | 12,6          | -      | 1 753                       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |

**TRIGON DM COVERAGE**

| Spółka            | Ticker | Rekomendacja | TP       | Kurs    | Upside | Kapitalizacja | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | FCFF yield |      |        |
|-------------------|--------|--------------|----------|---------|--------|---------------|------|------|------|-----------|------|------|------------|------|--------|
|                   |        |              | [PLN]    | [PLN]   |        | [m ln PLN]    | 22P  | 23P  | 24P  | 22P       | 23P  | 24P  | 22P        | 23P  | 24P    |
| Famur             | FMF    | Kupuj        | 4,0      | 3,0     | 32%    | 1 721         | 8,6  | 7,2  | 9,1  | 3,0       | 2,3  | 1,7  | 38%        | 9%   | -5%    |
| Ferro             | FRO    | Kupuj        | 35,0     | 26,6    | 32%    | 565           | 7,1  | 6,3  | 5,8  | 5,3       | 4,9  | 4,4  | 8%         | -2%  | 4%     |
| Forte             | FTE    | Zawieszona   |          | 32,5    | -      | 778           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| GPW               | GPW    | Kupuj        | 47,5     | 36,2    | 31%    | 1 519         | 10,0 | 9,5  | 9,5  | 5,4       | 5,0  | 4,8  | 18%        | 1%   | 20%    |
| Grupa Pracuj      | GPP    | Kupuj        | 68,0     | 55,5    | 23%    | 3 789         | 19,8 | 18,4 | 15,6 | 15,4      | 12,9 | 11,1 | 3%         | 5%   | 6%     |
| Huuge             | HUG    | Kupuj        | 27,5     | 23,3    | 18%    | 1 963         | 11,7 | 10,4 | 10,6 | 3,9       | 2,9  | 2,2  | 0%         | 0%   | 0%     |
| Inter Cars        | CAR    | Kupuj        | 515,0    | 408,0   | 26%    | 5 781         | 8,7  | 7,5  | 7,3  | 7,0       | 5,9  | 5,6  | 5%         | 2%   | 4%     |
| JSW               | JSW    | Kupuj        | 61,8     | 50,5    | 22%    | 5 934         | 0,8  | 2,3  | 2,9  | ---       | ---  | ---  | 7771%      | -3%  | -225%  |
| K2 Holding        | K2H    | Kupuj        | 36,0     | 35,2    | 2%     | 82            | 19,2 | 13,8 | 12   | 5,4       | 4,6  | 4,4  | 14%        | 15%  | 15%    |
| Kęty              | KTY    | Kupuj        | 640,0    | 571,0   | 12%    | 5 510         | 7,6  | 8,5  | 8,1  | 6,2       | 6,7  | 6,4  | 7%         | 2%   | 2%     |
| KGHM              | KGH    | Sprzedaj     | 92,0     | 112,8   | -18%   | 22 560        | 5,5  | 13,8 | 9,6  | 3,6       | 6,2  | 4,7  | 10%        | 4%   | 6%     |
| Lotos             | LTS    | -            | 96,0     | 79,0    | 22%    | 14 605        | 2,2  | 9,5  | 10,5 | 1,0       | 2,7  | 3,1  | 11%        | 16%  | 22%    |
| LPP               | LPP    | Kupuj        | 12 500,0 | 9 735,0 | 28%    | 18 051        | 20,5 | 15,5 | 11,1 | 8,8       | 7,3  | 5,9  | 1%         | 8%   | 7%     |
| Mabion            | MAB    | Zawieszona   |          | 25,4    | -      | 410           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| Mangata           | MGT    | Kupuj        | 94,0     | 67,4    | 39%    | 450           | 5,1  | 5,1  | 4,8  | 4,1       | 4,1  | 3,8  | 8%         | 5%   | -1%    |
| Medinice          | ICE    | Kupuj        | 37,5     | 12,9    | 190%   | 81            | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | -5%        | -7%  | -11%   |
| MFO               | MFO    | Kupuj        | 69,9     | 40,0    | 75%    | 264           | 4,9  | 6,3  | 5,7  | 2,5       | 3,6  | 4,0  | 9%         | -4%  | 52%    |
| Molecure          | MOC    | Kupuj        | 25,4     | 16,8    | 51%    | 236           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | 27%        | -6%  | -6%    |
| Neuca             | NEU    | Kupuj        | 850,0    | 781,0   | 9%     | 3 452         | 17,6 | 15,9 | 14,6 | 10,2      | 9,2  | 8,1  | 6%         | 7%   | -2%    |
| New ag            | NWG    | Trzymaj      | 20,2     | 17,7    | 14%    | 794           | 9,9  | 8,4  | 7,8  | 6,3       | 4,9  | 4,7  | 19%        | 8%   | 5%     |
| Onde              | OND    | Kupuj        | 17,2     | 12,2    | 41%    | 670           | 52,6 | 6,0  | 3,5  | 24,3      | 5,9  | 2,0  | 12%        | -19% | -21%   |
| Oponeo.pl         | OPN    | Kupuj        | 63,0     | 42,2    | 49%    | 588           | 13,7 | 12,9 | 12,1 | 5,5       | 5,1  | 4,5  | 4%         | 17%  | 9%     |
| Orange            | OPL    | Kupuj        | 7,0      | 6,5     | 8%     | 8 488         | 12,1 | 14,3 | 12,0 | 4,2       | 4,2  | 4,0  | 6%         | 7%   | 3%     |
| PCF Group         | PCF    | Kupuj        | 65,0     | 50,3    | 29%    | 1 506         | 23,2 | 18,0 | 9,4  | 19,3      | 14,2 | 7,3  | 0%         | 2%   | -1%    |
| Pepco Group       | PCO    | Trzymaj      | 49,5     | 37,9    | 30%    | 21 816        | 94,9 | 73,0 | 63,7 | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| PGE               | PGE    | Kupuj        | 13,8     | 9,6     | 43%    | 21 598        | 9,8  | 2,3  | 2,4  | 3,1       | 0,8  | 0,6  | 18%        | 13%  | -9%    |
| PGNiG             | PGN    | Kupuj        | 9,4      | 6,4     | 46%    | 37 027        | 2,9  | 4,7  | 3,7  | 1,4       | 1,4  | 1,0  | 18%        | -13% | -21%   |
| PKN Orlen         | PKN    | Kupuj        | 86,6     | 69,7    | 24%    | 80 883        | 2,5  | 8,1  | 5,7  | 1,5       | 2,5  | 2,5  | -2%        | 1%   | 0%     |
| Playway           | PLW    | Kupuj        | 404,0    | 319,0   | 27%    | 2 105         | 17,5 | 14,9 | 11,9 | 14,4      | 12,2 | 9,7  | 2%         | 6%   | 6%     |
| Ryvu Therapeutics | RVU    | Kupuj        | 63,7     | 39,6    | 61%    | 727           | ---  | 51,4 | ---  | ---       | 22,7 | ---  | -7%        | -11% | -5%    |
| R22               | R22    | Zawieszona   |          | 38,8    | -      | 550           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| Rainbow           | RBW    | Kupuj        | 36,0     | 20,7    | 74%    | 301           | 8,7  | 10,3 | 9,1  | 5,1       | 5,2  | 4,6  | -35%       | 29%  | 0%     |
| Raw Ipług         | RWL    | Kupuj        | 24,5     | 14,8    | 66%    | 482           | 4,1  | 4,4  | 4,0  | 3,6       | 3,4  | 3,1  | 9%         | 4%   | 1%     |
| Selvita           | SLV    | Kupuj        | 89,0     | 80,0    | 11%    | 1 468         | ---  | ---  | ---  | 18,2      | 9,3  | 7,7  | 1%         | 4%   | -1%    |
| Shoper            | SHO    | Trzymaj      | 40,0     | 37,0    | 8%     | 1 055         | 43,8 | 32,2 | 23,4 | 28,2      | 20,2 | 15,2 | 2%         | 2%   | 2%     |
| Stalprodukt       | STP    | Kupuj        | 374,0    | 257,0   | 46%    | 1 434         | 3,0  | 7,7  | 8,9  | 0,6       | 0,5  | ---  | 6%         | -58% | -1241% |
| Śnieżka           | SKA    | Sprzedaj     | 70,0     | 69,0    | 1%     | 871           | 23,2 | 15,4 | 12,5 | 11,2      | 8,9  | 7,9  | -1%        | 1%   | 1%     |
| Tauron            | TPE    | Kupuj        | 4,5      | 3,0     | 50%    | 5 228         | 2,7  | 1,8  | 1,5  | 3,4       | 1,7  | 1,7  | 1%         | 11%  | 3%     |
| Ten Square Games  | TEN    | Zawieszona   |          | 108,7   | -      | 794           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| TIM               | TIM    | Restricted   | -        | 23,2    | -      | 514           | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---    |
| Toya              | TOA    | Trzymaj      | 5,4      | 5,3     | 2%     | 398           | 5,9  | 5,8  | 5,6  | 4,5       | 4,6  | 4,1  | 22%        | -6%  | 3%     |
| VRG               | VRG    | Kupuj        | 3,7      | 3,7     | 0%     | 865           | ---  | ---  | ---  | 3,4       | 3,7  | 3,4  | 15%        | 20%  | 19%    |
| Wielton           | WLT    | Kupuj        | 9,1      | 6,9     | 33%    | 414           | 13,8 | 6,6  | 4,2  | 6,3       | 4,5  | 3,6  | 9%         | 5%   | -11%   |
| Wirtualna Polska  | WPL    | Kupuj        | 120,0    | 118,0   | 2%     | 3 455         | 18,4 | 18,0 | 15,9 | 10,4      | 9,7  | 8,7  | 4%         | 5%   | 6%     |
| XTB               | XTB    | Kupuj        | 26,8     | 22,0    | 22%    | 2 582         | 8,1  | 8,8  | 8,2  | 3,8       | 4,0  | 3,5  | 30%        | 13%  | 23%    |



Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

| Sektor / Spółka | Ticker   | P/E  |      |      | P/BV |      |      | DY    |       |       | Zmiana kursu |      |      |
|-----------------|----------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|--------------|------|------|
|                 |          | '22P | '23P | '24P | '22P | '23P | '24P | '21P  | '22P  | '23P  | 1M           | 3M   | 1Y   |
| <b>Banki</b>    |          |      |      |      |      |      |      |       |       |       |              |      |      |
| Alior           | ALR      | 7,8  | 3,8  | 3,7  | 0,6  | 0,6  | 0,5  | 0,0%  | 0,0%  | 7,8%  | 23%          | -11% | -31% |
| BNPPL           | BNPPPL   | 15,8 | 5,4  | 5,0  | 0,8  | 0,7  | 0,6  | 0,0%  | 0,0%  | 5,6%  | 10%          | -6%  | -18% |
| Handlowy        | BHW      | 6,8  | 7,5  | 9,2  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 9,1%  | 14,7% | 13,3% | 8%           | 2%   | 26%  |
| ING             | ING      | 10,1 | 5,3  | 6,0  | 1,8  | 1,4  | 1,3  | 3,2%  | 3,0%  | 9,5%  | 9%           | -16% | -24% |
| mBank           | MBK      | 39,0 | 12,4 | 4,2  | 0,8  | 0,8  | 0,7  | 0,0%  | 0,0%  | 4,0%  | 33%          | -6%  | -22% |
| Millennium      | MIL      | ---  | ---  | 2,8  | 1,1  | 1,3  | 0,9  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 29%          | -10% | -28% |
| Pekao           | PEO      | 7,5  | 4,1  | 5,0  | 0,8  | 0,7  | 0,7  | 5,8%  | 10,0% | 18,1% | 0%           | -20% | -29% |
| PKO BP          | PKO      | 14,9 | 5,3  | 4,5  | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 7,2%  | 3,4%  | 14,2% | -1%          | -19% | -37% |
| Santander       | SPL      | 15,3 | 8,0  | 5,3  | 1,0  | 0,9  | 0,8  | 1,1%  | 2,0%  | 6,3%  | 13%          | -1%  | -9%  |
| Erste Group     | EBS AV   | 14,0 | 5,9  | 5,5  | 0,6  | 0,6  | 0,5  | 7,6%  | 7,8%  | 8,3%  | 2%           | -18% | -27% |
| Komerční Banka  | KOMB CP  | 15,2 | 10,0 | 7,5  | 1,0  | 0,9  | 0,9  | 10,6% | 8,5%  | 8,2%  | 1%           | -12% | -24% |
| Moneta Bank     | MONET CP | 16,7 | 11,3 | 8,6  | 1,4  | 1,3  | 1,3  | 8,5%  | 9,0%  | 8,4%  | -3%          | 2%   | -7%  |
| OTP Bank        | OTP HB   | 8,3  | 5,0  | 8,0  | 0,8  | 0,7  | 0,7  | 3,7%  | 4,3%  | 5,0%  | 13%          | -13% | -47% |

| Sektor / Spółka       | Ticker    | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY   |       |       | Zmiana kursu |      |      |
|-----------------------|-----------|------|------|------|-----------|------|------|------|-------|-------|--------------|------|------|
|                       |           | '22P | '23P | '24P | '22P      | '23P | '24P | '21P | '22P  | '23P  | 1M           | 3M   | 1Y   |
| <b>Finanse inne</b>   |           |      |      |      |           |      |      |      |       |       |              |      |      |
| GPW                   | GPW       | 10,0 | 9,5  | 9,5  | 5,4       | 5,0  | 4,8  | 7,6% | 7,8%  | 8,1%  | 1%           | -5%  | -18% |
| Kruk*                 | KRU       | 7,6  | 7,6  | 7,7  | 1,8       | 1,6  | 1,5  | ---  | ---   | ---   | 22%          | 17%  | 1%   |
| PZU*                  | PZU       | 7,7  | 7,3  | 7,5  | 1,8       | 2,0  | 2,1  | 9,2% | 0,0%  | 11,5% | 4%           | 2%   | -24% |
| XTB                   | XTB       | 8,1  | 8,8  | 8,2  | 3,8       | 4,0  | 3,5  | 6,8% | 9,3%  | 8,5%  | 2%           | 12%  | 58%  |
| Votum                 | VOT       | 6,0  | 3,6  | 3,1  | 4,7       | 2,6  | 2,0  | 0,9% | 10,1% | 22,3% | 0%           | 0%   | 0%   |
| Deutsche Borse (GPW)  | DB1 GR    | 21,6 | 19,6 | 18,0 | 14,5      | 13,1 | 11,8 | 2,2% | 2,3%  | 2,5%  | 6%           | 2%   | 13%  |
| Euronext (GPW)        | ENX FP    | 15,0 | 14,1 | 13,0 | 11,8      | 10,9 | 9,8  | 2,9% | 3,1%  | 3,5%  | 4%           | 6%   | -20% |
| B2Holding (KRU)*      | B2H NO    | 12,5 | 6,9  | 7,6  | 0,7       | 0,7  | 0,6  | 5,6% | 8,2%  | 10,1% | 12%          | 14%  | -2%  |
| doValue (KRU)*        | DOV IM    | 36,9 | 9,9  | 10,0 | 2,3       | 2,0  | 1,7  | 9,5% | 11,5% | 13,7% | 12%          | -13% | -34% |
| Encore Capital (KRU)* | ECPG US   | 6,5  | 4,9  | 4,5  | 1,1       | 0,8  | ---  | ---  | ---   | ---   | -14%         | -5%  | 17%  |
| Hoist Finance (KRU)*  | HOFI SS   | 30,1 | ---  | 6,5  | 0,7       | 0,7  | 0,6  | 3,2% | 3,1%  | 4,9%  | 24%          | 9%   | 10%  |
| Intrum (KRU)*         | INTRUM SS | 10,0 | 8,7  | 8,3  | 1,1       | 1,0  | 0,9  | 6,3% | 6,9%  | 7,6%  | 9%           | -3%  | -19% |
| PRA Group (KRU)*      | PRAA US   | 11,6 | 10,0 | 14,0 | 1,1       | 0,9  | ---  | ---  | ---   | ---   | 3%           | 3%   | -4%  |
| VIG (PZU)*            | VIG AV    | 10,8 | 8,5  | 7,8  | 0,5       | 0,5  | 0,5  | 5,3% | 6,0%  | 6,6%  | 10%          | -1%  | -5%  |

|                     |          |      |      |      |      |      |      |       |       |      |     |      |      |
|---------------------|----------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|-----|------|------|
| <b>Paliwa</b>       |          |      |      |      |      |      |      |       |       |      |     |      |      |
| Lotos               | LTS      | 2,2  | 9,5  | 10,5 | 1,0  | 2,7  | 3,1  | 4,4%  | 6,8%  | 6,8% | 14% | 15%  | 39%  |
| MOL                 | MOL      | 3,1  | 4,8  | 5,0  | 2,1  | 2,7  | 2,6  | 8,7%  | 6,8%  | 6,8% | -4% | -2%  | 9%   |
| PGNIG               | PGN      | 2,9  | 4,7  | 3,7  | 1,4  | 1,4  | 1,0  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 21% | 11%  | 2%   |
| PKN Orlen           | PKN      | 2,5  | 8,1  | 5,7  | 1,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5%  | 3,5%  | 3,5% | 1%  | -4%  | -6%  |
| A2A                 | A2A IM   | 11,2 | 10,8 | 9,5  | 6,0  | 5,7  | 5,7  | 6,7%  | 6,9%  | 7,0% | 9%  | -22% | -32% |
| Braskem Preference  | BRKM5 BZ | ---  | 1,6  | 4,1  | 3,4  | 3,5  | 4,2  | 24,0% | 5,8%  | ---  | -1% | -22% | -35% |
| Centrica            | CNA LN   | 5,6  | 5,3  | 6,5  | 2,0  | 1,6  | 1,9  | 0,0%  | 0,0%  | 0,1% | -5% | -2%  | 64%  |
| Enegas              | ENG SM   | 13,1 | 16,2 | 17,7 | 10,9 | 11,6 | 12,2 | 8,8%  | 8,9%  | 8,9% | 5%  | -7%  | -1%  |
| Gazprom             | GAZPRX   | 1,6  | 2,1  | ---  | 1,4  | 2,9  | ---  | 30,4% | 23,0% | ---  | -3% | -30% | -39% |
| MOL                 | MOL HB   | 3,0  | 4,8  | 5,0  | 2,1  | 2,7  | 2,6  | 8,0%  | 6,3%  | 6,3% | -1% | 3%   | 21%  |
| Motor Oil Hellas    | MOH GA   | 3,1  | 4,5  | 6,5  | 3,6  | 4,1  | 5,0  | 8,8%  | 7,5%  | 6,0% | 5%  | 6%   | 28%  |
| OMV                 | OMV AV   | 2,9  | 3,8  | 4,6  | 1,3  | 1,2  | 1,3  | 6,0%  | 6,5%  | 7,0% | 2%  | -15% | -13% |
| Tupras Rafinerileri | TUPRS TI | 4,9  | 9,6  | 9,6  | 2,3  | 2,7  | 4,8  | 7,2%  | 8,4%  | 6,7% | 32% | 17%  | 192% |

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

| WSKAŹNIKI RYNKOWE              |             |      |      |      |           |      |      |       |       |       |              | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |      |  |
|--------------------------------|-------------|------|------|------|-----------|------|------|-------|-------|-------|--------------|--|------|--|
| Sektor / Spółka                | Ticker      | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY    |       |       | Zmiana kursu |  |      |  |
|                                |             | '22P | '23P | '24P | '22P      | '23P | '24P | '21P  | '22P  | '23P  | 1M           | 3M   | 1Y   |  |
| <b>Chemia</b>                  |             |      |      |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| Ciech                          | CIE         | 8,7  | 12,9 | 8,8  | 4,1       | 4,5  | 4,2  | 0,0%  | 7,5%  | 7,5%  | 9%           | -10%   | -22% |  |
| Grupa Azoty                    | ATT         | 2,3  | 6,0  | 6,4  | 2,9       | 5,8  | 4,7  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 1%           | -11%   | 47%  |  |
| Polwax                         | PWX         | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 1%           | 1%   | -1%  |  |
| CF Industries                  | CF US       | 5,8  | 8,0  | 14,6 | 3,1       | 3,9  | 6,3  | 1,4%  | 1,5%  | 1,5%  | 22%          | -5%  | 127% |  |
| Solvaya                        | SOLB BB     | 7,6  | 8,5  | 7,7  | 4,6       | 4,6  | 4,1  | 4,5%  | 4,7%  | 4,8%  | 13%          | -6%  | -24% |  |
| Mosaic                         | MOS US      | 4,1  | 5,0  | 8,4  | 2,6       | 2,7  | 3,8  | 1,0%  | 1,1%  | 1,1%  | 21%          | -17%   | 74%  |  |
| Sisecam                        | SISE TI     | 31,8 | 11,5 | 5,1  | 4,6       | 3,9  | 4,0  | 2,7%  | 3,0%  | 3,3%  | 18%          | 20%  | 174% |  |
| Yara International             | YAR NO      | 4,4  | 6,2  | 7,7  | 3,1       | 3,8  | 4,3  | 1,6%  | 1,1%  | 0,8%  | 3%           | -10%   | -1%  |  |
| <b>Surowce</b>                 |             |      |      |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| Bogdanka                       | LWB         | 26,4 | 6,4  | 9,0  | 1,5       | 1,1  | 0,8  | 4,8%  | ---   | ---   | 3%           | -2%  | 97%  |  |
| JSW                            | JSW         | 0,8  | 2,3  | 2,9  | ---       | ---  | ---  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 1%           | -25%   | 40%  |  |
| KGHM                           | KGH         | 5,5  | 13,8 | 9,6  | 3,6       | 6,2  | 4,7  | 2,7%  | 2,7%  | 1,8%  | 15%          | -13%   | -39% |  |
| Antofagasta                    | ANTO LN     | 19,0 | 16,6 | 14,9 | 4,9       | 4,4  | 4,1  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0%           | -19%   | -23% |  |
| BHP                            | BHP AU      | 8,9  | 11,1 | 12,3 | 4,4       | 5,2  | 5,5  | 5,7%  | 4,5%  | 4,0%  | 13%          | 0%   | -11% |  |
| First Quantum                  | FM CN       | 11,1 | 12,6 | 8,9  | 4,8       | 4,6  | 3,7  | 0,6%  | 0,9%  | 1,4%  | 21%          | -32%   | -2%  |  |
| Freeport                       | FCX US      | 11,0 | 14,4 | 12,2 | 4,3       | 4,1  | 3,4  | 1,9%  | 1,9%  | 1,9%  | 22%          | -17%   | -9%  |  |
| Glencore                       | GLEN LN     | 4,1  | 6,3  | 8,1  | 2,8       | 3,7  | 4,2  | 0,1%  | 0,1%  | 0,1%  | 19%          | -3%  | 55%  |  |
| Rio Tinto                      | RIO LN      | 6,1  | 7,4  | 8,5  | 3,4       | 3,9  | 4,3  | 0,1%  | 0,1%  | 0,1%  | 7%           | -10%   | -9%  |  |
| SoutherCopper                  | SCCO US     | 15,4 | 14,6 | 13,4 | 7,9       | 8,0  | 7,2  | 7,2%  | 5,3%  | 5,3%  | 5%           | -13%   | -22% |  |
| Vale                           | VALE US     | 7,2  | 3,2  | 3,6  | 2,6       | 2,9  | 3,3  | ---   | ---   | ---   | 7%           | -16%   | -33% |  |
| <b>Energetyka</b>              |             |      |      |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| CEZ                            | CEZ         | 26,0 | 33,9 | 12,4 | 7,1       | 5,7  | 5,1  | 4,9%  | 6,0%  | 7,5%  | 1%           | 6%   | 78%  |  |
| Enea                           | ENA         | 3,0  | 1,0  | 1,7  | 1,9       | 0,4  | 0,2  | 3,1%  | 0,0%  | 0,0%  | -5%          | -2%  | -1%  |  |
| Energa                         | ENG         | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | -2%          | -3%  | -16% |  |
| PEP                            | PEP         | 44,5 | 16,3 | 32,6 | 0,0       | 15,4 | 14,8 | ---   | ---   | ---   | 3%           | 63%  | 55%  |  |
| PGE                            | PGE         | 9,8  | 2,3  | 2,4  | 3,1       | 0,8  | 0,6  | 14,8% | 0,0%  | 0,0%  | -3%          | 3%   | 8%   |  |
| Tauron                         | TPE         | 2,7  | 1,8  | 1,5  | 3,4       | 1,7  | 1,7  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | -9%          | -9%  | -9%  |  |
| ZEPAK                          | ZEP         | ---  | ---  | 13,1 | 13,6      | ---  | 12,4 | ---   | ---   | ---   | 38%          | 143%   | 304% |  |
| Endesa                         | ELE SM      | 11,0 | 10,5 | 10,0 | 7,0       | 6,7  | 6,5  | 6,4%  | 6,8%  | 7,0%  | 4%           | -8%  | -10% |  |
| Enel                           | ENEL IM     | 9,2  | 8,5  | 8,0  | 5,8       | 5,6  | 5,5  | 7,8%  | 8,4%  | 8,6%  | 2%           | -15%   | -34% |  |
| Energias de Portugal           | EDP PL      | 23,9 | 19,1 | 17,7 | 8,5       | 7,8  | 7,6  | 3,7%  | 4,1%  | 4,4%  | 11%          | 14%  | 13%  |  |
| RWE                            | RWE GY      | 14,1 | 20,0 | 20,7 | 7,2       | 8,5  | 8,6  | 2,1%  | 2,1%  | 2,1%  | 18%          | 6%   | 36%  |  |
| <b>Telekomunikacja i media</b> |             |      |      |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| Agora                          | AGO         | ---  | ---  | ---  | ---       | 6,1  | 4,8  | ---   | ---   | ---   | 12%          | -5%  | -38% |  |
| Cyfrowy Polsat                 | CPS         | 14,0 | 15,8 | 12,4 | 7,4       | 7,6  | 7,1  | 5,7%  | 4,8%  | 4,8%  | 5%           | -8%  | -40% |  |
| Orange PL                      | OPL         | 12,1 | 14,3 | 12,0 | 4,2       | 4,2  | 4,0  | 3,9%  | 3,9%  | 7,7%  | 4%           | 4%   | -19% |  |
| Wirtualna Polska               | WPL         | 18,4 | 18,0 | 15,9 | 10,4      | 9,7  | 8,7  | 1,0%  | 1,7%  | 1,7%  | 25%          | 22%  | -4%  |  |
| Deutsche Telekom               | DTE GR      | 18,0 | 15,7 | 13,0 | 5,9       | 5,5  | 4,9  | 3,7%  | 4,2%  | 4,4%  | 0%           | 6%   | 2%   |  |
| Magyar Telekom                 | MTELEKOM HB | 8,2  | 7,3  | ---  | 3,2       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 5%           | -22%   | -26% |  |
| Orange France                  | ORA FP      | 9,3  | 8,8  | 8,1  | 5,3       | 5,3  | 5,2  | 68,4% | 66,0% | 67,3% | -2%          | -12%   | 7%   |  |
| Telekom Austria                | TKA AV      | 11,2 | 8,8  | 7,7  | 3,9       | 3,5  | 3,3  | 4,6%  | 4,9%  | 5,3%  | 5%           | 3%   | -10% |  |

| WSKAŹNIKI RYNKOWE                  |         |       |       |      |           |      |      |       |       |       |              | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |      |  |
|------------------------------------|---------|-------|-------|------|-----------|------|------|-------|-------|-------|--------------|--|------|--|
| Sektor / Spółka                    | Ticker  | P/E   |       |      | EV/EBITDA |      |      | DY    |       |       | Zmiana kursu |  |      |  |
|                                    |         | '22P  | '23P  | '24P | '22P      | '23P | '24P | '21P  | '22P  | '23P  | 1M           | 3M   | 1Y   |  |
| <b>IT</b>                          |         |       |       |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| Asseco BS                          | ABS     | 15,5  | 14,1  | 13,4 | 10,1      | 9,3  | 8,8  | 5,4%  | 5,9%  | 6,4%  | 2%           | -3%  | 9%   |  |
| Asseco PL                          | ACP     | 12,7  | 12,9  | 12,5 | 2,7       | 2,4  | 2,0  | 4,4%  | 5,3%  | 5,3%  | 1%           | -3%  | -6%  |  |
| Asseco SEE                         | ASE     | 14,8  | 14,8  | 13,9 | 8,0       | 7,7  | 7,2  | 2,7%  | 3,8%  | 4,2%  | 20%          | 2%   | 19%  |  |
| Comarch                            | CMR     | 12,1  | 11,9  | 11,5 | 4,7       | 4,6  | 4,4  | 2,1%  | 5,3%  | 5,3%  | 15%          | 9%   | -28% |  |
| Comp                               | CMP     | 33,2  | 13,5  | 9,6  | 6,3       | 4,8  | 4,1  | 6,0%  | 6,0%  | 6,0%  | 1%           | 8%   | -15% |  |
| Grupa Pracuj                       | GPP     | 19,8  | 18,4  | 15,6 | 15,4      | 12,9 | 11,1 | 3,6%  | 3,3%  | 3,5%  | 6%           | -13%   | ---  |  |
| LiveChat                           | LVC     | ---   | 23,0  | 19,6 | ---       | 14,9 | 13,4 | 3,6%  | 4,4%  | 5,0%  | 7%           | 19%  | -13% |  |
| Shoper                             | SHO     | 43,8  | 32,2  | 23,4 | 28,2      | 20,2 | 15,2 | 1,9%  | 2,0%  | 2,2%  | -5%          | 18%  | ---  |  |
| Sygnity                            | SGN     | 18,2  | 13,6  | 19,1 | 0,0       | 7,6  | 6,9  | ---   | ---   | ---   | 28%          | 106%   | 104% |  |
| Atos (ACP)                         | ATO FP  | 1,6   | 5,6   | 7,9  | 3,4       | 3,4  | 2,9  | ---   | ---   | ---   | 3%           | -51%   | -74% |  |
| Capgemini (ACP)                    | CAP FP  | 29,2  | 22,0  | 17,8 | 10,5      | 9,3  | 8,0  | 24,0% | 27,0% | 29,2% | 14%          | 0%   | -1%  |  |
| SAP (ACP)                          | SAP GR  | 17,8  | 14,6  | 19,1 | 13,7      | 11,8 | 10,1 | 1,1%  | 1,1%  | 1,2%  | 7%           | -1%  | -27% |  |
| <b>Gry</b>                         |         |       |       |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| 11 bit                             | 11B     | 96,1  | 11,6  | 11,3 | 62,1      | 7,6  | 6,9  | 0,0%  | 0,0%  | 7,7%  | 9%           | 5%   | 14%  |  |
| Bloober Team                       | BLO     | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 1%           | -7%  | -17% |  |
| BoomBit                            | BBT     | 9,9   | 6,9   | 5,8  | 3,7       | 3,0  | 2,7  | 6,9%  | 8,1%  | 9,2%  | 14%          | -13%   | -42% |  |
| CD Projekt                         | CDR     | 44,3  | 27,1  | 38,9 | 25,5      | 15,2 | 20,0 | 1,1%  | 0,0%  | 0,0%  | -1%          | -25%   | -46% |  |
| PCF Group                          | PCF     | 23,2  | 18,0  | 9,4  | 19,3      | 14,2 | 7,3  | ---   | ---   | ---   | 0%           | -2%  | --   |  |
| Playway                            | PLW     | 17,5  | 14,9  | 11,9 | 14,4      | 12,2 | 9,7  | 6,0%  | 4,6%  | 5,4%  | -2%          | 15%  | -36% |  |
| Ten Square Games                   | TEN     | 0,0   | 0,0   | 0,0  | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0%           | 0%   | 0%   |  |
| Activision                         | ATVI US | 28,1  | 21,1  | 19,6 | 18,4      | 13,0 | 11,3 | 0,6%  | 0,7%  | 0,7%  | 5%           | 3%   | -3%  |  |
| Electronic Arts                    | EA US   | 18,8  | 17,2  | 15,9 | 12,3      | 11,0 | 9,9  | 0,5%  | 0,5%  | 0,5%  | 10%          | 5%   | -4%  |  |
| Glu Mobile                         | GLUU US | 23,9  | 25,6  | 14,1 | ---       | ---  | ---  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | ---          | ---  | ---  |  |
| Take-Two                           | TTWO US | 28,5  | 17,1  | 13,9 | 21,8      | 12,1 | 9,6  | ---   | ---   | ---   | 10%          | 11%  | -16% |  |
| Ubisoft                            | UBI FP  | 18,6  | 20,7  | 23,9 | 6,9       | 5,7  | 4,3  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 14%          | 0%   | -11% |  |
| Zynga                              | ZNGA US | 24,6  | 23,8  | 19,7 | 14,3      | 12,7 | ---  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | ---          | ---  | ---  |  |
| <b>Konsument - Odzież i obuwie</b> |         |       |       |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| CCC                                | CCC     | ---   | ---   | 80,5 | 5,8       | 5,7  | 4,8  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | -3%          | -9%  | -63% |  |
| CDRL                               | CDL     | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 0%           | 0%   | 0%   |  |
| LPP                                | LPP     | 20,5  | 15,5  | 11,1 | 8,8       | 7,3  | 5,9  | 3,6%  | 4,1%  | 4,1%  | 2%           | -7%  | -30% |  |
| VRG                                | VRG     | ---   | ---   | ---  | ---       | 3,7  | 3,4  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0%           | -2%  | 5%   |  |
| Wittchen                           | WTN     | 81,0  | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | -11%         | -13%   | 55%  |  |
| Adidas                             | ADS GR  | 79,6  | 23,6  | 25,1 | 11,6      | 9,7  | 8,5  | 1,7%  | 2,1%  | 2,5%  | 8%           | -6%  | -44% |  |
| Asos                               | ASC LN  | 8,3   | 6,6   | 46,4 | 5,8       | 4,1  | 3,5  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0%           | -34%   | -75% |  |
| Foot Locker                        | FL US   | 7,3   | 7,9   | 7,1  | 3,5       | 3,8  | 3,2  | 4,9%  | 5,2%  | 5,7%  | 27%          | 1%   | -40% |  |
| H&M                                | HMB SS  | 173,2 | 21,0  | 19,4 | 6,5       | 6,1  | 5,5  | 5,1%  | 5,7%  | 6,2%  | 3%           | 1%   | -24% |  |
| Hugo Boss                          | BOSS GR | ---   | 32,8  | 20,4 | 6,5       | 6,0  | 5,6  | 1,9%  | 2,5%  | 2,9%  | 5%           | 11%  | 13%  |  |
| Inditex                            | ITX SM  | 59,1  | 22,0  | 20,9 | 8,6       | 7,7  | 7,3  | 4,3%  | 4,6%  | 4,9%  | 7%           | 24%  | -10% |  |
| Next                               | NXT LN  | 29,7  | 12,5  | 11,9 | 8,5       | 8,2  | 7,9  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 3%           | 2%   | -15% |  |
| Nike                               | NKEUS   | 31,3  | 25,7  | 21,7 | 22,4      | 18,9 | 16,0 | 1,1%  | 1,2%  | 1,3%  | 13%          | 2%   | -31% |  |
| Zalando                            | ZAL GR  | 33,1  | 29,3  | 95,9 | 17,9      | 13,0 | 9,0  | 0,0%  | 0,0%  | 0,1%  | 20%          | -13%   | -67% |  |
| <b>Konsument - FMCG</b>            |         |       |       |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| Dino                               | DNP     | 60,2  | 45,9  | 36,4 | 21,7      | 16,6 | 13,2 | 0,4%  | 0,6%  | 1,7%  | 17%          | 27%  | 12%  |  |
| Eurocash                           | EUR     | 32,6  | ---   | 34,1 | 5,6       | 4,7  | 3,9  | 1,9%  | 2,6%  | 3,8%  | 18%          | 12%  | -4%  |  |
| Pepco Group                        | PCO     | 94,9  | 73,0  | 63,7 | ---       | ---  | ---  | 0,0%  | 0,5%  | 0,7%  | 13%          | -9%  | --   |  |
| Carrefour                          | CA FP   | 13,9  | 12,1  | 11,0 | 3,9       | 3,5  | 3,0  | 3,4%  | 3,9%  | 4,2%  | 5%           | -18%   | 0%   |  |
| Jeronimo Martins                   | JMT PL  | 38,0  | 31,0  | 24,2 | 8,9       | 8,1  | 7,2  | 2,4%  | 2,5%  | 2,7%  | 6%           | 19%  | 25%  |  |
| Marr                               | MARR IM | 344,2 | 24,8  | 18,6 | 10,0      | 8,8  | 8,2  | 4,3%  | 5,2%  | 6,2%  | 2%           | -10%   | -38% |  |
| Metro                              | B4B GR  | ---   | 107,3 | ---  | 4,6       | 4,3  | 3,9  | 1,6%  | 2,7%  | 3,4%  | 3%           | 1%   | -27% |  |
| Tesco                              | TSCO LN | 26,3  | 12,5  | 12,8 | 6,9       | 6,6  | 6,4  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 3%           | -4%  | 9%   |  |

| WSKAŹNIKI RYNKOWE                |            | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |             |             |             |             |              |              |              |             |              |             |             |
|----------------------------------|------------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Sektor / Spółka                  | Ticker     | P/E  |             |             | EV/EBITDA   |             |              | DY           |              |             | Zmiana kursu |             |             |
|                                  |            | '22P   | '23P        | '24P        | '22P        | '23P        | '24P         | '21P         | '22P         | '23P        | 1M           | 3M          | 1Y          |
| <b>Konsument - pozostałe</b>     |            |  |             |             |             |             |              |              |              |             |              |             |             |
| <b>AB</b>                        | <b>ABE</b> | <b>5,1</b>                                     | <b>5,1</b>  | <b>5,0</b>  | <b>4,6</b>  | <b>4,9</b>  | <b>4,7</b>   | <b>6,8%</b>  | <b>6,8%</b>  | <b>6,9%</b> | <b>4%</b>    | <b>-13%</b> | <b>-38%</b> |
| Action                           | ACT        | ---  | 5,6         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | 11%          | 27%         | 10%         |
| <b>Allegro.eu</b>                | <b>ALE</b> | <b>35,3</b>                                    | <b>27,5</b> | <b>22,8</b> | <b>17,1</b> | <b>14,4</b> | <b>12,0</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b> | <b>18%</b>   | <b>23%</b>  | <b>---</b>  |
| AmRest                           | EAT        | ---  | 24,0        | 20,7        | 6,2         | 5,8         | ---          | 0,0%         | 0,0%         | ---         | 22%          | 15%         | -26%        |
| <b>Auto Partner</b>              | <b>APR</b> | <b>8,6</b>                                     | <b>7,9</b>  | <b>6,7</b>  | <b>6,4</b>  | <b>6,0</b>  | <b>5,4</b>   | <b>2,1%</b>  | <b>2,9%</b>  | <b>3,8%</b> | <b>14%</b>   | <b>-5%</b>  | <b>1%</b>   |
| <b>Benefit Systems</b>           | <b>BFT</b> | <b>20,1</b>                                    | <b>14,1</b> | <b>11,2</b> | <b>7,3</b>  | <b>6,1</b>  | <b>5,3</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>23%</b>   | <b>7%</b>   | <b>-18%</b> |
| <b>Inter Cars</b>                | <b>CAR</b> | <b>8,7</b>                                     | <b>7,5</b>  | <b>7,3</b>  | <b>7,0</b>  | <b>5,9</b>  | <b>5,6</b>   | <b>0,5%</b>  | <b>0,6%</b>  | <b>1,3%</b> | <b>6%</b>    | <b>-3%</b>  | <b>1%</b>   |
| <b>Neuca</b>                     | <b>NEU</b> | <b>17,6</b>                                    | <b>15,9</b> | <b>14,6</b> | <b>10,2</b> | <b>9,2</b>  | <b>8,1</b>   | <b>1,6%</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>2,1%</b> | <b>0%</b>    | <b>-1%</b>  | <b>-15%</b> |
| <b>Oponeo</b>                    | <b>OPN</b> | <b>13,7</b>                                    | <b>12,9</b> | <b>12,1</b> | <b>5,5</b>  | <b>5,1</b>  | <b>4,5</b>   | <b>3,1%</b>  | <b>2,9%</b>  | <b>3,1%</b> | <b>-7%</b>   | <b>-5%</b>  | <b>-22%</b> |
| <b>Rainbow Tours</b>             | <b>RBW</b> | <b>8,7</b>                                     | <b>10,3</b> | <b>9,1</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>   | <b>2,7%</b>  | <b>5,8%</b>  | <b>4,9%</b> | <b>9%</b>    | <b>-1%</b>  | <b>-19%</b> |
| Basic-Fit (BFT)                  | BFIT NA    | ---  | 41,5        | 25,4        | 12,7        | 9,4         | 8,6          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 11%          | 12%         | 11%         |
| Gym Group (BFT)                  | GYM LN     | ---  | 26,2        | 14,2        | 7,5         | 5,8         | 5,0          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | -7%          | -8%         | -37%        |
| Sodexo (BFT)                     | SW FP      | 18,8   | 15,7        | 14,5        | 9,0         | 7,9         | 7,2          | 2,7%         | 3,2%         | 3,5%        | 12%          | 10%         | 18%         |
| Auto Zone (CAR)                  | AZO US     | 20,2   | 18,5        | 16,7        | 13,3        | 13,0        | 12,4         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 5%           | 15%         | 44%         |
| LKQ (CAR)                        | LKQ US     | 14,2   | 13,2        | 12,3        | 10,0        | 8,9         | 8,1          | 1,8%         | 1,9%         | ---         | 13%          | 7%          | 12%         |
| Mekonomen (CAR)                  | MEKO SS    | 8,5  | 7,4         | 6,8         | 5,6         | 4,8         | 4,4          | 3,4%         | 4,3%         | 4,9%        | -4%          | -3%         | -21%        |
| O'Reilly (CAR)                   | ORLY US    | 23,3   | 20,8        | 18,9        | 15,4        | 14,4        | 13,4         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 9%           | 15%         | 24%         |
| Alsea (EAT)                      | ALSEA* MM  | 20,6   | 18,1        | 12,9        | 5,1         | 4,4         | 3,7          | 0,0%         | 0,5%         | 0,4%        | 5%           | -11%        | 4%          |
| Brinker (EAT)                    | EAT US     | 10,8   | 8,9         | 8,0         | 6,5         | 5,7         | 5,3          | 0,0%         | 4,0%         | 4,3%        | 45%          | 3%          | -35%        |
| Collins Foods (EAT)              | CKF AU     | 21,1   | 19,5        | 16,9        | 6,8         | 6,0         | 5,4          | 2,7%         | 3,1%         | 3,5%        | 2%           | 4%          | -9%         |
| Restaurant Brand (EAT)           | QSR US     | 24,1   | 22,0        | 20,2        | 16,7        | 15,5        | 14,5         | 3,6%         | 3,7%         | 4,1%        | 17%          | 17%         | -6%         |
| Starbucks (EAT)                  | SBUX US    | 30,7   | 27,2        | 24,6        | 18,3        | 16,3        | 14,5         | 2,2%         | 2,4%         | 2,6%        | 12%          | 21%         | -23%        |
| Yum! Brands (EAT)                | YUMC US    | 44,5   | 25,5        | 21,4        | 16,1        | 11,0        | 9,7          | 0,9%         | 1,1%         | 1,1%        | 4%           | 17%         | -20%        |
| TUI (RBW)                        | TUI LN     | ---  | 7,0         | 5,9         | ---         | 2,5         | 2,2          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 20%          | -37%        | -42%        |
| <b>Deweloperzy i budownictwo</b> |            |  |             |             |             |             |              |              |              |             |              |             |             |
| Atal                             | 1AT        | 8,4  | ---         | 3,9         | ---         | 5,4         | 6,1          | 19,0%        | 16,0%        | 15,9%       | 7%           | -19%        | -38%        |
| <b>Budimex</b>                   | <b>BDX</b> | <b>15,7</b>                                    | <b>15,3</b> | <b>14,8</b> | <b>6,0</b>  | <b>5,4</b>  | <b>5,0</b>   | <b>9,2%</b>  | <b>6,0%</b>  | <b>6,5%</b> | <b>12%</b>   | <b>13%</b>  | <b>-17%</b> |
| Develia                          | DVL        | 17,0   | 7,8         | 7,4         | 5,1         | 6,7         | 6,6          | 15,7%        | 11,0%        | 9,2%        | 14%          | -17%        | -20%        |
| <b>Dom Development</b>           | <b>DOM</b> | <b>6,5</b>                                     | <b>7,4</b>  | <b>9,3</b>  | <b>4,7</b>  | <b>5,6</b>  | <b>7,7</b>   | <b>11,3%</b> | <b>10,8%</b> | <b>9,5%</b> | <b>16%</b>   | <b>1%</b>   | <b>-32%</b> |
| <b>Erbud</b>                     | <b>ERB</b> | <b>428,6</b>                                   | <b>4,3</b>  | <b>2,8</b>  | <b>10,0</b> | <b>3,4</b>  | <b>0,8</b>   | <b>12,3%</b> | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b> | <b>3%</b>    | <b>-3%</b>  | <b>-64%</b> |
| Echo                             | ECH        | 6,2  | ---         | 8,1         | 11,4        | 12,7        | 10,4         | 25,5%        | 9,6%         | 9,6%        | 2%           | -4%         | -29%        |
| GTC                              | GTC        | ---  | 24,3        | 181,9       | ---         | 49,3        | 2,7          | 6,6%         | 7,4%         | 0,3%        | 5%           | 14%         | 0%          |
| Torpol                           | TOR        | 9,0  | 7,6         | 3,5         | ---         | 2,2         | 1,4          | 18,3%        | 24,4%        | 5,5%        | 11%          | 4%          | 25%         |
| Unibep                           | UNI        | 7,2  | ---         | ---         | 4,7         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | -4%          | -2%         | -37%        |
| <b>Biotechnologia</b>            |            |  |             |             |             |             |              |              |              |             |              |             |             |
| <b>Celon Pharma</b>              | <b>CLN</b> | <b>28,9</b>                                    | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>12,5</b> | <b>19,3</b> | <b>154,1</b> | <b>1,1%</b>  | <b>0,8%</b>  | <b>1,0%</b> | <b>5%</b>    | <b>-10%</b> | <b>-57%</b> |
| Mabion                           | MAB        | ---  | ---         | 28,2        | ---         | ---         | 9,1          | ---          | ---          | ---         | -15%         | -9%         | -62%        |
| <b>Master Pharm</b>              | <b>MPH</b> | <b>---</b>                                     | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>---</b>  |
| Medicalgorithmics                | MDG        | ---  | ---         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | 44%          | 16%         | -58%        |
| OncoArendi                       | OAT        | ---  | ---         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | ---          | ---         | ---         |
| <b>Ryvu Therapeutics</b>         | <b>RVU</b> | <b>---</b>                                     | <b>51,4</b> | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>22,7</b> | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>12%</b>   | <b>39%</b>  | <b>-34%</b> |
| <b>Selvita</b>                   | <b>SLV</b> | <b>---</b>                                     | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>18,2</b> | <b>9,3</b>  | <b>7,7</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>17%</b>   | <b>2%</b>   | <b>3%</b>   |
| Synektik                         | SNT        | 45,9   | 18,7        | 9,2         | ---         | ---         | ---          | ---          | 2,9%         | 3,6%        | ---          | 5%          | -13%        |
| Amphastar (CLN)                  | AMPH US    | 19,0   | 17,0        | 15,7        | 26,2        | 14,3        | 11,0         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | -12%         | -9%         | 70%         |
| Revanca (CLN)                    | RVNC US    | ---  | ---         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | 48%          | 43%         | -14%        |
| <b>Medinice</b>                  | <b>ICE</b> | <b>---</b>                                     | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>  | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>   | <b>---</b>  | <b>2%</b>    | <b>-7%</b>  | <b>-53%</b> |
| <b>Transport</b>                 |            |  |             |             |             |             |              |              |              |             |              |             |             |
| Enter Air                        | ENT        | ---  | ---         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | 5%           | -13%        | -32%        |
| PKP Cargo                        | PKP        | ---  | ---         | ---         | ---         | ---         | ---          | ---          | ---          | ---         | 31%          | 19%         | -24%        |
| Ryanair (ENT)                    | RYA ID     | ---  | 8,2         | 8,3         | 6,7         | 6,0         | 4,1          | 0,0%         | 0,0%         | 0,6%        | 10%          | -5%         | -16%        |
| Wizz Air (ENT)                   | WIZZ LN    | ---  | 13,2        | 7,5         | ---         | 5,3         | 4,1          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 45%          | -16%        | -47%        |

| WSKAŹNIKI RYNKOWE  |           |       |      |      |           |      |      |       |       |       |              | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |      |  |
|--------------------|-----------|-------|------|------|-----------|------|------|-------|-------|-------|--------------|--|------|--|
| Sektor / Spółka    | Ticker    | P/E   |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY    |       |       | Zmiana kursu |  |      |  |
|                    |           | '22P  | '23P | '24P | '22P      | '23P | '24P | '21P  | '22P  | '23P  | 1M           | 3M   | 1Y   |  |
| <b>Przemysł</b>    |           |       |      |      |           |      |      |       |       |       |              |  |      |  |
| AC Autogaz         | ACG       | 8,4   | 7,7  | 7,2  | 5,6       | 5,2  | 5,0  | 8,7%  | 10,8% | 10,8% | -3%          | -21%   | -38% |  |
| Alumetal           | AML       | 6,9   | 9,3  | 8,9  | 5,5       | 6,6  | 6,2  | 9,9%  | 9,4%  | 9,4%  | 3%           | 1%   | 9%   |  |
| Ambra              | AMB       | 10,2  | 10,6 | 9,8  | 4,7       | 4,5  | 4,1  | 4,6%  | 5,3%  | 5,3%  | 1%           | 5%   | -6%  |  |
| Amica              | AMC       | 16,7  | 10,2 | 7,2  | 5,9       | 4,9  | 4,0  | 5,0%  | 4,3%  | 5,7%  | 3%           | -21%   | -56% |  |
| Apator             | APT       | 8,1   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 4%           | -2%  | -36% |  |
| Arctic Paper       | ATC       | 3,1   | 4,5  | 5,4  | 1,9       | 2,5  | 2,9  | 1,8%  | ---   | 5,8%  | 62%          | 85%  | 215% |  |
| Astarta            | AST       | 8,1   | 1,1  | ---  | 2,5       | 2,0  | 2,2  | ---   | ---   | ---   | -2%          | -18%   | -59% |  |
| Boryszew           | BRS       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | -14%         | -2%  | 62%  |  |
| Famur              | FMF       | 8,6   | 7,2  | 9,1  | 3,0       | 2,3  | 1,7  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 2%           | 17%  | 28%  |  |
| Ferro              | FRO       | 7,1   | 6,3  | 5,8  | 5,3       | 4,9  | 4,4  | 5,7%  | 6,3%  | 8,0%  | 4%           | -6%  | -28% |  |
| Forte              | FTE       | 10,3  | ---  | 6,8  | ---       | 5,5  | 5,8  | ---   | 6,2%  | 5,5%  | 4%           | -2%  | -43% |  |
| Kernel             | KER       | 1,4   | 5,0  | ---  | ---       | 7,7  | 2,4  | 1,7%  | ---   | ---   | 8%           | -13%   | -54% |  |
| Kęty               | KTY       | 7,6   | 8,5  | 8,1  | 6,2       | 6,7  | 6,4  | 9,2%  | 10,5% | 10,5% | 7%           | -7%  | -14% |  |
| Mangata            | MGT       | 5,1   | 5,1  | 4,8  | 4,1       | 4,1  | 3,8  | 7,1%  | 8,1%  | 8,5%  | -1%          | -8%  | -16% |  |
| Mercator Medical   | MRC       | 107,5 | 19,8 | 10,7 | 23,1      | 2,5  | -0,3 | 0,0%  | 0,2%  | 1,1%  | 0%           | 0%   | 0%   |  |
| MFO                | MFO       | 4,9   | 6,3  | 5,7  | 2,5       | 3,6  | 4,0  | 10,1% | 6,2%  | ---   | 3%           | -10%   | -15% |  |
| Newag              | NWG       | 9,9   | 8,4  | 7,8  | 6,3       | 4,9  | 4,7  | 1,4%  | 4,3%  | 6,0%  | -2%          | -12%   | -31% |  |
| Rawlplug           | RWL       | 4,1   | 4,4  | 4,0  | 3,6       | 3,4  | 3,1  | 4,7%  | 5,4%  | 5,9%  | 3%           | -1%  | -22% |  |
| Sanok Rubber       | SNK       | 11,0  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---   | ---   | ---   | 4%           | 8%   | -47% |  |
| Śnieżka            | SKA       | 23,2  | 15,4 | 12,5 | 11,2      | 8,9  | 7,9  | 3,4%  | 2,2%  | 3,3%  | -5%          | -12%   | -19% |  |
| Stalprodukt        | STP       | 3,0   | 7,7  | 8,9  | 0,6       | 0,5  | ---  | 2,3%  | 2,3%  | 1,9%  | 7%           | -17%   | -22% |  |
| TIM                | TIM       | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | 10,3% | 12,3% | 9,8%  | -13%         | -31%   | -39% |  |
| Toya               | TOA       | ---   | ---  | 5,6  | 4,5       | 4,6  | 4,1  | 0,0%  | 2,5%  | 4,3%  | 6%           | -12%   | -39% |  |
| Wawel              | WWL       | 0,0   | 0,0  | 0,0  | 0,0       | 0,0  | 0,0  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0%           | 0%   | 0%   |  |
| Wielton            | WLT       | 13,8  | 6,6  | 4,2  | 6,3       | 4,5  | 3,6  | 2,9%  | 0,0%  | 7,3%  | 23%          | -2%  | -35% |  |
| AMAG (AML)         | AMAG AV   | 31,2  | 20,5 | 18,6 | 6,3       | 8,3  | 7,6  | 5,0%  | 4,4%  | 4,6%  | 15%          | -11%   | -16% |  |
| Befesa (AML)       | BFSA GY   | 15,6  | 14,7 | 13,1 | 9,4       | 7,9  | 7,1  | 2,7%  | 3,2%  | 3,5%  | 12%          | -14%   | -30% |  |
| Arcelik (AMC)      | ARCLK TI  | 15,1  | 11,3 | 9,2  | 5,7       | 4,3  | 3,6  | 4,1%  | 6,6%  | 8,8%  | 4%           | -3%  | 102% |  |
| Electrolux (AMC)   | ELUXB SS  | 13,9  | 11,8 | 9,8  | 5,1       | 4,5  | 4,0  | 5,9%  | 6,2%  | 6,6%  | 9%           | -3%  | -23% |  |
| Haier (AMC)        | 600690 CH | 13,6  | 12,9 | 11,4 | 7,7       | 6,3  | 5,1  | 2,5%  | 2,9%  | 3,2%  | -1%          | -6%  | -11% |  |
| Hisense (AMC)      | 921 HK    | 6,7   | 5,8  | 5,3  | 7,7       | 6,9  | 6,7  | 4,0%  | 5,1%  | 7,6%  | 15%          | 30%  | 4%   |  |
| Whirlpool (AMC)    | WHR US    | 9,8   | 9,2  | 8,3  | 5,9       | 4,5  | 6,0  | 4,0%  | 4,2%  | 4,1%  | 10%          | -6%  | -22% |  |
| Caterpillar (FMF)  | CAT US    | 13,1  | 13,1 | 12,3 | 16,1      | 12,0 | 10,8 | 2,3%  | 2,5%  | 2,7%  | 14%          | -7%  | -7%  |  |
| Epiroc (FMF)       | EPIA SS   | 22,5  | 21,7 | 20,5 | 23,4      | 19,4 | 16,1 | 1,9%  | 2,1%  | 2,2%  | 9%           | -3%  | -8%  |  |
| FLSmidth (FMF)     | FLS DC    | 13,2  | 12,0 | 11,2 | 7,4       | 5,7  | 5,0  | 2,2%  | 3,2%  | 4,1%  | 17%          | 4%   | -8%  |  |
| Komatsu (FMF)      | 6301 JT   | 12,5  | 12,0 | 11,1 | 6,9       | 6,4  | 6,2  | 3,7%  | 4,0%  | 4,0%  | 1%           | -6%  | 6%   |  |
| Sandvik (FMF)      | SAND SS   | 16,4  | 15,3 | 14,5 | 9,9       | 8,8  | 7,9  | 2,9%  | 3,1%  | 3,3%  | 11%          | -4%  | -16% |  |
| Constellium (KTY)  | CSTM US   | 28,0  | 11,7 | 8,3  | 5,7       | 5,1  | 4,5  | ---   | ---   | ---   | 13%          | -11%   | -20% |  |
| Kaiser (KTY)       | KALU US   | 28,3  | 25,1 | 57,2 | 10,8      | 7,5  | 5,3  | 3,9%  | 4,2%  | 4,1%  | 5%           | -25%   | -36% |  |
| Norsk Hydro (KTY)  | NHY NO    | 79,9  | 10,1 | 6,0  | 3,4       | 4,1  | 3,8  | 12,0% | 8,5%  | 9,7%  | 23%          | -5%  | 11%  |  |
| Alstom (NWG)       | ALO FP    | 14,4  | 21,0 | 16,0 | 9,3       | 7,3  | 5,6  | 1,5%  | 2,1%  | 2,9%  | 1%           | 2%   | -34% |  |
| Bombardier (NWG)   | BBD/B CN  | ---   | ---  | ---  | 8,4       | 6,3  | 5,2  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 77%          | 9%   | -11% |  |
| CAF (NWG)          | CAF SM    | 22,1  | 13,2 | 11,2 | 5,3       | 4,5  | 3,5  | 3,3%  | 3,8%  | 4,1%  | 5%           | 8%   | -19% |  |
| Stadler Rail (NWG) | SRAIL SW  | 25,4  | 19,2 | 17,4 | 9,8       | 8,1  | 7,1  | 3,5%  | 4,2%  | 5,1%  | 3%           | -11%   | -23% |  |
| Talgo (NWG)        | TLGO SM   | 18,8  | 11,6 | 10,4 | 10,1      | 8,4  | 6,2  | 2,0%  | 2,9%  | 3,8%  | -8%          | -20%   | -37% |  |
| JOST Werke (WLT)   | JST GR    | 10,4  | 9,3  | 8,5  | 6,5       | 5,9  | 5,4  | 3,6%  | 3,6%  | 3,9%  | 16%          | 14%  | -18% |  |
| SAF Holland (WLT)  | SFQ GY    | 10,6  | 8,5  | 6,7  | 5,1       | 3,8  | 3,5  | 5,1%  | 6,1%  | 6,8%  | 31%          | 10%  | -28% |  |

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

### Research:

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszcz**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.