

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**HANDLOWY:** Wyniki powyżej oczekiwań z uwagi na silny wynik odsetkowy [pozytywne]

**FAMUR:** Wyniki II kw.'22: zgodne z konsensusem [neutralne]

**EUROCASH:** Wyniki za 2Q'22 [lekko pozytywne]

**ASTARTA HOLDING:** Wyniki za 1H22

**KRYNICA VITAMIN:** Wyniki za 1H22

**SUWARY:** Wyniki za 3 kwartały do 30.06.2022

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**TAURON:** Oświadczenie NJGT o rozwiązaniu umowy dot. prac w Jaworznie z Rafako

**ZE PAK:** Planowane nabycie i realizacja farmy wiatrowej za 0,6 mld PLN

**ENERGETYKA:** UE przygotowuje interwencję na rynku energii

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** Wznowienie produkcji nawozów przez Anwil/GRUPA AZOTY (Kupuj; 47,4 PLN)

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** Nabycie przez PAK-PCE spółki Eviva Lębork, plan budowy farmy wiatrowej o mocy 50,6 MW

**RYNEK PŁATNEJ TV:** Player podniósł ceny pakietów od poniedziałku

**GAMING**

**11 BIT STUDIOS:** Podsumowanie wywiadu z CEO – Puls Biznesu

**KONSUMENT**

**EUROCASH:** Strategia na lata 2023-2025 zakłada podwojenie EBITDA przed MMSF 16 do 1mld PLN w 2025

**Notowania**

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	51 274	-1,9%	-6,8%	-16,1%	-27,3%
WIG20	1 573	-1,8%	-8,6%	-21,3%	-33,1%
mWIG40	3 861	-2,5%	-7,0%	-15,9%	-26,0%
sWIG80	17 238	-1,7%	-0,4%	-5,5%	-17,9%
S&P	4 031	-0,7%	-2,4%	-7,8%	-11,0%
DAX	12 893	-0,6%	-4,4%	-10,8%	-18,8%
FTSE	7 427	0,0%	0,1%	-0,4%	3,9%
Nikkei	28 194	-2,7%	1,4%	6,3%	1,5%
Shanghai Composite	3 217	0,1%	-1,1%	-7,1%	-8,8%
BIST30 Turcja	3 461	0,9%	25,4%	58,3%	119,9%
MOEX Rosja	2 296	1,2%	3,7%	-7,0%	-41,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,8%	14,6	85,7	-7,7	568,2
Rent. obl. 10Y	6,3%	8,2	80,5	-34,2	455,1
WIBOR 3M	7,1%	1,0	7,0	54,0	687,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,73	0,0%	2,9%	11,5%	18,3%
EUR/PLN	4,74	0,0%	0,3%	0,7%	3,7%
EUR/USD	1,00	0,1%	-2,5%	-10,8%	-15,2%
GBP/PLN	5,54	0,1%	1,7%	1,5%	-3,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 738	-0,1%	-1,4%	-6,1%	-4,0%
Srebro (USD/toz)	18,7	-0,3%	-8,1%	-14,9%	-22,2%
Płatyna (USD/toz)	863	-0,5%	-5,2%	-10,2%	-14,6%
Miedź (USD/t)	8 161	0,4%	8,3%	-12,7%	-12,2%
Cynk (USD/t)	3 566	0,5%	17,3%	-4,6%	18,8%
Ołów(USD/t)	1 986	0,5%	-1,9%	-6,7%	-13,4%
Aluminium (USD/t)	2 494	2,5%	3,0%	-13,0%	-4,8%
Alu. Alloy(USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	-7,4%	-22,5%
Pallad (USD/toz)	2 144	0,9%	0,6%	4,8%	-13,4%
Molibden (USD/lb)	15,0	0,0%	-2,9%	-17,5%	-24,6%
Nikiel (USD/t)	21 633	-0,2%	0,3%	-20,5%	15,2%
Ruda żelaza (USD/t)	105,1	-0,2%	-2,0%	-21,2%	-34,1%
HCC (USD/t)	245	0,0%	23,2%	-41,4%	27,3%
HRC UE (EUR/t)	785	-1,9%	-5,4%	-30,5%	-34,9%
Rebar UE (EUR/t)	1 050	0,0%	-1,4%	-22,2%	16,7%
Ropa Brent (USD/bbl)	104,5	-0,6%	-5,0%	-14,1%	42,3%
CO2 (EUR/t)	86,7	-4,0%	10,3%	2,9%	46,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	9,2	-1,4%	11,8%	5,4%	113,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	328,1	6,3%	95,6%	297,5%	624,3%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	1287,2	-10,2%	37,7%	219,1%	465,8%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	2480,0	-2,0%	55,0%	117,5%	577,6%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**HANDLOWY (Kupuj; 80,0 PLN)**

Wyniki powyżej oczekiwań z uwagi na silny wynik odsetkowy [pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	168	169	254	445	667	296%	50%	620	607
Wynik przewidywany	151	158	169	151	151	1%	0%	154	149
Pozostałe przychody	102	130	113	240	194	91%	-19%	192	193
<b>Przychody ogółem</b>	<b>421</b>	<b>457</b>	<b>536</b>	<b>836</b>	<b>1 012</b>	<b>141%</b>	<b>21%</b>	<b>966</b>	<b>949</b>
Koszty operacyjne	-282	-275	-284	-414	-301	7%	-27%	-318	-300
Wynik operacyjny	139	183	251	422	712	412%	69%	648	649
Saldo rezerw	-10	-19	-4	-12	-9	-	-	-24	-16
<b>Zysk netto</b>	<b>73</b>	<b>93</b>	<b>156</b>	<b>282</b>	<b>500</b>	<b>588%</b>	<b>77%</b>	<b>456</b>	<b>459</b>
P/E12M trailing	13,5	14,1	9,9	11,7	6,9				
Marża odsetkowa netto	1,64%	1,62%	2,11%	3,04%	4,20%				
C/I	66,9%	60,1%	53,1%	49,5%	29,7%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**FAMUR (Kupuj; 4,37 PLN)**

Wyniki II kw. '22: zgodne z konsensem [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	kons.
Przychody	244	238	294	260	290	19%	12%	305	299
Dostawy maszyn i urządzeń	62	58	133	93	121	95%	30%	120	b.d.
Dzierżawa i aftermarket	134	153	149	154	149	11%	-3%	160	b.d.
Pozostałe	48	27	12	3	4	-92%	33%	15	b.d.
Fotowoltaika	-	-	-	10	16	-	-	10	b.d.
Zysk brutto ze sprzedaży	75	76	99	101	114	52%	13%	106	b.d.
Maszyny górnicze	75	76	99	100	108	44%	8%	105	-
Fotowoltaika	-	-	-	1	6	-	-	1	-
Zysk ze sprzedaży	41	45	39	64	57	39%	-11%	70	-
EBITDA	70	80	73	93	98	40%	5%	103	99
Maszyny górnicze	70	80	73	97	115	-	-	99	-
Fotowoltaika	-	-	-	-4	-17	-	-	-4	-
EBIT	27	39	24	52	60	122%	15%	62	57
Zysk brutto	27	48	-64	50	71	163%	42%	61	b.d.
Zysk netto	21	41	-67	39	-2	-	-	49	45
P/E12M trailing	10,0	12,3	47,7	47,7	147,5				
EV/EBITDA 12M trailing	3,3	3,5	3,5	3,3	3,4				
zmiana przychodów r./r.	9%	-6%	-8%	-5%	19%				
marża EBITDA	28,7%	33,6%	24,8%	35,8%	33,8%			33,6%	33,0%
marża EBIT	11,1%	16,4%	8,2%	20,0%	20,7%			20,4%	19,2%
marża netto	8,6%	17,2%	-	15,0%	-			16,2%	14,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**EUROCASH (Zawieszona)**

Wyniki za 2Q'22 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	6 551	7 030	6 889	6 528	7 839	20%	20%	7 460	7 479
Hurt	4 858	5 262	4 948	4 667	5 684	17%	22%		
Detal	1 530	1 612	1 762	1 661	1 940	27%	17%		
Projekty	119	123	172	168	181	52%	7%		
MbNŚ	12,6%	12,9%	13,6%	13,9%	13,5%	0,9p.p.	-0,4p.p.	13,8%	
Saldo poz. dział. oper.	-71	11	64	21	3	-	-84%	0	
EBITDA	87	236	270	151	256	196%	70%	223	227
EBITDA skor.	167	236	270	151	256	54%	70%	223	
Marża EBITDA	1,3%	3,4%	3,9%	2,3%	3,3%	1,9p.p.	1,0p.p.	3,0%	
Hurt	170	190	191	149	209	22%	40%		
Detal	-41	85	125	52	89	-	72%		
Projekty	-11	-12	-10	-18	-16	-	-		
EBIT	-58	94	95	2	104	-	+	68	74
Saldo dział. finans.	-9	-35	-22	-41	-53	-	-	-54	
Zysk netto	-97	27	27	-52	15	-	-	9	18
P/E12M trailing	-	-	-	-	99,5				
EV/EBITDA 12M trailing	6,6	6,4	6,6	6,5	5,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	712,1	917,8	78%
WIG20	564,2	757,7	74%
WIG40	76,5	95,9	80%
sWIG80	59,4	48,7	122%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	84,9	TPE	11,1	BML	27,8
KGH	80,4	ALR	8,4	BMC	7,0
PKO	51,8	LWB	6,2	ATC	4,2
PZU	49,6	ATT	6,0	LBW	1,8
PEO	44,9	KRU	3,7	UNT	1,4
ALE	43,9	LVC	3,6	ZEP	1,3
DNP	41,2	MIL	3,5	VOT	1,3
PGN	36,7	XTB	3,2	COG	1,1
JSW	22,7	CIE	2,8	PXM	1,0
PGE	22,0	GPW	2,3	RFK	0,9

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	158%	SLV	277%	RWL	348%
PGE	143%	ATT	195%	R22	252%
KGH	141%	LVC	190%	CMP	224%
PZU	134%	TPE	168%	BML	217%
OPL	133%	DOM	164%	PBX	180%
CPS	131%	KRU	137%	ACT	175%
PGN	102%	CLN	132%	ABS	171%
JSW	79%	CMR	126%	PLW	167%
PKN	72%	LWB	118%	ERB	167%
PEO	72%	ASB	110%	APT	166%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	53,3	3,2%	KGH	96,2	-6,5%
PGN	5,9	3,1%	LPP	9 095,0	-5,2%
PKN	64,1	2,6%	MBK	217,4	-4,2%
CCC	38,3	-0,4%	PCO	36,6	-3,7%
OPL	6,0	-1,3%	KTY	558,0	-3,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	12,6	2,5%	ASE	41,1	-8,5%
TEN	103,2	2,2%	PEP	87,60	-8,1%
ATT	34,0	2,1%	PKP	12,4	-5,8%
FMF	2,9	1,7%	GPP	47,0	-5,5%
XTB	21,5	0,7%	BDX	251,0	-4,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TOR	15,1	2,7%	CTX	141,0	-9,6%
RWL	15,0	2,4%	BML	7,6	-9,3%
ECH	3,2	2,1%	RVU	33,8	-8,6%
BMC	75,4	1,8%	SEN	6,5	-5,1%
PXM	3,2	1,5%	WLT	6,0	-4,8%

## ASTARTA HOLDING

### Wyniki za 1H22

- Przychody 218 mln EUR
- Zysk operacyjny 43 mln EUR
- Zysk przed opodatkowaniem 29 mln EUR
- Zysk netto 27,7 mln EUR

## KRYNICA VITAMIN

### Wyniki za 1H22

- Przychody ze sprzedaży 179 mln PLN
- Zysk operacyjny 6,7 mln PLN
- Zysk brutto 7,2 mln PLN
- Zysk netto 5,8 mln PLN

## SUWARY

### Wyniki za 3 kwartały do 30.06.2022

- Przychody ze sprzedaży 167 mln PLN
- Zysk operacyjny 16 mln PLN
- Zysk przed opodatkowaniem 15 mln PLN
- Zysk netto 13 mln PLN

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### TAURON (Kupuj; 4,5 PLN)

#### Oświadczenie NJGT o rozwiązaniu umowy dot. prac w Jaworznie z Rafako

Prezes URE wezwał Tauron do wyjaśnień ws. wyłączenia 6 sierpnia bloku.

### ZE PAK

#### Planowane nabycie i realizacja farmy wiatrowej za 0,6 mld PLN

Spółka chce kupić od Polish Wind Holdings 100% udziałów w Eviva Lębork i zrealizować projekt farmy wiatrowej 50,6 MW koło gminy Potęgowo. Szacowane nakłady na nabycie i realizację farmy: 600 mln PLN. Planowany termin uruchomienia: 3Q24r.

## ENERGETYKA

### UE przygotowuje interwencję na rynku energii

- Interwencja ma powstrzymać wzrost cen energii el. Trwają prace na reformą strukturalną rynku energii – U. von der Leyen.
- Szczegółowy plan może zostać opracowany jeszcze w tym tygodniu. Nadzwyczajne posiedzenie ministrów energii i UE planowane jest na 9 września.
- Premier Morawiecki proponuje zamrożenie cen ETS na 2 lata na ok. 30 EUR/t. "Drugi mechanizm, który chciałbym zaproponować, to zmiana zasad naliczania cen w ramach schematu o nazwie merit order, tak, żeby nie ta cena krańcowa wyłącznie wyznaczała ceny dla całego rynku, bo w takiej sytuacji obywatele cierpią przez wysokie ceny"
- Wg. Polityki Insight, w ost. dniach korektę sposobu wyznaczania ceny energii i gazu wstępnie poparli inni liderzy w UE, w tym Belgia, Austria, niemieckie M. Gospodarki i czeski M. Przemysłu. Takie rozwiązanie dopuściła też Ursula von der Leyen
- Cena energii el. w Niemczech w kontrakcie rocznym spadła wczoraj o 12% do 705 EUR/MWh

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)

#### Wznowienie produkcji nawozów przez Anwil/GRUPA AZOTY (Kupuj; 47,4 PLN)

Wznowione zostaną również dostawy surowego CO2. Spółka oczekuje na ustabilizowanie się sytuacji na rynku gazu oraz wypracowanie rozwiązań wspierających branżę nawozową.

## TMT

### CYFROWY POLSAT (Kupuj; 24 PLN)

#### Nabycie przez PAK-PCE spółki Eviva Lębork, plan budowy farmy wiatrowej o mocy 50,6 MW

- Farma powstanie w gminie Potęgowo w powiecie Słupskim
- Szacunkowa produkcja roczna 170 GWh
- Nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy szacowane na 600mln PLN
- Przewidywany termin uruchomienia farmy to najpóźniej 3Q24.

## RYNEK PŁATNEJ TV

### Player podniósł ceny pakietów od poniedziałku

- Pakiet Playera z reklamami podróżował z 8 PLN do 10 PLN/mies.
- Pakiet platformy bez reklam podróżował z 18 PLN do 20 PLN/mies.
- Cena pakietu z ofertą HBO wzrosła z 30 PLN do 40 PLN/mies.
- Bez zmian cena pakietu Playera z Canal+ na poziomie 45 PLN/mies.
- Nie zmieniła się też cena rocznego dostępu do serwisu – 49 PLN bez reklam, 79 PLN z reklamami
- Obecne ceny najtańszych pakietów Disney+/Netflix/Polsat Box Go wynoszą odpowiednio 28,99 / 29 / 30 PLN/mies., natomiast Viaplay podniesie cenę od marca 2023 z 21 PLN do 55 PLN.

## GAMING

### 11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 510 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z CEO – Puls Biznesu

- Przesunięcie terminu raportu za II kw. związane z prośbą audytora o pełne podsumowanie dwóch projektów: P8 i Frostpunk 2
- Wiosną wzrosło ryzyko anulowania P8. 11B wewnętrznie umówił się na milestone, który miał pokazać czy uda się naprawić błędy. Obecnie z P8 jest dużo lepiej niż wiosną i spółka kontynuuje prace
- Problemy z P8 wynikały głównie w aspekcie koncepcji gry. W mniejszym stopniu technologii
- 11B nie zakłada by P8 mógł zostać skasowany na tak zaawansowanym etapie pomimo początkowych problemów
- Nad grą pracuje obecnie około 50 osób. W kulminacyjnym momencie zespół powinien urosnąć do 60-70. CEO twierdzi, że szacunki mówiące o budżecie produkcyjnym P8 na poziomie 50 mln zł są zbliżone do założeń spółki
- Prace nad Frostpunkiem 2 idą zgodnie z planem. Nie wykluczony dalszy wzrost zespołu (obecnie 70 osób)
- CEO nie widzi problemu by premiery gier własnych odbyły się w odstępie krótszym niż rok
- Gra Vitriol z segmentu wydawniczego idzie w niezakłóconym rytmie. Możliwe opublikowanie tytułu o trailerze przed końcem roku

## KONSUMENT

### EUROCASH (Zawieszona)

#### Strategia na lata 2023-2025 zakłada podwojenie EBITDA przed MSSF 16 do 1mld PLN w 2025

- Główne filary strategii to umocnienie pozycji największego hurtownika w Polsce, inwestycje w rozwój sieci franczyzowych i partnerskich oraz rozwój platformy technologicznej, w tym Frisco;

#### #Hurt

- Celem dalszy rozwój omnichannel, który prowadzić ma do dalszego budowania synergii kosztowych i sprzedażowych, a w konsekwencji poprawy warunków zakupowych i podwojenia sprzedaży B2B e-commerce.
- Sprzedaż e-commerce B2B (eurocash.pl) ma wzrosnąć z 8mld PLN w 2022 do 16mld PLN w 2025, a udział Eurocash w rynku hurtowym umocnić się o 6p.p. do ~28%;
- Zarząd EUR szacuje, że w latach 2023-25 skumulowany wzrost efektywności kosztowej wyniesie 100mld PLN;

#### #Frisco

- Celem osiągnięcie 1mld PLN przychodów w 2025 (CAGR'2021-25 37%), rynek e-grocery ma wzrosnąć z 0,8mld PLN w 2021 do 1,6mld PLN w 2026, a Frisco ma osiągnąć 50% udziały rynkowe;

#### #Sieci franczyzowe i partnerskie

- Celem dalszy rozwój sieci Delikatesy Centrum w oparciu o system franczyzowy, w tym z partnerami JV, wzrost udziału w rynku spożywczym o 2p.p. do 16%;
- Planowane pozyskanie do sieci 500 sklepów netto rocznie, wzrost sprzedaży per sklep o 25%, poprawa warunków handlowych dla partnerów o 8% vs. dyskonty, poprawa rentowności sklepu o 1,5p.p. do 2025, różnica CAPEX 500mld PLN

#### #Własne sklepy Delikatesy Centrum aktywami niestrategicznymi

- "Wobec decyzji o skoncentrowaniu się na podstawowej działalności (hurcie, franczyzie oraz platformie technologicznej), zarząd spółki zdecydował o skupieniu się na poprawie rentowności działalności non-core/niestrategicznej (do której zalicza się segment sklepów własnych Delikatesy Centrum), ograniczeniu lub zaprzestaniu jej rozwoju";
- Kontynuacja przeglądu opcji strategicznych rozwoju Grupy;

#### #Pozostałe cele strategii

- Docelowy dług netto/EBITDA 1,5x (przed MSSF 16) przy stabilnych warunkach rynkowych;
- Powrót do regularnych wypłat dywidendy uzależnionej od warunków i struktury finansowania.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ELEKTROTIM:** Zawarcie umowy z Nestlé Purina Manufacturing Operations Poland na 75 – 80 mln PLN netto

**MOSTOSTAL PŁOCK:** Rozbudowa części lądowej Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu za 58,897 mln PLN netto

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Członek zarządu Artur Drobniak nabył 14,557 tys. akcji @ 0,82 PLN.

### BRASTER

Członek zarządu Grzegorz Pielak nabył 2 tys. akcji @ 0,83 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,618 tys. akcji @ 5,37 PLN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 30 sierpień 2022**

LPP	Dzień w yplaty dyw idendy (175,00 PLN na akcje)
KPPD	Dzień w yplaty dyw idendy (2,00 PLN na akcje)
COMP	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dyw idendy (3,00 PLN na akcje)

**środa, 31 sierpień 2022**

DEKTRA	Dzień w yplaty dyw idendy (2,05 PLN na akcje)
APATOR	Dzień w yplaty dyw idendy (0,20 PLN na akcje)
KINOPOL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,50 PLN na akcje)
PHN	Dzień w yplaty dyw idendy (0,36 PLN na akcje)
COGNOR	Dzień w yplaty dyw idendy (0,15 PLN na akcje)

**czwartek, 1 wrzesień 2022**

LIVECHAT	Dzień w yplaty dyw idendy (2,12 PLN na akcje)
----------	-----------------------------------------------

**piątek, 2 wrzesień 2022**

MFO	Dzień w yplaty dyw idendy (4,00 PLN na akcje)
IMMOBILE	Ostatni dzien notowania z prawem do dyw idendy (0,04 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 30 sierpnia 2022</b>					
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lip		2.6%
09:00	Hiszpania	Sprzedaz detaliczna R/R	lip		1%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentow	sie		-27
14:30	Kanada	Bilans obrotow biezacych	II kw arta		5.03 mld
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	sie		20.5%
14:30	Kanada	Bilans obrotow biezacych	II kw arta		5.03 mld
<b>środa, 31 sierpnia 2022</b>					
01:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	lip		1.5%
03:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	lip		-56.7
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	lip		27%
10:00	Polska	PKB R/R (F)	II kw arta		8.5%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	cze		128
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sie		52.1
-	Indie	PKB R/R	I kw arta		4.1%
<b>czwartek, 1 wrzesnia 2022</b>					
03:45	Chiny	Indeks PMI przemyslu	sie		50.4
09:50	Francja	Indeks PMI przemyslu (F)	sie		49.5
09:55	Niemcy	Indeks PMI przemyslu (F)	sie		49.3
10:00	Euroland	Indeks PMI przemyslu (F)	sie		49.8
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemyslu (F)	sie		52.1
16:00	USA	Indeks ISM przemyslu	sie		52.8
-	Wlochy	PKB R/R	II kw arta		6.2%
<b>piątek, 2 wrzesnia 2022</b>					
08:00	Niemcy	Eksport	lip		134.3 mld
08:00	Niemcy	Import	lip		127.9 mld
08:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lip		6.4 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sie		32.27 tys.
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sie		34.6
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw arta		8.2%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw arta		8.2%

**TRIGON DM COVERAGE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	25,7	48%	3 355	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	49,2	26%	7 262	13,2	4,5	4,1	0,6	0,6	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	173	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	54,2	48%	7 082	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,8	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	143,0	24%	18 604	8,8	4,6	5,2	1,6	1,2	1,1	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	217,4	59%	9 221	32,8	10,5	3,6	0,7	0,6	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,6	25%	4 367	---	---	2,4	0,9	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	66,0	59%	17 334	6,7	3,7	4,5	0,7	0,6	0,6	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	23,2	68%	28 963	13,6	4,8	4,1	0,8	0,7	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	220,2	52%	22 502	13,5	7,0	4,7	0,9	0,8	0,7	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	289,8	33%	5 543	7,5	7,5	7,6	1,8	1,6	1,4	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	27,6	21%	23 851	8,2	6,7	6,9	1,6	1,8	1,9	20%	27%	27%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	484,0	5%	1 152	88,2	10,6	10,3	56,6	6,9	6,2	3%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	37,7	49%	609	4,8	4,8	4,7	4,4	4,7	4,5	-26%	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	24,3	23%	25 730	29,2	22,7	18,9	14,6	12,3	10,1	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	70,8	-1%	1 107	7,1	9,6	9,2	5,6	6,8	6,4	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,5	23%	517	10,1	10,5	9,7	4,7	4,5	4,0	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	68,0	-12%	529	16,2	9,9	7,0	5,8	4,8	4,0	43%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		20,4	-	4 479	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answ ear.com	ANR	Kupuj	29,0	17,0	71%	295	13,5	8,8	7,2	8,0	7,4	6,2	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	19,6	78%	1 358	2,7	3,8	4,7	1,7	2,2	2,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,6	92%	91	8,1	5,0	5,0	3,5	2,2	1,4	11%	12%	9%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	36,2	10%	1 210	14,4	13,1	12,4	9,4	8,6	8,1	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	72,1	19%	5 984	12,0	12,3	11,9	2,5	2,2	1,9	26%	23%	29%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	41,1	17%	2 133	12,7	12,7	11,9	6,8	6,5	6,1	8%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		30,6	-	1 185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,2	59%	1 599	7,8	7,1	6,0	5,9	5,5	4,9	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	34,0	39%	3 373	1,8	4,7	5,1	2,6	5,3	4,3	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	634,0	30%	1 860	21,1	14,8	11,7	7,5	6,4	5,5	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	12,4	115%	167	9,5	6,6	5,6	3,6	2,8	2,6	10%	13%	19%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	251,0	6%	6 408	15,4	15,0	14,5	5,8	5,2	4,8	21%	18%	14%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	141,0	54%	459	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	38,3	28%	2 100	---	---	70,6	5,4	5,3	4,6	-7%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	82,5	11%	8 314	39,5	24,1	34,7	22,4	13,2	17,4	7%	11%	2%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,5	195%	790	---	---	---	71,7	82,9	51,4	-4%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	32,1	44%	1 693	7,4	11,0	7,5	3,7	4,0	3,8	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	167,4	36%	1 362	10,7	10,6	10,2	4,1	4,0	3,7	19%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	49,0	10%	275	32,4	13,2	9,4	6,2	4,7	4,0	16%	19%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	19,8	21%	12 644	13,2	15,0	11,7	7,2	7,4	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	10,5	25%	122	56,6	26,4	15,7	17,8	11,9	7,8	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		374,3	-	36 696	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	86,7	-13%	2 215	6,0	6,9	8,7	4,3	5,2	7,2	32%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	31,0	100%	374	402,0	4,1	2,6	9,4	3,3	0,7	71%	-37%	-59%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,6	90%	4 712	2,5	0,9	1,4	1,7	0,4	0,0	10%	91%	-189%
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	2,9	38%	1 642	8,3	6,9	8,7	2,8	2,1	1,5	40%	10%	-5%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	25,7	36%	546	6,9	6,1	5,6	5,2	4,8	4,3	9%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		29,9	-	716	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	35,1	35%	1 472	9,7	9,2	9,2	5,1	4,7	4,5	19%	1%	22%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	47,0	45%	3 208	16,8	15,6	13,2	13,2	11,0	9,4	3%	6%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	21,9	25%	1 848	10,7	9,6	9,7	3,3	2,3	1,6	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	365,0	41%	5 171	7,8	6,7	6,5	6,4	5,4	5,1	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	53,3	16%	6 258	0,9	2,4	3,1	0,0	---	---	-566%	-4%	-253%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	31,8	13%	74	17,4	12,4	11	4,8	4,1	3,9	16%	16%	17%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	558,0	15%	5 385	7,4	8,3	7,9	6,1	6,6	6,3	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	96,2	-4%	19 248	4,7	11,8	8,1	3,1	5,4	4,1	12%	4%	7%
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	9 095,0	37%	16 864	19,2	14,5	10,4	8,3	6,9	5,6	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,8	-	401	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,0	42%	441	5,0	5,0	4,7	4,1	4,0	3,8	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	14,1	166%	88	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	37,2	88%	246	4,5	5,9	5,3	2,3	3,3	3,7	10%	-4%	56%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	16,0	59%	224	---	---	---	---	---	---	28%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	750,0	13%	3 315	16,9	15,3	14,1	9,8	8,8	7,8	7%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	16,8	20%	756	9,4	8,0	7,5	6,1	4,7	4,5	20%	8%	6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	11,7	47%	643	50,4	5,7	3,3	23,4	5,7	1,9	12%	-19%	-22%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	35,9	75%	500	11,7	11,0	10,3	4,3	3,9	3,4	5%	23%	12%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,0	16%	7 898	11,3	13,4	11,1	4,0	4,1	3,8	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	47,7	36%	1 429	22,0	17,0	8,9	18,3	13,4	6,9	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	36,6	35%	21 045	91,6	70,4	61,4	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	7,5	84%	16 792	7,6	1,8	1,9	2,5	0,6	0,3	22%	17%	-16%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,9	59%	34 023	2,7	4,3	3,4	1,3	1,3	0,9	20%	-14%	-23%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	64,1	35%	74 407	2,3	7,4	5,3	1,4	2,4	2,3	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	294,0	37%	1 940	16,1	13,7	10,9	13,4	11,2	8,9	3%	6%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	33,8	-	620	---	12,7	---	---	7,0	---	-8%	-14%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	36,7	40%	520	16,9	12,5	11,4	12,8	9,9	9,0	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,1	-	278	8,0	9,5	8,4	4,8	4,8	4,3	-37%	32%	0%
Raw Iplog	RWL	Kupuj	24,5	15,0	63%	488	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	76,0	17%	1 395	---	---	---	17,3	8,8	7,3	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	34,5	16%	984	40,9	30,0	21,8	26,3	18,9	14,2	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	238,0	57%	1 328	2,8	7,2	8,2	0,5	0,3	---	8%	-115%	-348%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	69,8	0%	881	23,5	15,5	12,7	11,3	9,0	8,0	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,4	86%	4 224	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		103,2	-	754	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,3	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,1	6%	381	5,6	5,5	5,3	4,4	4,5	4,0	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,4	9%	797	---	---	---	3,1	3,4	3,1	16%	22%	20%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,0	52%	362	12,1	5,8	3,7	5,9	4,2	3,3	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	93,6	28%	2 740	14,6	14,3	12,6	8,3	7,7	6,8	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,5	24%	2 528	4,4	7,9	7,2	1,6	3,1	2,6	41%	15%	57%

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	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	8,9%	3%	-24%	-42%
BNPPL	BNPPPL	13,2	4,5	4,1	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,7%	-11%	-22%	-29%
Handlowy	BHW	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,8	10,1%	19,5%	18,3%	-8%	-13%	20%
ING	ING	8,8	4,6	5,2	1,6	1,2	1,1	3,7%	3,4%	10,9%	-17%	-27%	-38%
mBank	MBK	32,8	10,5	3,6	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,8%	-2%	-24%	-39%
Millennium	MIL	---	---	2,4	0,9	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-27%	-44%
Pekao	PEO	6,7	3,7	4,5	0,7	0,6	0,6	6,5%	11,1%	20,2%	-10%	-30%	-38%
PKO BP	PKO	13,6	4,8	4,1	0,8	0,7	0,7	7,9%	3,7%	15,5%	-12%	-28%	-43%
Santander	SPL	13,5	7,0	4,7	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,2%	7,1%	-6%	-15%	-23%
Erste Group	EBS AV	12,7	5,3	5,0	0,5	0,5	0,5	8,7%	8,6%	9,2%	-11%	-26%	-33%
Komerční Banka	KOMB CP	13,8	9,1	6,9	0,9	0,8	0,8	11,6%	9,4%	9,0%	-4%	-21%	-30%
Moneta Bank	MONET CP	15,6	10,6	8,3	1,3	1,3	1,2	8,3%	9,1%	8,7%	-4%	-2%	-12%
OTP Bank	OTP HB	8,1	4,8	7,5	0,8	0,7	0,6	3,8%	4,5%	5,3%	10%	1%	-50%

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	9,7	9,2	9,2	5,1	4,7	4,5	7,8%	8,1%	8,4%	-1%	-9%	-19%
Kruk*	KRU	7,5	7,5	7,6	1,8	1,6	1,4	---	---	---	9%	6%	0%
PZU*	PZU	8,2	6,7	6,9	1,6	1,8	1,9	10,1%	0,0%	12,7%	-9%	-16%	-32%
XTB	XTB	4,4	7,9	7,2	1,6	3,1	2,6	7,0%	17,2%	9,5%	1%	6%	51%
Votum	VOT	5,6	3,4	2,9	4,4	2,5	1,9	1,0%	10,8%	23,9%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,8	19,7	18,2	14,6	13,1	11,7	2,2%	2,3%	2,5%	0%	6%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,5	13,7	12,5	11,8	10,9	9,7	3,0%	3,2%	3,6%	-5%	-6%	-24%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,4	6,3	8,2	0,7	0,6	0,6	5,1%	8,8%	10,1%	-6%	2%	-15%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,7	9,0	9,2	2,1	1,8	1,5	10,4%	12,6%	15,0%	-3%	-26%	-46%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,4	4,8	4,4	1,1	0,8	---	---	---	---	-24%	-9%	15%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,2	---	5,9	0,6	0,6	0,5	3,6%	3,4%	5,5%	-13%	-3%	-2%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,8	7,7	7,3	1,0	0,9	0,8	7,2%	7,9%	8,7%	-11%	-15%	-27%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,0	9,4	13,2	1,1	0,8	---	---	---	---	-8%	-2%	-11%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,5	8,3	7,5	0,5	0,5	0,5	5,5%	6,2%	6,9%	2%	0%	-8%

<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	0%	14%	35%
MOL	MOL	2,9	4,6	4,8	2,1	2,7	2,6	9,1%	7,2%	7,2%	-4%	5%	2%
PGNIG	PGN	2,7	4,3	3,4	1,3	1,3	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-7%	-7%
PKN Orlen	PKN	2,3	7,4	5,3	1,4	2,4	2,3	2,7%	3,8%	3,8%	-15%	-12%	-13%
A2A	A2A IM	10,1	9,7	8,5	6,0	5,7	5,7	7,5%	7,8%	7,8%	-8%	-27%	-38%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,5	4,0	3,4	3,6	4,5	17,3%	10,7%	15,3%	-11%	-25%	-47%
Centrica	CNA LN	5,0	4,7	6,1	2,0	1,5	1,9	0,0%	0,4%	0,5%	-7%	6%	60%
Enegas	ENG SM	13,2	15,9	17,3	10,8	11,4	11,9	8,9%	9,0%	9,0%	0%	-10%	0%
Gazprom	GAZPRX	1,7	2,2	---	1,4	2,9	---	29,0%	22,0%	---	-3%	-37%	-37%
MOL	MOL HB	2,9	4,5	4,7	2,1	2,7	2,6	8,5%	6,6%	6,6%	-5%	10%	14%
Motor Oil Hellas	MOH GA	4,2	5,5	6,9	4,0	4,4	4,8	7,1%	6,7%	5,8%	12%	16%	32%
OMV	OMV AV	3,0	3,8	4,7	1,3	1,2	1,2	5,8%	6,3%	6,8%	2%	-23%	-11%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,8	11,6	11,6	2,4	5,7	4,8	6,7%	7,0%	5,6%	35%	39%	263%

\*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	7,4	11,0	7,5	3,7	4,0	3,8	0,0%	8,9%	8,9%	-19%	-22%	-30%	
Grupa Azoty	ATT	1,8	4,7	5,1	2,6	5,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-37%	16%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-6%	-5%	
CF Industries	CF US	6,2	8,4	15,2	3,6	4,4	7,2	1,3%	1,4%	1,4%	19%	18%	153%	
Solvaya	SOLB BB	7,0	7,8	7,2	4,7	4,7	4,0	4,8%	4,9%	5,0%	-3%	-10%	-27%	
Mosaic	MOS US	4,5	5,6	9,3	2,6	2,7	3,8	0,9%	1,0%	1,0%	15%	1%	87%	
Sisecam	SISE TI	33,0	11,9	5,2	5,0	4,3	4,1	2,3%	3,2%	3,5%	14%	18%	177%	
Yara International	YAR NO	4,6	6,4	7,8	3,2	3,7	4,4	1,3%	1,1%	0,9%	3%	-12%	-1%	
<b>Surowce</b>														
Bogdanka	LWB	26,2	6,3	8,9	1,5	1,1	0,8	4,9%	---	---	-5%	-6%	98%	
JSW	JSW	0,9	2,4	3,1	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-21%	36%	
KGHM	KGH	4,7	11,8	8,1	3,1	5,4	4,1	3,1%	3,1%	2,1%	-17%	-34%	-47%	
Antofagasta	ANTO LN	20,5	17,4	15,1	4,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-23%	-20%	
BHP	BHP AU	9,1	11,3	12,2	4,6	5,3	5,5	5,3%	4,4%	3,9%	8%	-7%	2%	
First Quantum	FM CN	11,7	14,0	9,4	5,1	4,8	3,8	0,6%	0,7%	1,2%	10%	-30%	-5%	
Freeport	FCX US	11,6	14,8	11,7	4,8	4,4	3,8	1,9%	1,7%	1,7%	0%	-21%	-14%	
Glencore	GLEN LN	4,1	6,3	8,1	2,9	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	8%	-5%	56%	
Rio Tinto	RIO LN	6,1	7,4	8,4	3,4	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	1%	-13%	-7%	
SoutherCopper	SCCO US	17,8	15,2	13,5	9,0	8,7	7,2	7,2%	4,6%	3,9%	0%	-21%	-21%	
Vale	VALE US	6,8	3,0	3,5	2,6	2,9	3,1	---	---	---	-2%	-27%	-31%	
<b>Energetyka</b>														
CEZ	CEZ	23,4	30,5	10,7	6,6	5,3	4,7	5,7%	7,0%	8,7%	-12%	-9%	56%	
Enea	ENA	2,5	0,9	1,4	1,7	0,4	0,0	3,1%	0,0%	0,0%	-19%	-15%	-22%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-2%	-16%	
PEP	PEP	35,3	12,9	25,8	0,0	11,9	14,8	---	---	---	-24%	22%	23%	
PGE	PGE	7,6	1,8	1,9	2,5	0,6	0,3	19,0%	0,0%	0,0%	-28%	-28%	-24%	
Tauron	TPE	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	-29%	-33%	
ZEPAK	ZEP	---	---	12,1	12,7	---	11,5	---	---	---	21%	82%	269%	
Endesa	ELE SM	10,6	10,2	9,8	6,8	6,6	6,5	6,6%	6,9%	7,2%	-1%	-15%	-12%	
Enel	ENEL IM	8,6	8,0	7,6	5,7	5,4	5,6	8,3%	8,9%	9,1%	-2%	-22%	-38%	
Energias de Portugal	EDP PL	23,6	18,6	18,1	8,3	7,6	7,6	3,8%	4,2%	4,4%	2%	7%	9%	
RWE	RWE GY	12,8	17,9	18,9	6,8	8,0	8,0	11,9%	2,3%	2,3%	0%	-1%	23%	
<b>Telekomunikacja i media</b>														
Agora	AGO	---	---	---	---	4,8	---	---	---	---	-2%	-6%	-41%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,2	15,0	11,7	7,2	7,4	7,0	6,1%	5,1%	5,1%	-1%	-10%	-48%	
Orange PL	OPL	11,3	13,4	11,1	4,0	4,1	3,8	4,2%	4,2%	8,3%	0%	-1%	-29%	
Wirtualna Polska	WPL	14,6	14,3	12,6	8,3	7,7	6,8	1,3%	2,1%	2,1%	-5%	-6%	-33%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,7	15,4	12,8	5,9	5,5	4,9	3,7%	4,2%	4,5%	1%	-1%	2%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,6	7,6	---	3,2	---	---	---	---	---	8%	-11%	-23%	
Orange France	ORA FP	9,2	8,7	8,0	5,3	5,3	5,2	69,7%	67,3%	68,9%	2%	-12%	5%	
Telekom Austria	TKA AV	11,0	8,6	7,5	3,9	3,5	3,3	4,7%	5,0%	5,4%	4%	2%	-12%	

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	14,4	13,1	12,4	9,4	8,6	8,1	5,9%	6,4%	6,9%	-5%	-10%	2%	
Asseco PL	ACP	12,0	12,3	11,9	2,5	2,2	1,9	4,7%	5,5%	5,5%	0%	-5%	-12%	
Asseco SEE	ASE	12,7	12,7	11,9	6,8	6,5	6,1	3,1%	4,4%	4,9%	-5%	-11%	0%	
Comarch	CMR	10,7	10,6	10,2	4,1	4,0	3,7	2,4%	6,0%	6,0%	-8%	-8%	-38%	
Comp	CMP	32,4	13,2	9,4	6,2	4,7	4,0	6,1%	6,1%	6,1%	-2%	11%	-20%	
Grupa Pracuj	GPP	16,8	15,6	13,2	13,2	11,0	9,4	4,3%	3,9%	4,2%	-15%	-21%	---	
LiveChat	LVC	---	22,5	19,2	---	14,9	13,4	3,7%	4,4%	5,1%	8%	21%	-9%	
Shoper	SHO	40,9	30,0	21,8	26,3	18,9	14,2	2,1%	2,2%	2,4%	-9%	10%	---	
Sygnity	SGN	19,4	14,5	20,3	0,0	7,6	6,9	---	---	---	11%	89%	118%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,4	4,9	10,7	3,4	3,5	2,9	---	---	---	-17%	-60%	-77%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,0	20,4	16,5	10,5	9,3	8,0	27,8%	31,3%	33,9%	-6%	-6%	-9%	
SAP (ACP)	SAP GR	16,3	13,5	17,7	12,6	10,9	10,1	1,2%	1,1%	1,2%	-6%	-11%	-32%	
<b>Gry</b>														
11 bit	11B	88,2	10,6	10,3	56,6	6,9	6,2	0,0%	0,0%	8,3%	1%	-3%	5%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-1%	-10%	
BoomBit	BBT	9,5	6,6	5,6	3,6	2,8	2,6	7,2%	8,4%	9,6%	2%	-14%	-44%	
CD Projekt	CDR	39,5	24,1	34,7	22,4	13,2	17,4	1,2%	0,0%	0,0%	-9%	-27%	-51%	
PCF Group	PCF	22,0	17,0	8,9	18,3	13,4	6,9	---	---	---	-6%	-8%	--	
Playway	PLW	16,1	13,7	10,9	13,4	11,2	8,9	6,5%	5,0%	5,8%	-6%	-5%	-33%	
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	27,1	20,4	19,0	17,7	12,5	10,9	0,6%	0,7%	0,7%	-2%	1%	-3%	
Electronic Arts	EA US	18,1	16,7	15,2	12,2	11,0	10,2	0,6%	0,6%	0,5%	-1%	-6%	-10%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	26,0	15,3	13,1	21,0	12,0	9,4	---	---	---	-7%	-2%	-22%	
Ubisoft	UBI FP	18,3	20,3	23,0	6,9	5,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-9%	-17%	
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	---	---	70,6	5,4	5,3	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-26%	-69%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	19,2	14,5	10,4	8,3	6,9	5,6	3,8%	4,4%	4,4%	-8%	-12%	-36%	
VRG	VRG	---	---	---	---	3,4	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-14%	-1%	
Wittchen	WTN	81,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-22%	58%	
Adidas	ADS GR	68,6	20,3	21,8	10,2	8,5	7,7	2,0%	2,4%	2,9%	-11%	-20%	-51%	
Asos	ASC LN	6,0	4,8	38,5	4,5	3,2	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-56%	-82%	
Foot Locker	FL US	8,4	8,9	8,0	4,1	4,3	4,0	4,2%	4,5%	4,9%	30%	11%	-34%	
H&M	HMB SS	146,1	17,7	17,0	5,6	5,3	4,9	6,0%	6,5%	7,0%	-13%	-16%	-35%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,0	19,3	6,3	5,8	5,4	2,0%	2,6%	3,1%	-5%	10%	14%	
Inditex	ITX SM	50,3	18,8	17,8	7,3	7,7	7,3	5,0%	5,4%	5,7%	-7%	-2%	-23%	
Next	NXT LN	25,9	10,9	10,4	7,7	7,4	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-13%	-27%	
Nike	NKE US	28,6	23,5	19,8	22,4	18,9	16,0	1,2%	1,3%	1,5%	-6%	-7%	-36%	
Zalando	ZAL GR	25,2	22,3	74,2	12,8	9,4	7,6	0,0%	0,0%	0,2%	-15%	-40%	-75%	
<b>Konsument - FMCG</b>														
Dino	DNP	59,0	45,0	35,1	21,5	16,5	13,0	0,4%	0,6%	1,8%	4%	26%	16%	
Eurocash	EUR	32,6	---	50,8	6,2	5,3	4,9	1,9%	1,9%	2,9%	10%	10%	7%	
Pepco Group	PCO	91,6	70,4	61,4	---	---	---	0,0%	0,5%	0,7%	8%	-8%	--	
Carrefour	CA FP	13,6	11,9	11,1	4,1	3,7	3,4	3,4%	3,9%	4,2%	2%	-11%	0%	
Jeronimo Martins	JMT PL	37,5	30,6	23,2	8,8	7,9	7,2	2,6%	2,7%	2,8%	-2%	14%	23%	
Marr	MARR IM	310,0	22,3	16,8	10,0	8,8	8,1	4,8%	5,8%	6,8%	-13%	-17%	-42%	
Metro	B4B GR	---	100,1	---	4,4	4,0	3,6	1,1%	2,4%	3,0%	0%	-6%	-30%	
Tesco	TSCO LN	24,8	11,8	12,0	6,9	6,6	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	-1%	

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>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1%</b>	<b>-22%</b>	<b>-37%</b>
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	3%	17%	1%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>29,2</b>	<b>22,7</b>	<b>18,9</b>	<b>14,6</b>	<b>12,3</b>	<b>10,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	---
AmRest	EAT	---	22,7	20,0	6,5	5,8	---	0,0%	0,0%	---	9%	9%	-37%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0%</b>	<b>-14%</b>	<b>-12%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>21,1</b>	<b>14,8</b>	<b>11,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	---	---	---	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>-14%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>7,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-11%</b>	<b>-10%</b>	<b>-11%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>16,9</b>	<b>15,3</b>	<b>14,1</b>	<b>9,8</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-21%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-15%</b>	<b>-20%</b>	<b>-37%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	8,0	---	---	---	3,1%	6,3%	5,2%	1%	-15%	-24%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	35,1	21,8	13,4	9,8	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-2%	-1%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	22,1	12,0	7,2	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-31%	-48%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,4	14,5	13,4	9,0	7,9	7,2	2,9%	3,5%	3,8%	-4%	7%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,2	15,6	13,2	12,8	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	39%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,6	12,6	11,8	10,0	8,9	8,1	1,9%	2,0%	---	-2%	3%	3%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,8	6,7	6,0	5,8	4,7	4,1	3,9%	4,9%	5,6%	-18%	-14%	-38%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,2	19,8	18,0	15,4	14,5	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	9%	18%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,6	15,9	11,9	4,3	3,8	3,2	0,0%	0,6%	0,5%	-6%	-13%	-6%
Brinker (EAT)	EAT US	9,1	6,8	6,1	5,6	4,8	4,7	5,1%	5,4%	5,8%	-6%	-15%	-50%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,8%	3,2%	3,6%	-6%	2%	-20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,5	14,5	3,6%	3,8%	4,2%	11%	16%	-7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,5	2,3%	2,5%	2,7%	-1%	10%	-27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	46,1	26,5	22,3	15,8	10,7	9,5	0,9%	1,0%	1,1%	3%	16%	-17%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,7	4,8	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-35%	-53%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	8,1	---	3,8	---	5,4	6,1	19,6%	16,5%	16,3%	-4%	-28%	-38%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>15,4</b>	<b>15,0</b>	<b>14,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-1%</b>	<b>13%</b>	<b>-18%</b>
Develia	DVL	14,9	6,8	6,5	5,1	6,7	6,6	17,9%	12,6%	10,5%	-1%	-14%	-30%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>8,7</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2</b>	<b>7,2</b>	<b>12,1%</b>	<b>11,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>2%</b>	<b>-13%</b>	<b>-39%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>402,0</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>	<b>9,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,7</b>	<b>13,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-10%</b>	<b>-16%</b>	<b>-64%</b>
Echo	ECH	6,3	---	8,1	11,5	12,8	10,4	25,3%	9,5%	9,5%	2%	1%	-31%
GTC	GTC	---	24,0	19,5	---	33,0	5,2	1,2%	1,3%	0,7%	6%	16%	-2%
Torpol	TOR	8,2	7,0	3,2	---	2,2	1,4	19,9%	26,5%	6,0%	1%	-12%	8%
Unibep	UNI	6,8	---	---	4,4	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-43%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>25,7</b>	---	---	<b>10,7</b>	<b>16,6</b>	<b>132,4</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-5%</b>	<b>-62%</b>
Mabion	MAB	---	---	27,6	---	---	8,9	---	---	---	-27%	-8%	-60%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	41%	-57%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	12,7	---	---	7,0	---	---	---	---	5%	11%	-45%
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	---	---	---	<b>17,3</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	---	---	---	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
Synektik	SNT	44,7	18,2	8,9	---	---	---	---	3,0%	3,7%	---	1%	-15%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,7	15,9	14,7	24,4	13,3	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-22%	57%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	40%	-27%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>16%</b>	<b>8%</b>	<b>-48%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-20%	-35%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	5%	-32%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,4	7,4	6,7	6,0	4,1	0,0%	0,0%	0,7%	-6%	-19%	-26%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	11,1	5,8	---	6,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-32%	-58%

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%	0%	-20%	-38%
Alumetal	AML	7,1	9,6	9,2	5,6	6,8	6,4	9,6%	9,2%	9,2%	3%	4%	15%
Ambra	AMB	10,1	10,5	9,7	4,7	4,5	4,0	4,6%	5,4%	5,4%	0%	0%	-5%
Amica	AMC	16,2	9,9	7,0	5,8	4,8	4,0	5,1%	4,4%	5,9%	-4%	-17%	-58%
Apator	APT	7,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-5%	-40%
Arctic Paper	ATC	2,7	3,8	4,7	1,7	2,2	2,6	2,0%	---	5,8%	21%	58%	156%
Astarta	AST	7,1	1,0	---	2,4	1,9	2,1	---	---	---	-15%	-24%	-60%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-2%	71%
Famur	FMF	8,3	6,9	8,7	2,8	2,1	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	0%	20%
Ferro	FRO	6,9	6,1	5,6	5,2	4,8	4,3	5,9%	6,5%	8,2%	5%	-11%	-34%
Forte	FTE	9,5	---	6,2	---	5,5	5,8	---	6,7%	6,0%	3%	-17%	-48%
Kernel	KER	1,2	4,2	---	---	7,7	2,4	2,0%	---	---	-14%	-18%	-61%
Kęty	KTY	7,4	8,3	7,9	6,1	6,6	6,3	9,4%	10,7%	10,7%	1%	-8%	-18%
Mangata	MGT	5,0	5,0	4,7	4,1	4,0	3,8	7,2%	8,3%	8,7%	-3%	-13%	-14%
Mercator Medical	MRC	93,9	17,3	9,4	11,8	0,1	-1,5	0,0%	0,2%	1,3%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,5	5,9	5,3	2,3	3,3	3,7	10,8%	6,6%	---	-8%	-17%	-19%
Newag	NWG	9,4	8,0	7,5	6,1	4,7	4,5	1,5%	4,5%	6,3%	-6%	-14%	-34%
Rawlplug	RWL	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	4,6%	5,3%	5,9%	2%	-6%	-17%
Sanok Rubber	SNK	11,5	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	21%	-42%
Śnieżka	SKA	23,5	15,5	12,7	11,3	9,0	8,0	3,4%	2,1%	3,2%	-2%	-9%	-15%
Stalprodukt	STP	2,8	7,2	8,2	0,5	0,3	---	2,5%	2,5%	2,1%	-4%	-24%	-26%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	9,1%	10,8%	8,6%	0%	-23%	-24%
Toya	TOA	---	---	5,3	4,4	4,5	4,0	0,0%	2,7%	4,5%	0%	-16%	-43%
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	12,1	5,8	3,7	5,9	4,2	3,3	3,3%	0,0%	8,3%	-6%	-8%	-45%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,1	7,4	7,3	5,2%	4,7%	4,7%	-1%	-14%	-19%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,7	8,0	6,7	2,8%	3,4%	3,8%	-1%	-28%	-34%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	4,6	3,7	3,7%	6,2%	8,5%	10%	-9%	122%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	4,6	4,1	6,6%	6,9%	7,4%	-7%	-11%	-33%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,2	6,7	5,6	2,4%	2,7%	3,0%	1%	-1%	-2%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,6	6,4	4,3%	5,5%	8,2%	1%	15%	0%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	4,2	5,5	4,4%	4,7%	4,6%	-9%	-14%	-30%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,6	11,6	10,5	2,4%	2,6%	2,8%	-3%	-12%	-9%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,8	18,1	15,0	2,0%	2,2%	2,4%	-7%	-14%	-14%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,4	5,9	5,1	2,2%	3,1%	4,1%	3%	1%	-8%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,1	3,6%	3,9%	3,9%	-2%	-8%	11%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,3	7,4	3,1%	3,3%	3,6%	-6%	-13%	-22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	-6%	-18%	-31%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,0	24,1	54,7	10,8	7,5	5,3	4,1%	4,4%	4,3%	-1%	-26%	-39%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	85,1	10,7	6,4	3,5	4,3	4,0	11,4%	8,2%	8,9%	8%	-6%	20%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,4	18,0	12,7	9,2	7,2	5,4	1,6%	2,4%	3,5%	-11%	-20%	-43%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,4	6,3	5,2	0,1%	0,0%	0,0%	48%	1%	-27%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,6	3,4%	4,1%	4,6%	0%	-1%	-20%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,4	7,7	6,7	3,7%	4,5%	5,4%	-5%	-19%	-27%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,8	6,5	1,8%	2,5%	0,8%	-10%	-32%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,4	4,2%	4,2%	4,6%	-7%	-7%	-31%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,6	3,3	5,9%	6,5%	7,4%	3%	5%	-31%

## 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 Niszc**  
*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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.