

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Wynik netto zgodny ze wstępnym, mocny powtarzalny wynik [lekko pozytywne]

NEUCA: Wyniki za 2Q'22: pozytywny one-off, istotny wzrost wsk. SG&A [negatywne]

ENEA: Szacunkowe wyniki za 2Q22 [pozytywne]

APATOR: Wyniki za 2Q22 [lekko pozytywne]

MIRBUD: Wyniki 2Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

K2 HOLDING: Wyniki za 2Q'22, wyraźna poprawa w Fabryty, dobry marketing [neutralne]

WARIMPEX: Wyniki za 1H22

FINANSE

HANDLOWY: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1 półrocze 2022

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Tauron zakończył naprawę leja kotła bloku 910 MW w Jaworznie [lekko pozytywne]

ENERGETYKA: Von der Leyen krytykuje pomysł zawieszenia systemu ETS

TMT

COMARCH: Pozyskanie kontraktu na transformację platformy IT dla spółki z grupy Orange w Afryce

GAMING

CD PROJEKT: Premiera serialu Cyberpunk: Edgerunners na Netflix zaplanowana na 13 września 2022

CI GAMES: Liczba zapisów na wishliście The Lords of The Fallen jest wyższa niż w przypadku SGW: Contracts 2 przed premierą

PRZEMYSŁ

JSW: Związek zawodowy „Sierpień 80” domaga się kolejnej podwyżki płac

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Zajęcie wierzytelności w związku z zakończonym postępowaniem karnym przeciwko byłemu klientowi STS

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	50 241	-2,0%	-8,7%	-17,8%	-29,2%
WIG20	1 535	-2,4%	-10,8%	-23,2%	-35,2%
mWIG40	3 796	-1,7%	-8,6%	-17,3%	-27,5%
sWIG80	17 188	-0,3%	-0,7%	-5,8%	-18,3%
S&P	3 986	-1,1%	-3,5%	-8,9%	-11,9%
DAX	12 961	0,5%	-3,9%	-10,4%	-18,1%
FTSE	7 362	-0,9%	-0,8%	-1,3%	3,4%
Nikkei	28 069	1,1%	1,0%	5,8%	-0,1%
Shanghai Composite	3 225	-0,4%	-0,9%	-6,8%	-9,0%
BIST30 Turcja	3 461	0,0%	25,4%	58,3%	119,9%
MOEX Rosja	2 307	0,4%	4,2%	-6,6%	-41,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	-18,6	67,1	-22,8	550,4
Rent. obl. 10Y	6,1%	-19,6	60,8	-44,9	436,7
WIBOR 3M	7,1%	2,0	9,0	54,0	688,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,70	-0,3%	2,3%	10,9%	18,6%
EUR/PLN	4,72	-0,1%	0,1%	0,5%	4,2%
EUR/USD	1,00	0,2%	-2,2%	-10,5%	-15,0%
GBP/PLN	5,50	0,0%	2,5%	2,3%	-4,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 728	0,0%	-2,0%	-6,2%	-4,9%
Srebro (USD/toz)	18,5	0,5%	-9,1%	-14,1%	-22,5%
Płatyna (USD/toz)	857	0,7%	-5,8%	-11,5%	-15,6%
Miedź (USD/t)	7 864	-3,6%	-0,7%	-17,6%	-16,4%
Cynk (USD/t)	3 482	-2,3%	5,2%	-10,7%	16,0%
Ołów(USD/t)	1 988	0,1%	-2,3%	-8,6%	-13,4%
Aluminium (USD/t)	2 391	-4,1%	-3,9%	-17,2%	-9,8%
Alu. Alloy(USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	-7,9%	-22,5%
Pallad (USD/toz)	2 080	-2,1%	-2,4%	1,7%	-16,0%
Molibden (USD/lb)	15,0	0,1%	-0,9%	-16,8%	-24,5%
Nikiel (USD/t)	21 369	-1,2%	-9,5%	-27,0%	12,4%
Ruda żelaza (USD/t)	104,5	-0,6%	-2,5%	-21,8%	-34,5%
HCC (USD/t)	244	-0,5%	22,6%	-40,5%	26,7%
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)	100,0	0,7%	-9,1%	-18,6%	37,0%
CO2 (EUR/t)	80,8	-6,8%	2,9%	-3,8%	32,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	9,1	0,7%	10,7%	11,8%	108,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	250,4	-23,7%	25,7%	187,8%	433,9%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	1249,2	-3,0%	33,1%	207,0%	443,0%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	2000,0	-19,4%	25,0%	75,4%	435,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Kupuj, 86 PLN)

Wynik netto zgodny ze wstępnym, mocny powtarzalny wynik [lekko pozytywny]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.	2Q22W
Przychody	3 452	3 502	4 205	4 076	4 236	23%	4%	4 148	4 175	
ABS	70	75	90	77	76	8%	-1%			
ASEE	273	265	357	311	350	28%	12%			
Formula	2202	2288	2649	2733	2808	27%	3%			
Asseco Poland SA	268	264	306	280	294	9%	5%			
Polska pozostałe	111	106	142	124	133	20%	7%			
Zagr. inne, elim.	528	505	661	550	576	9%	5%			
EBITDA	536	563	649	604	754	41%	25%	581	599	
EBIT	349	373	411	390	540	55%	38%	365	379	
ABS	20	23	31	21	21	3%	-3%			
ASEE	41	47	54	47	52	27%	12%			
Formula	173	183	238	227	407	136%	79%			
Asseco Poland SA	57	56	28	47	50	-13%	7%			
Polska pozostałe	21	14	28	21	23	9%	10%			
Zagr. inne, kor. kons.	37	50	32	28	-14	-	-			
Zysk netto	139	120	106	108	141	1%	31%	131	134	140
ABS	8	9	13	8	8	4%	-2%			
ASEE	17	19	24	20	33	97%	66%			
Formula	10	12	15	16	34	233%	114%			
Asseco Poland bez dyw.	55	42	18	35	44	-20%	26%			
Polska pozostałe	13	9	23	14	17	28%	26%			
Zagr. inne, kor. kons.	36	30	11	15	5	-87%	-70%			
EBIT non-IFRS	427	457	500	480	484	13%	1%			
Zysk netto non-IFRS	133	137	130	124	147	10%	18%			
P/E12M trailing	12,7	11,9	12,7	12,5	12,5					
zmiana przychodów r./r.	21,1%	19,2%	20,7%	22,1%	22,7%					
marża EBITDA	15,5%	16,1%	15,4%	14,8%	17,8%					
marża EBIT	10,1%	10,7%	9,8%	9,6%	12,7%					
marża netto	4,0%	3,4%	2,5%	2,6%	3,3%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

- **Wynik netto** 141mln PLN zgodny z wcześniej opublikowanymi wstępnymi danymi, +1% r/r
- **Wynik netto non-IFRS** +10% r/r do 147mln PLN
- **Backlog** wyższy o 12% r/r w Asseco International (w tym 3p.p. dzięki FX), o 8% r/r w Asseco Poland i o 31% r/r w Formuli (w tym +19p.p. z tytułu FX)
- **One-offy:** **1)** W Formula Systems zgodnie z oczekiwaniami pozytywny wpływ z tytułu sprzedaży spółki zależnej przez Matrix (wpływ na zysk netto akcjonariuszy ACP 19,0mln PLN) oraz na wynik na sprzedaży przed podatkiem 192mln PLN (powód przebiccia prognozy EBIT, zakładaliśmy tylko w zysku poniżej linii EBIT), **2)** W ASE 10,6mln PLN wpływu na zysk netto a.m. w związku z hiperinflacją w Turcji, nie uwzględnialiśmy tego w prognozie, **3)** W Asseco International odpisy aktywów dotyczące spółki Tecsisa w Hiszpanii co obciążało EBIT kwotą 47,4mln PLN oraz zysk netto 26,3mln PLN, nie uwzględnialiśmy w prognozie, **4)** aktualizacja wyniku na sprzedaży R-Style 3,1mln PLN wpływu na wynik netto, **5)** aktualizacja wartości inwestycji w Asseco Spain +4,7mln PLN na netto.

NEUCA (Trzymaj, 850 PLN)

Wyniki za 2Q'22: pozytywny one-off, istotny wzrost wsk. SG&A [negatywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	2 331	2 552	2 681	2 817	2 655	14%	-6%	2746	2724
Hurt apteczny	2 223	2 450	2 526	2 638	2 477	11%	-6%		
Marki w łasne	89,4	106,7	119,1	149,8	144,9	62%	-3%		
Biznes pacjencki	35,3	35,4	43,0	43,4	44,2	25%	2%		
EBITDA	55,7	78,7	60,1	105,6	96,6	74%	-8%	97	95
EBIT	36,6	58,9	38,0	83,2	73,6	101%	-11%	74	72
Zysk netto	36,0	40,9	25,6	61,8	40,9	14%	-34%	48	48
MbNŚ	10,4%	9,8%	10,4%	11,4%	10,8%	0,4p.p.	-0,7p.p.	10,7%	
Wskaźnik SG&A	7,4%	7,4%	8,5%	8,2%	8,7%	1,3p.p.	0,5p.p.	7,7%	
Marża EBITDA	2,4%	3,1%	2,2%	3,7%	3,6%	1,3p.p.	-0,1p.p.	3,5%	3,5%
Hurt - marża EBIT	0,8%	1,7%	0,6%	2,0%	1,2%	0,4p.p.	-0,9p.p.		
Marki w ł. - marża EBIT	12,5%	12,3%	9,4%	12,9%	13,3%	0,8p.p.	0,4p.p.		
Biznes pacj. - marża EBIT	22,4%	13,8%	25,3%	24,1%	58,4%	35,9p.p.	34,3p.p.		
OCF	122	113	57	47	80	-34,2%	70%		
CAPEX	-13	-13	-14	-15	-16	-	-		
FCF	103	93	36	26	58	-44,0%	125%		
ND/EBITDA	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,3	0,4		
P/E12M trailing	21,5	22,2	21,2	19,7	19,1				
EV/EBITDA 12M trailing	12,3	12,0	12,0	11,1	10,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	789,6	896,6	88%
WIG20	608,3	736,6	83%
WIG40	109,7	95,8	115%
sWIG80	59,4	48,8	122%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	100,2	KRU	11,8	BML	19,4
KGH	66,9	BFT	10,3	BMC	11,9
PKO	54,6	EUR	9,8	ATC	4,8
DNP	52,8	ALR	9,2	ZEP	4,5
PZU	48,4	LWB	7,4	LBW	2,2
JSW	45,2	TPE	6,4	CRJ	1,8
PEO	43,4	MIL	5,4	CIG	1,5
PGN	41,5	ATT	4,4	RFK	1,3
ALE	33,9	HUG	3,7	RWL	1,0
CDR	30,2	BHW	3,0	PCR	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	156%	BFT	484%	RWL	1186%
JSW	151%	EUR	410%	CRJ	426%
LPP	131%	KRU	366%	OND	303%
PZU	126%	DVL	263%	ABE	281%
KGH	117%	PEP	225%	AST	274%
PGN	115%	SLV	210%	VRC	244%
PGE	108%	DOM	190%	IMC	229%
SPL	103%	CMR	184%	ERB	217%
CDR	103%	BHW	156%	ZEP	187%
CPS	101%	CAR	149%	PCR	179%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPL	6,2	2,2%	JSW	49,5	-7,1%
PZU	28,0	1,3%	LPP	8 500,0	-6,5%
CPS	19,9	0,6%	PGN	5,6	-5,2%
CDR	81,9	-0,8%	PKN	61,1	-4,6%
PEO	65,5	-0,9%	DNP	359,4	-4,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BHW	57,5	6,1%	ING	130,0	-9,1%
11B	502,0	3,7%	TEN	96,10	-6,9%
HUG	22,3	1,8%	KER	20,9	-6,9%
KRU	295,0	1,8%	DVL	2,2	-5,9%
BDX	254,5	1,4%	EUR	11,9	-5,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	22,2	7,8%	ZEP	30,3	-10,9%
CIG	2,1	6,7%	RFK	1,4	-8,0%
MRB	3,4	4,0%	SHO	32,0	-7,2%
CTX	146,5	3,9%	CMP	46,3	-5,5%
LBW	2,4	3,8%	RVU	32,2	-4,9%

#One-offy: (1) pozytywny/pozostałe przychody operacyjne: przeszacowanie zobowiązań warunkowych z tytułu płatności za udziały spółek zależnych (~20mln PLN), zaprezentowany w segmencie biznesów pacjenckich, (2) negatywny/koszty finansowe: odsetki w związku z wyrokiem NSA (4mln PLN), (3) negatywny/podatek dochodowy: efekt korekt dotyczących podatku bieżącego lat ubiegłych (8mln PLN).

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej: 17mln PLN vs. -31mln PLN przed rokiem (negatywny one-off związany z odpisami zapasów maseczek, ~28mln PLN w 2Q'22)

ENEA (Kupuj, 14,5 PLN)

Szacunkowe wyniki za 2Q22 [pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons
Przychody	4 778	5 483	5 920	7 255	7 465	56%	3%	6 982	7 603
EBITDA	730	1 121	864	1 059	779	7%	-26%	1 019	1 007
Wytwarzanie	288	386	561	620	53	-82%	-91%	430	
Dystrybucja	319	344	362	311	323	1%	4%	315	
Wydobycie	155	212	268	274	332	114%	21%	339	
Obrót	-38	167	-301	-86	53	-	-	-65	
Pozostałe	6	12	-26	-60	18	200%	-	0	
EBIT	351	727	442	680	-	-	-	624	622
Zysk netto	314	570	409	495	244	-22%	-51%	437	450
Marża EBITDA	15%	20%	15%	15%	10%			15%	13%
Marża EBIT	7%	13%	7%	9%	-			9%	8%
Marża zysku netto	7%	10%	7%	7%	3%			6%	6%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA raportowana w 2Q22 wyniosła 779 mln PLN, a po oczyszczeniu o podane wcześniej rezerwy, 1,37 mld PLN, vs. nasza prognoza i konsensus: 1 mld PLN. Zysk netto wyniósł 244 mln, a po skor. o rezerwy: 0,72 mld PLN, vs. nasz szacunek 0,44 mld.

- 1-offy: Łącznie -586 mln PLN, z czego: 1) -575 mln w wytwarzaniu (-447 mln dot. rezerwy dot. wyższych kosztów niż zawarte kontrakty na dostawę energii el. w 2H22; -75 mln rezerwy w OZE na potencjalne roszczenia zw. z prawami majątkowymi), 2) -64 mln PLN rezerwy w obrocie na umowy w taryfie G na 2022r.

- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 53 mln, po skor. o wspomniane rezerwy 575 mln (szacowaliśmy 430 mln). Produkcja EE: 6,8 TWh.

- EBITDA w dystrybucji: 323 mln PLN, nieco powyżej naszej prognozy 315 mln. Wolumeny: 4,9 TWh.

- EBITDA w wydobywaniu 332 mln PLN, zakładaliśmy 339 mln. Wydobywanie węgla: 2,8 mln ton.

- EBITDA w obrocie: 53 mln PLN, po oczyszczeniu o rezerwy: 117 mln (szacowaliśmy -65 mln). Wolumen sprzedaży odb. detal: 5,8 TWh.

- DN/EBITDA wg. Spółki: -0,28x, capex w 2Q: 597 mln PLN.

- Publikacja SF: 14 września

APATOR

Wyniki za 2Q22 [lekko pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons
Przychody	237,4	240,1	238,3	237,1	258,1	9%	9%	245,0	246,5
EBITDA	29,9	31,1	19,2	16,4	27,1	-10%	65%	23,7	24,8
Energia el.	5,6	8,9	5,1	-1,4	9,4	66%	-	9,5	
Gaz	8,9	9,1	6,2	8,8	4,8	-46%	-46%	4,2	
Woda i ciepło	16,4	14,1	9,0	10,3	13,7	-17%	33%	11,0	
Pozostałe	-1,0	-1,0	-1,0	-1,3	-0,7	-	-	-1,0	
EBIT	16,2	17,0	4,9	2,2	12,9	-20%	478%	9,5	10,6
Zysk netto	9,9	13,7	-1,6	-3,8	4,8	-51%	-	4,2	4,9
Marża EBITDA	12,6%	13,0%	8,1%	6,9%	10,5%			9,7%	10,0%
Marża EBIT	6,8%	7,1%	2,1%	0,9%	5,0%			-	4,3%
Marża zysku netto	4,2%	5,7%	-	-	1,9%			1,7%	2,0%
P/E 12m trailing	5,2	5,4	6,7	23,0	31,9				
EV/EBITDA 12m trailing	3,2	3,6	3,9	6,6	7,1				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA w 2Q22 wyniosła 27,1 mln, 14% powyżej naszej prognozy i 9% więcej od konsensusu. Zysk netto wyniósł 4,8 mln PLN, podobnie jak oczekiwania rynkowe.

- Saldo na PDO: 0,58 mln PLN, saldo finansowe: -6,3 mln PLN (ujemne różnice FX; zakładaliśmy - 4 mln PLN).

- OCF wyniósł w 2Q -31 mln PLN (neg. wpływ zmian na KON), CF inw. +7 mln a dług netto wzrósł z 220 mln w 1Q do 252 mln PLN (DN/EBITDA skor. LTM: 2,68x vs. 2,27x q/q).

- Wyższy wynik od naszych prognoz pokazał segment wody i ciepła: 13,7 mln EBITDA (oczekiwaliśmy 11 mln), przy rekordowej sprzedaży (88,1 mln PLN) i przy korzystnych tendencjach na rynku opomiarowania wody i ciepła, gdzie towarzyszy presja na oszczędność zasobów naturalnych i zapotrzebowanie na rozwiązania dot. pomiaru wody i ciepła.

MIRBUD

Wyniki 2Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	2Q22W
Przychody	574	775	858	502	849	48%	69%	769	849
Budow lanka	545	741	793	496	859	57%	73%	763	
Mieszkaniów ka	33	33	49	12	18	-47%	46%	14	
EBITDA	37	60	51	29	44	22%	56%	51	b.d.
EBIT	33	56	48	25	41	22%	63%	48	b.d.
Zysk netto	22	43	36	15	24	9%	60%	29	24
Marża brutto	8,9%	9,2%	8,3%	8,3%	7,2%	-1,6p.p.	-1,1p.p.	8,1%	7,2%
Budow lanka	8,0%	7,4%	6,2%	6,2%	5,9%	-2,1p.p.	-0,3p.p.	7,3%	
Mieszkaniów ka	22,8%	23,0%	21,5%	23,7%	32,2%	9,4p.p.	8,5p.p.	24,0%	
P/E12M trailing	3,2	2,5	2,4	2,7	2,6				
EV/EBITDA 12M trailing	3,2	2,3	1,6	2,5	3,0				
marża EBITDA	6,4%	7,7%	6,0%	5,7%	5,2%	-1,1p.p.	-0,5p.p.	6,7%	-
marża EBIT	5,8%	7,3%	5,6%	5,0%	4,8%	-1,0p.p.	-0,2p.p.	6,2%	-
marża netto	3,9%	5,5%	4,1%	3,0%	2,9%	-1,0p.p.	-0,2p.p.	3,8%	2,8%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

K2 HOLDING (Kupuj, 36 PLN)

Wyniki za 2Q'22, wyraźna poprawa w Fabrycy, dobry marketing [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22W	2Q22P*	Kons.
Przychody	28,9	27,1	35,7	36,1	30,6	6%	-15%	30,6	30,8	
Przychody operacyjne	18,6	18,1	20,5	20,7	23,1	25%	12%	23,2	20,3	
Softw are	8,5	8,6	10,2	10,4	12,4	45%	19%		10,2	
Cloud	4,5	4,8	5,0	5,0	5,4	20%	8%		5,0	
Marketing	6,0	5,1	5,7	5,8	5,4	-10%	-6%		5,4	
Pozostałe i w yłączenia	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	-	-		-0,4	
EBITDA	3,2	3,4	3,0	3,0	3,8	17%	25%	3,8	3,4	
EBITDA skor.	3,0	3,1	2,8	2,6	3,3	13%	29%		3,0	
Softw are	1,2	1,3	1,3	1,2	1,9	50%	53%		1,8	
Cloud	0,6	1,2	1,2	0,7	0,7	13%	4%		0,8	
Marketing	0,8	0,4	0,0	0,5	0,7	-20%	33%		0,3	
Pozostałe i w yłączenia	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	-59%	-43%		0,2	
EBIT	1,5	1,8	1,4	1,4	2,1	43%	53%	1,4	1,8	
EBIT skor.	1,8	2,1	1,7	1,5	2,3	27%	48%		2,0	
Softw are	1,2	1,3	1,2	1,1	1,8	52%	56%		1,7	
Cloud	-0,4	0,3	0,4	-0,2	-0,2	-	-		-0,1	
Marketing	0,8	0,4	0,0	0,4	0,6	-22%	39%		0,2	
Pozostałe i w yłączenia	0,3	0,1	0,2	0,2	0,1	-63%	-48%		0,2	
Zysk netto	1,0	1,1	1,0	1,0	20,7	2053%	1992%		1,3	
P/E12M trailing	19,3	20,6	19,4	17,9	3,1					
EV/EBITDA 12M trailing	5,7	5,8	6,3	6,8	3,8					
zmiana przychodów r./r.	6,3%	-6,5%	-2,3%	12,0%	5,9%					
marża EBITDA	11,1%	12,5%	8,4%	8,3%	12,3%					
marża EBIT	5,1%	6,5%	4,0%	3,8%	6,9%					
marża netto	3,3%	4,1%	2,8%	2,7%	67,6%					
Dług netto	-2,8	-5,0	-3,8	0,6	-35,8					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *prognoza wyników bez transakcji Oktawave

#Cash flow i gotówka

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej +7,8 PLN (wobec +2,4mln PLN przed rokiem)
- Capex 0,9mln PLN, płatności leasingowe 1,1mln PLN
- W konsekwencji gotówka netto na koniec kwartału wyniosła 35,8mln PLN (wobec 0,6mln długu netto q/q)

#Segment software

- Rozwój współpracy z obecnymi klientami na nowych rynkach (głównie Wielka Brytania) i w nowych obszarach biznesowych
- Pozyskanie nowych klientów, m.in. duży podmiot w segmencie „dom i ogród” w Polsce
- W kolejnych kwartałach oczekiwany zauważalny udział w całości przychodów od nowo pozyskanych klientów
- Nie było istotnych negatywnych decyzji po stronie stałych klientów odnośnie współpracy w najbliższych miesiącach, mniejsze negatywne zdarzenia jak dotąd głównie w segmencie rozwiązań e-commerce

#Segment marketingu

- Szybsza niż oczekiwana odbudowa po utracie istotnego klienta
- Pozyskanie przez K2 Precise nowych klientów (m.in. Samsung)
- W K2 Create w pierwszym półroczu, nawiązanie współpracy z Google, Morizon, Maxon
- Powtarzalny roczny przychód w PerfectBot usósł do 1,3mln PLN, pozyskanie klientów m.in. Wojas, 8a.pl

#Wpływ Oktawave na wyniki

- Wpływ transakcji na wynik przed opodatkowaniem wyniósł +21,3mln PLN
- Wpływ segmentu cloud na wynik EBIT -0,194mln PLN, na EBITDA +0,693mln PLN

WARIMPEX

Wyniki za 1H22

- Przychody ze sprzedaży 20,1 mln EUR
- Zysk operacyjny 16,7 mln EUR
- EBITDA 10,7 mln EUR
- Zysk netto 13,4 mln EUR

FINANSE

HANDLOWY (Kupuj, 80,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 1 półrocze 2022

- Wynik odsetkowy zbliża się do szczytu przy założeniu dalszego stabilnego otoczenia stóp.
- Bank spodziewa się spowolnienia w segmencie kredytów dla dużych korporacji, które ograniczają zadłużenie i wstrzymują inwestycje. Segment mniejszych firm może radzić sobie lepiej dzięki akwizycji nowych klientów.
- W drugiej połowie roku może być rozwiązana rezerwa zawiązana w 2020 na ryzyko kredytowe związane z Covid-19.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj, 4,5 PLN)

Tauron zakończył naprawę leja kotła bloku 910 MW w Jaworznie [lekko pozytywne]

Prace zostały odebrane przez Urząd Dozoru Technicznego i trwają przygotowania do uruchomienia jednostki i zsynchronizowania jej z krajową siecią elektroenergetyczną -

ENERGETYKA

Von der Leyen krytykuje pomysł zawieszenia systemu ETS

- "Potrzebujemy systemu handlu emisjami, żeby zmniejszać emisje dwutlenku węgla" - powiedziała von der Leyen, dodając, że, jej zdaniem, to "CO2 powoduje zmiany klimatyczne" – von der Leyen ([LINK](#))
- "Prawdziwy czynnik powodujący wzrost cen prądu jest gdzie indziej. Jest nim gaz. Rosyjski gaz, którym manipuluje Putin. Używa on gazu, jako broni"
- „Przewodnicząca KE odniosła się w ten sposób do postulatu premiera RP Mateusza Morawieckiego, obecnego na szczycie w Kopenhadze, który po raz kolejny apelował o zawieszenie europejskiego systemu handlu emisjami, argumentując, że przyczynia się on do wzrostu cen prądu dla odbiorców.”

TMT

COMARCH (Kupuj, 228 PLN)

Pozyskanie kontraktu na transformację platformy IT dla spółki z grupy Orange w Afryce

- Nie podano wartości kontraktu, link do komunikatu <https://bit.ly/3e92l69>

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 92 PLN)

Premiera serialu Cyberpunk: Edgerunners na Netflix zaplanowana na 13 września 2022

- Link do trailera: <https://bit.ly/3e8e4Hs>

CI GAMES

Liczba zapisów na wishliście The Lords of The Fallen jest wyższa niż w przypadku SGW: Contracts 2 przed premierą

- W siedem dni od startu kampanii, w tym startu karty gry na platformie Steam wishlista (WL) The Lords of the Fallen jest już 30 proc. wyższa od wyniku WL Sniper: Ghost Warrior Contracts 2 na dzień przed premierą
- W sondażu IGN-u prawie jedna trzecia użytkowników wskazała The Lords of the Fallen jako najlepszą zapowiedź na Gamescom Opening Night LIVE
- Zwiastun The Lords of The Fallen ma ponad 6,7 mln. wyświetleń

PRZEMYSŁ

JSW (Kupuj, 61,8 PLN)

Związek zawodowy „Sierpień 80” domaga się kolejnej podwyżki płac

Oczekiwania związku zakładają wzrost stawek zasadniczych o 16%.

POZOSTAŁE

STS HOLDING

Zajęcie wierzytelności w związku z zakończonym postępowaniem karnym przeciwko byłemu klientowi STS

- Zajęcia w kwocie 9,2 mln PLN dokonano na skutek prawomocnego zakończenia postępowania karnego względem byłego klienta STS oraz realizacji postanowienia o zabezpieczeniu majątkowym i w przedmiocie blokad rachunków bankowych, o czym Spółka informowała w Prospekcie oraz raportach okresowych
- Na chwilę wydania niniejszego raportu, egzekucja ze środków objętych zajęciem nie została zakończona, a sama spółka podejmie wszelkie dostępne na tym etapie środki prawne przysługujące Spółce w postępowaniu egzekucyjnym celem ochrony środków objętych zajęciem

POZOSTAŁE INFORMACJE

EUROTEL: Aneks do Umowy o Multilinię - przedłużenie finansowania, w łącznej kwocie do wysokości limitu 8 mln PLN

FEERUM: Zawarcie porozumienia o rozwiązaniu umowy sprzedaży urządzeń, Feerum ma zwrócić 0,28 mln EUR zaliczki ukraińskiej spółce

MO-BRUK: Umowa z Wodociągami Miasta Kraków, której przedmiotem jest sukcesywny odbiór, wywóz i zagospodarowanie odpadów na łączną kwotę 20,38 mln PLN netto

ORANGE POLSKA: W dniu 30 sierpnia 2022 roku, Orange Polska oraz TP Teltech dokonały pisemnego uzgodnienia planu połączenia spółek

RAFAKO: Zawarcie aneksu do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A

INSIDER TRADING

CIECH

Dyrektor zarządzający p. Rafał Czubiński nabył 1,99 tys. akcji @ 32,5 PLN.

LENTEX

Członek Rady Nadzorczej p. Krzysztof Wydmański nabył 3 tys. akcji @ 6,42 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

SANOK RUBBER COMPANY

Nabycie 806,46 tys. akcji @ 13,86 PLN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

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 notow an z praw em do dyw idendy (0,04 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 31 sierpnia 2022					
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 artal		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 artal		4.1%
czwartek, 1 września 2022					
03:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	sie		50.4
09:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.5
09:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.3
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.8
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		52.1
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	sie		52.8
-	Włochy	PKB R/R	II kw artal		6.2%
piątek, 2 września 2022					
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 artal		8.2%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw artal		8.2%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sie		34.6
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw artal		8.2%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw artal		8.2%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		3.5%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	25,7	48%	3 357	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPL	Kupuj	62,0	48,8	27%	7 203	13,1	4,5	4,1	0,6	0,5	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	170	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	57,5	39%	7 513	4,9	5,2	6,2	0,9	0,9	0,9	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	130,0	36%	16 913	8,0	4,2	4,8	1,4	1,1	1,0	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	213,2	62%	9 043	32,2	10,3	3,5	0,7	0,6	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,6	25%	4 370	---	---	2,4	0,9	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	65,5	60%	17 181	6,7	3,7	4,5	0,7	0,6	0,6	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	22,9	71%	28 588	13,4	4,8	4,1	0,8	0,7	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	215,0	56%	21 971	13,2	6,9	4,6	0,9	0,8	0,7	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	295,0	31%	5 643	7,7	7,6	7,7	1,8	1,6	1,5	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	28,0	20%	24 161	8,3	6,8	7,0	1,6	1,8	1,9	20%	27%	27%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	502,0	2%	1 195	91,5	11,0	10,7	58,9	7,2	6,5	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	37,6	49%	609	4,8	4,7	4,7	4,4	4,7	4,5	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	22,5	11%	227	8,2	7,6	7,0	5,5	5,1	4,9	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	24,1	24%	25 493	28,9	22,5	18,7	14,5	12,2	10,0	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	70,7	-1%	1 105	7,1	9,6	9,2	5,6	6,8	6,4	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,8	22%	523	10,3	10,7	9,9	4,8	4,5	4,1	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	67,3	-11%	523	16,1	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	44%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		20,6	-	4 512	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,0	17,0	71%	295	13,5	8,7	7,2	8,0	7,4	6,2	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	20,1	74%	1 393	2,8	3,9	4,8	1,7	2,2	2,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,4	99%	88	7,9	4,8	4,9	3,4	2,1	1,3	12%	12%	10%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,8	12%	1 196	14,2	12,9	12,3	9,3	8,5	8,0	8%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	71,5	20%	5 930	11,9	12,2	11,8	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	12,4	58%	1 617	7,9	7,2	6,1	6,0	5,6	5,0	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	32,3	47%	3 204	1,7	4,5	4,8	2,6	5,3	4,2	-3%	-9%	-5%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	632,0	31%	1 854	21,0	14,8	11,7	7,5	6,3	5,5	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	12,4	116%	167	9,4	6,6	5,6	3,5	2,8	2,6	10%	14%	19%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	254,5	4%	6 497	15,6	15,2	14,7	5,9	5,4	5,0	21%	17%	14%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	146,5	49%	477	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	37,7	30%	2 069	---	---	69,6	5,4	5,3	4,5	-7%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	81,9	12%	8 252	39,2	24,0	34,5	22,2	13,1	17,3	7%	12%	2%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,9	206%	762	---	---	---	68,9	79,9	49,6	-4%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	31,6	46%	1 665	7,3	10,8	7,4	3,7	4,0	3,8	2%	19%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	164,0	39%	1 334	10,5	10,4	10,0	4,0	3,9	3,6	19%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	46,3	17%	260	30,6	12,5	8,9	6,0	4,5	3,9	16%	20%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	19,9	21%	12 721	13,3	15,1	11,8	7,2	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,2	17%	129	60,1	28,1	16,7	19,3	12,8	8,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	1 003	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		359,4	-	35 236	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	86,3	-13%	2 205	6,0	6,9	8,6	4,3	5,2	7,2	33%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	31,5	97%	381	409,2	4,2	2,6	9,5	3,3	0,7	70%	-37%	-57%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,6	92%	4 675	2,5	0,8	1,4	1,7	0,4	0,0	11%	92%	-223%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,9	-	1 656	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	2,8	40%	1 621	8,1	6,8	8,6	2,7	2,1	1,5	41%	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		30,6	-	732	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,6	37%	1 451	9,6	9,1	9,1	5,0	4,6	4,4	20%	1%	22%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	46,4	47%	3 167	16,6	15,4	13,0	13,1	10,9	9,3	4%	6%	7%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,3	23%	1 882	10,9	9,8	10,0	3,5	2,4	1,7	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	350,0	47%	4 959	7,5	6,4	6,3	6,2	5,2	4,9	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	49,5	25%	5 814	0,8	2,2	2,9	---	---	---	1207%	-3%	-216%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	31,4	15%	73	17,1	12,3	11	4,7	4,0	3,8	16%	17%	17%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	551,0	16%	5 317	7,3	8,2	7,8	6,0	6,5	6,2	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	93,8	-2%	18 752	4,6	11,5	7,9	3,1	5,3	4,0	12%	4%	8%
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	8 500,0	47%	15 761	17,9	13,6	9,7	7,9	6,5	5,3	1%	9%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,0	-	388	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	13,6	176%	85	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	36,8	90%	243	4,5	5,8	5,3	2,2	3,3	3,7	10%	-4%	57%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	15,8	61%	222	---	---	---	---	---	---	29%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	731,0	16%	3 231	16,5	14,9	13,7	9,6	8,6	7,6	7%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	16,5	23%	740	9,2	7,8	7,3	6,0	4,6	4,4	20%	9%	6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	11,5	49%	633	49,7	5,6	3,3	23,1	5,7	1,9	12%	-19%	-23%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	35,5	77%	495	11,6	10,9	10,1	4,2	3,8	3,3	6%	23%	13%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,2	14%	8 074	11,5	13,6	11,4	4,0	4,1	3,9	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	47,2	38%	1 414	21,8	16,8	8,8	18,1	13,2	6,8	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	35,7	39%	20 528	89,3	68,7	59,9	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	7,2	92%	16 155	7,3	1,8	1,8	2,4	0,6	0,3	23%	17%	-18%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,6	68%	32 266	2,6	4,1	3,2	1,3	1,2	0,8	20%	-15%	-25%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	61,1	42%	70 949	2,2	7,1	5,0	1,4	2,3	2,2	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	293,0	38%	1 934	16,1	13,7	10,9	13,3	11,2	8,9	3%	6%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	32,2	-	590	---	12,1	---	---	6,6	---	-8%	-15%	-7%
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		19,4	-	283	8,1	9,6	8,5	4,8	4,9	4,4	-37%	31%	0%
Raw Ipług	RWL	Kupuj	24,5	15,1	62%	492	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,2	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	74,9	19%	1 375	---	---	---	17,1	8,7	7,2	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	32,0	25%	912	37,9	27,8	20,2	24,4	17,5	13,1	2%	2%	3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	241,5	55%	1 348	2,8	7,3	8,3	0,5	0,3	---	8%	-97%	-401%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	67,8	3%	855	22,8	15,1	12,3	11,1	8,8	7,8	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,3	95%	4 019	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		96,1	-	702	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,6	-	590	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,0	8%	376	5,6	5,4	5,3	4,3	4,4	3,9	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,4	8%	802	---	---	---	3,1	3,5	3,1	16%	21%	20%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,2	48%	371	12,4	6,0	3,8	6,0	4,3	3,4	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	94,2	27%	2 758	14,7	14,4	12,7	8,3	7,8	6,8	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,2	27%	2 486	4,3	7,7	7,1	1,5	2,9	2,5	43%	16%	60%

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
Banki													
Alior	ALR	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	8,9%	3%	-23%	-41%
BNPPL	BNPPPL	13,1	4,5	4,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	6,7%	-12%	-20%	-30%
Handlowy	BHW	4,9	5,2	6,2	0,9	0,9	0,9	9,5%	18,4%	17,3%	-2%	-9%	25%
ING	ING	8,0	4,2	4,8	1,4	1,1	1,0	4,1%	3,8%	12,0%	-25%	-32%	-44%
mBank	MBK	32,2	10,3	3,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,9%	-3%	-23%	-43%
Millennium	MIL	---	---	2,4	0,9	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-26%	-45%
Pekao	PEO	6,7	3,7	4,5	0,7	0,6	0,6	6,6%	11,2%	20,3%	-11%	-30%	-39%
PKO BP	PKO	13,4	4,8	4,1	0,8	0,7	0,7	8,0%	3,7%	15,7%	-13%	-28%	-46%
Santander	SPL	13,2	6,9	4,6	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,3%	7,3%	-8%	-17%	-29%
Erste Group	EBS AV	12,9	5,4	5,1	0,5	0,5	0,5	8,5%	8,4%	9,0%	-10%	-23%	-32%
Komerčni Banka	KOMB CP	13,8	9,0	6,9	0,9	0,8	0,8	11,7%	9,4%	9,1%	-4%	-19%	-30%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	10,8	8,5	1,3	1,3	1,2	8,1%	8,9%	8,5%	-1%	3%	-10%
OTP Bank	OTP HB	7,8	4,6	7,3	0,8	0,7	0,6	3,9%	4,6%	5,5%	6%	-2%	-52%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	9,6	9,1	9,1	5,0	4,6	4,4	7,9%	8,2%	8,5%	-2%	-9%	-20%
Kruk*	KRU	7,7	7,6	7,7	1,8	1,6	1,5	---	---	---	11%	8%	-7%
PZU*	PZU	8,3	6,8	7,0	1,6	1,8	1,9	10,0%	0,0%	12,5%	-8%	-14%	-31%
XTB	XTB	4,3	7,7	7,1	1,5	2,9	2,5	7,1%	17,5%	9,7%	-1%	4%	49%
Votum	VOT	5,6	3,3	2,9	4,4	2,5	1,9	1,0%	10,8%	23,9%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,6	19,6	18,1	14,6	13,1	11,7	2,2%	2,3%	2,5%	-1%	7%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,3	13,5	12,3	11,8	10,9	9,7	3,1%	3,2%	3,7%	-7%	-8%	-24%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,7	6,4	8,4	0,7	0,6	0,6	5,0%	8,6%	9,9%	-4%	3%	-15%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,5	9,0	9,1	2,1	1,8	1,5	10,5%	12,6%	15,1%	-4%	-27%	-46%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,4	4,8	4,4	1,1	0,8	---	---	---	---	-24%	-10%	12%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,0	---	5,9	0,6	0,6	0,5	3,6%	3,4%	5,5%	-14%	-1%	-6%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,8	7,7	7,3	1,0	0,9	0,8	7,2%	7,9%	8,7%	-11%	-13%	-25%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,0	9,4	13,2	1,1	0,8	---	---	---	---	-8%	0%	-12%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,7	8,5	7,7	0,5	0,5	0,5	5,4%	6,1%	6,8%	4%	4%	-5%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	0%	12%	36%
MOL	MOL	2,9	4,5	4,7	2,1	2,7	2,6	9,1%	7,1%	7,1%	-4%	7%	4%
PGNIG	PGN	2,6	4,1	3,2	1,3	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-7%	-11%
PKN Orlen	PKN	2,2	7,1	5,0	1,4	2,3	2,2	2,9%	4,0%	4,0%	-19%	-17%	-18%
A2A	A2A IM	10,1	9,7	8,5	6,0	5,7	5,7	7,5%	7,8%	7,8%	-8%	-26%	-37%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,5	3,9	3,4	3,6	4,4	17,8%	11,0%	15,7%	-13%	-28%	-52%
Centrica	CNA LN	4,8	4,5	5,7	2,0	1,5	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	-13%	-3%	47%
Enegas	ENG SM	12,8	15,4	16,8	10,8	11,3	11,8	9,2%	9,3%	9,3%	-3%	-12%	-3%
Gazprom	GAZPRX	1,8	2,4	---	1,4	2,9	---	27,0%	20,5%	---	4%	-31%	-33%
MOL	MOL HB	2,9	4,6	4,8	2,1	2,7	2,6	8,4%	6,6%	6,6%	-4%	5%	15%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,8	5,1	6,7	3,6	4,4	4,9	7,2%	6,8%	6,0%	9%	13%	32%
OMV	OMV AV	2,9	3,7	4,5	1,2	1,2	1,2	6,1%	6,6%	7,1%	-2%	-26%	-14%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,8	11,6	11,6	2,4	5,7	4,8	6,7%	7,0%	5,6%	35%	33%	255%

*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	
Chemia														
Ciech	CIE	7,3	10,8	7,4	3,7	4,0	3,8	0,0%	9,0%	9,0%	-20%	-21%	-33%	
Grupa Azoty	ATT	1,7	4,5	4,8	2,6	5,3	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-36%	10%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-3%	-1%	
CF Industries	CF US	5,8	7,9	14,2	3,6	4,4	7,2	1,4%	1,5%	1,5%	11%	7%	133%	
Solvaya	SOLB BB	6,9	7,7	7,1	4,4	4,5	3,8	4,8%	5,0%	5,1%	-4%	-10%	-26%	
Mosaic	MOS US	4,3	5,3	8,8	2,6	2,7	3,8	1,0%	1,1%	1,1%	9%	-8%	78%	
Sisecam	SISE TI	33,0	11,9	5,2	5,0	4,3	4,1	2,3%	3,2%	3,5%	14%	18%	179%	
Yara International	YAR NO	4,4	6,2	7,6	3,1	3,7	4,3	1,3%	1,1%	0,9%	1%	-14%	0%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	25,3	6,1	8,6	1,5	1,1	0,8	5,1%	---	---	-8%	-9%	93%	
JSW	JSW	0,8	2,2	2,9	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-25%	23%	
KGHM	KGH	4,6	11,5	7,9	3,1	5,3	4,0	3,2%	3,2%	2,1%	-19%	-36%	-47%	
Antofagasta	ANTO LN	19,2	16,3	14,1	4,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-25%	-24%	
BHP	BHP AU	8,8	11,0	11,9	4,4	5,1	5,3	5,5%	4,5%	4,0%	5%	-9%	0%	
First Quantum	FM CN	10,8	12,8	8,6	4,8	4,7	3,7	0,6%	0,8%	1,3%	2%	-35%	-9%	
Freeport	FCX US	11,0	13,9	11,1	4,8	4,4	3,8	2,0%	1,8%	1,8%	-6%	-24%	-18%	
Glencore	GLEN LN	4,0	6,1	7,8	2,9	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	5%	-7%	54%	
Rio Tinto	RIO LN	5,8	7,1	8,0	3,3	3,8	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	-2%	-16%	-10%	
SoutherCopper	SCCO US	17,0	14,5	12,9	9,0	8,7	7,2	7,6%	4,8%	4,1%	-5%	-23%	-24%	
Vale	VALE US	6,6	2,9	3,4	2,5	2,8	3,0	---	---	---	-6%	-30%	-34%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	23,6	30,7	10,8	6,6	5,3	4,7	5,7%	7,0%	8,6%	-11%	-8%	60%	
Enea	ENA	2,5	0,8	1,4	1,7	0,4	0,0	3,1%	0,0%	0,0%	-20%	-15%	-24%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	-16%	
PEP	PEP	35,0	12,8	25,6	0,0	11,9	14,8	---	---	---	-25%	18%	22%	
PGE	PGE	7,3	1,8	1,8	2,4	0,6	0,3	19,8%	0,0%	0,0%	-30%	-29%	-29%	
Tauron	TPE	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-31%	-37%	
ZEPAK	ZEP	---	---	10,8	11,4	---	10,3	---	---	---	7%	68%	163%	
Endesa	ELE SM	10,4	10,0	9,6	6,8	6,6	6,5	6,8%	7,0%	7,3%	-2%	-15%	-14%	
Enel	ENEL IM	8,6	8,0	7,6	5,7	5,4	5,6	8,3%	8,9%	9,1%	-2%	-20%	-38%	
Energias de Portugal	EDP PL	22,9	18,0	17,6	8,3	7,6	7,6	3,9%	4,3%	4,5%	-1%	5%	5%	
RWE	RWE GY	12,4	17,4	18,4	6,8	8,0	8,0	12,3%	2,3%	2,4%	-3%	-5%	18%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	4,8	---	---	---	---	-1%	-3%	-40%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,3	15,1	11,8	7,2	7,5	7,0	6,0%	5,0%	5,0%	0%	-11%	-46%	
Orange PL	OPL	11,5	13,6	11,4	4,0	4,1	3,9	4,1%	4,1%	8,1%	2%	-2%	-26%	
Wirtualna Polska	WPL	14,7	14,4	12,7	8,3	7,8	6,8	1,3%	2,1%	2,1%	-5%	-7%	-32%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,7	15,4	12,8	5,9	5,4	4,9	3,7%	4,2%	4,5%	1%	-2%	4%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,6	7,6	---	3,2	---	---	---	---	---	7%	-11%	-23%	
Orange France	ORA FP	9,1	8,7	7,9	5,3	5,3	5,2	70,2%	67,8%	69,4%	2%	-13%	6%	
Telekom Austria	TKA AV	10,9	8,5	7,5	3,9	3,5	3,3	4,7%	5,0%	5,5%	3%	0%	-13%	

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	
IT														
Asseco BS	ABS	14,2	12,9	12,3	9,3	8,5	8,0	5,9%	6,4%	7,0%	-6%	-12%	0%	
Asseco PL	ACP	11,9	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	4,7%	5,6%	5,6%	-1%	-7%	-15%	
Asseco SEE	ASE	12,7	12,7	11,9	6,8	6,5	6,1	3,1%	4,4%	4,9%	-5%	-12%	1%	
Comarch	CMR	10,5	10,4	10,0	4,0	3,9	3,6	2,4%	6,1%	6,1%	-9%	-10%	-38%	
Comp	CMP	30,6	12,5	8,9	6,0	4,5	3,9	6,5%	6,5%	6,5%	-7%	5%	-26%	
Grupa Pracuj	GPP	16,6	15,4	13,0	13,1	10,9	9,3	4,3%	3,9%	4,2%	-16%	-11%	---	
LiveChat	LVC	---	22,6	18,8	---	15,8	14,0	3,6%	4,4%	5,2%	9%	16%	-4%	
Shoper	SHO	37,9	27,8	20,2	24,4	17,5	13,1	2,3%	2,3%	2,6%	-16%	-9%	---	
Sygnity	SGN	19,6	14,7	20,6	0,0	7,6	6,9	---	---	---	13%	90%	123%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,4	4,9	10,6	3,4	3,5	2,9	---	---	---	-17%	-60%	-77%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,1	20,5	16,6	10,5	9,3	8,0	27,8%	31,3%	33,9%	-6%	-3%	-8%	
SAP (ACP)	SAP GR	16,2	13,4	17,5	12,6	10,9	10,1	1,2%	1,1%	1,2%	-7%	-9%	-33%	
Gry														
11 bit	11B	91,5	11,0	10,7	58,9	7,2	6,5	0,0%	0,0%	8,0%	4%	0%	14%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	0%	-11%	
BoomBit	BBT	9,4	6,6	5,6	3,5	2,8	2,6	7,2%	8,4%	9,6%	2%	-14%	-45%	
CD Projekt	CDR	39,2	24,0	34,5	22,2	13,1	17,3	1,2%	0,0%	0,0%	-10%	-25%	-52%	
PCF Group	PCF	21,8	16,8	8,8	18,1	13,2	6,8	---	---	---	-7%	-7%	--	
Playway	PLW	16,1	13,7	10,9	13,3	11,2	8,9	6,6%	5,0%	5,9%	-7%	-6%	-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	27,0	20,3	19,0	17,7	12,5	10,9	0,6%	0,7%	0,7%	-2%	1%	-5%	
Electronic Arts	EA US	17,6	16,3	14,8	12,2	11,0	10,2	0,6%	0,6%	0,5%	-4%	-9%	-13%	
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%	-1%	-24%	
Ubisoft	UBI FP	18,8	20,8	23,7	6,9	5,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-7%	-16%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Konsument - Odzież i obuwie														
CCC	CCC	---	---	69,6	5,4	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-28%	-69%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	17,9	13,6	9,7	7,9	6,5	5,3	4,1%	4,7%	4,7%	-14%	-17%	-39%	
VRG	VRG	---	---	---	---	3,5	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-14%	-1%	
Wittchen	WTN	80,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-25%	55%	
Adidas	ADS GR	69,4	20,6	22,1	10,3	8,6	7,4	2,0%	2,4%	2,8%	-10%	-19%	-50%	
Asos	ASC LN	6,2	4,9	43,8	4,7	3,3	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-54%	-82%	
Foot Locker	FL US	8,3	8,8	7,9	4,1	4,3	4,0	4,3%	4,5%	5,0%	28%	10%	-36%	
H&M	HMB SS	144,3	17,5	16,8	5,6	5,3	4,9	6,0%	6,6%	7,1%	-14%	-17%	-36%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,9	19,2	6,2	5,8	5,4	2,0%	2,6%	3,1%	-6%	9%	15%	
Inditex	ITX SM	50,5	18,9	17,9	7,4	7,0	6,5	5,0%	5,4%	5,7%	-7%	-1%	-23%	
Next	NXT LN	26,4	11,1	10,6	7,7	7,4	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-10%	-25%	
Nike	NKEUS	28,6	23,6	19,9	21,3	18,0	15,3	1,2%	1,3%	1,5%	-6%	-9%	-35%	
Zalando	ZAL GR	25,5	22,5	74,9	12,8	9,4	7,6	0,0%	0,0%	0,2%	-14%	-37%	-75%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	56,7	43,2	33,7	21,5	16,5	13,0	0,4%	0,6%	1,9%	-1%	20%	11%	
Eurocash	EUR	30,8	---	48,0	6,2	5,3	4,9	2,0%	2,0%	3,0%	4%	7%	0%	
Pepco Group	PCO	89,3	68,7	59,9	---	---	---	0,0%	0,6%	0,7%	5%	-8%	--	
Carrefour	CA FP	13,2	11,6	10,8	4,1	3,6	3,3	3,5%	4,0%	4,3%	-1%	-14%	-2%	
Jeronimo Martins	JMT PL	36,6	29,9	22,6	8,8	7,9	7,2	2,7%	2,8%	2,9%	-5%	13%	20%	
Marr	MARR IM	308,4	22,2	16,7	10,0	8,8	8,1	4,8%	5,8%	6,9%	-13%	-15%	-43%	
Metro	B4B GR	---	99,8	---	4,4	4,0	3,6	1,1%	2,4%	3,0%	0%	-6%	-30%	
Tesco	TSCO LN	24,6	11,7	12,0	6,8	6,6	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	-2%	

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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	4,8	4,7	4,7	4,4	4,7	4,5	7,2%	7,3%	7,4%	1%	-23%	-39%
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	4%	10%	10%
Allegro.eu	ALE	28,9	22,5	18,7	14,5	12,2	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-4%	---
AmRest	EAT	---	22,9	20,2	6,5	5,8	---	0,0%	0,0%	---	10%	12%	-35%
Auto Partner	APR	7,9	7,2	6,1	6,0	5,6	5,0	2,3%	3,2%	4,2%	2%	-13%	-11%
Benefit Systems	BFT	21,0	14,8	11,7	7,5	6,3	5,5	---	---	---	7%	4%	-14%
Inter Cars	CAR	7,5	6,4	6,3	6,2	5,2	4,9	0,5%	0,7%	1,6%	-15%	-15%	-14%
Neuca	NEU	16,5	14,9	13,7	9,6	8,6	7,6	1,7%	2,0%	2,2%	-5%	-3%	-22%
Oponeo	OPN	11,6	10,9	10,1	4,2	3,8	3,3	3,6%	3,5%	3,7%	-15%	-20%	-41%
Rainbow Tours	RBW	---	---	8,1	---	---	---	3,1%	6,2%	5,1%	3%	-14%	-25%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	33,7	20,9	13,4	9,8	8,8	0,5%	0,0%	0,0%	-6%	-5%	-6%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	21,7	11,8	7,2	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-36%	-50%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,3	14,4	13,3	9,0	7,9	7,2	2,9%	3,5%	3,8%	-4%	9%	9%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	17,0	15,4	13,2	12,8	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	4%	38%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,4	12,4	11,6	10,0	8,9	8,1	1,9%	2,0%	---	-3%	3%	1%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,9	6,8	6,0	5,8	4,7	4,1	3,9%	4,9%	5,6%	-17%	-15%	-39%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,9	19,6	17,8	15,4	14,5	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	10%	18%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,3	15,7	11,7	4,3	3,8	3,2	0,0%	0,6%	0,5%	-8%	-13%	-7%
Brinker (EAT)	EAT US	9,1	6,8	6,0	5,7	4,8	4,7	5,2%	5,5%	5,9%	-8%	-16%	-52%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,8%	3,2%	3,6%	-5%	7%	-20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,6	15,5	14,5	3,7%	3,9%	4,2%	10%	12%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,5	2,4%	2,5%	2,7%	-2%	6%	-29%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,1	25,9	21,8	15,8	10,7	9,5	0,9%	1,1%	1,1%	0%	8%	-21%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,8	4,9	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-31%	-51%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,1	---	3,8	---	5,4	6,1	19,6%	16,5%	16,3%	-4%	-29%	-39%
Budimex	BDX	15,6	15,2	14,7	5,9	5,4	5,0	9,2%	6,1%	6,6%	1%	15%	-14%
Develia	DVL	14,0	6,4	6,1	5,1	6,7	6,6	19,0%	13,4%	11,2%	-7%	-19%	-36%
Dom Development	DOM	6,0	6,9	8,6	4,3	5,2	7,2	12,2%	11,7%	10,2%	2%	-14%	-40%
Erbud	ERB	409,2	4,2	2,6	9,5	3,3	0,7	12,9%	0,0%	0,0%	-8%	-15%	-61%
Echo	ECH	6,2	---	8,0	11,4	12,7	10,4	25,7%	9,6%	9,6%	1%	0%	-32%
GTC	GTC	---	24,0	19,5	---	33,0	5,2	1,2%	1,3%	0,7%	5%	14%	-3%
Torpol	TOR	8,1	6,8	3,1	---	2,2	1,4	20,4%	27,1%	6,1%	-2%	-13%	8%
Unibep	UNI	6,7	---	---	4,4	---	---	---	---	---	-6%	-8%	-44%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	24,8	---	---	10,2	15,8	126,3	1,3%	0,9%	1,1%	-14%	-17%	-65%
Mabion	MAB	---	---	26,7	---	---	8,6	---	---	---	-29%	-11%	-63%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	42%	-57%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	12,1	---	---	6,6	---	---	---	---	0%	-4%	-48%
Selvita	SLV	---	---	---	17,1	8,7	7,2	---	---	---	2%	-6%	-1%
Synektik	SNT	44,7	18,2	8,9	---	---	---	---	3,0%	3,7%	---	1%	-13%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,5	15,7	14,5	24,0	13,1	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-19%	53%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	28%	45%	-26%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	5%	-47%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-20%	-36%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	2%	-34%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,5	7,5	6,7	6,0	4,1	0,0%	0,0%	0,7%	-5%	-15%	-24%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	11,2	5,9	---	6,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-27%	-56%

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	
Przemysł														
AC Autogaz	ACG	8,2	7,6	7,0	5,5	5,1	4,9	8,9%	11,1%	11,1%	-3%	-22%	-39%	
Alumetal	AML	7,1	9,6	9,2	5,6	6,8	6,4	9,6%	9,2%	9,2%	2%	4%	16%	
Ambra	AMB	10,3	10,7	9,9	4,8	4,5	4,1	4,6%	5,3%	5,3%	1%	3%	-4%	
Amica	AMC	16,1	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	5,2%	4,4%	5,9%	-5%	-17%	-58%	
Apator	APT	7,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-4%	-38%	
Arctic Paper	ATC	2,8	3,9	4,8	1,7	2,2	2,6	2,0%	---	5,8%	24%	57%	166%	
Astarta	AST	7,7	1,0	---	2,9	2,3	2,5	---	---	---	-8%	-18%	-57%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-3%	71%	
Famur	FMF	8,1	6,8	8,6	2,7	2,1	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-3%	19%	
Ferro	FRO	6,9	6,1	5,6	5,2	4,8	4,3	5,9%	6,5%	8,2%	5%	-11%	-33%	
Forte	FTE	9,7	---	6,4	---	5,5	5,8	---	6,5%	5,9%	6%	-17%	-47%	
Kernel	KER	1,1	3,9	---	---	7,7	2,4	2,1%	---	---	-20%	-23%	-64%	
Kęty	KTY	7,3	8,2	7,8	6,0	6,5	6,2	9,5%	10,9%	10,9%	0%	-11%	-17%	
Mangata	MGT	5,1	5,1	4,8	4,1	4,1	3,8	7,1%	8,1%	8,5%	-1%	-13%	-12%	
Mercator Medical	MRC	92,3	17,0	9,2	10,4	-0,2	-1,7	0,0%	0,2%	1,3%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	4,5	5,8	5,3	2,2	3,3	3,7	11,0%	6,7%	---	-9%	-18%	-19%	
Newag	NWG	9,2	7,8	7,3	6,0	4,6	4,4	1,5%	4,6%	6,4%	-8%	-16%	-36%	
Rawlplug	RWL	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,2	4,6%	5,3%	5,8%	2%	-4%	-18%	
Sanok Rubber	SNK	11,6	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	25%	-42%	
Śnieżka	SKA	22,8	15,1	12,3	11,1	8,8	7,8	3,5%	2,2%	3,3%	-5%	-13%	-18%	
Stalprodukt	STP	2,8	7,3	8,3	0,5	0,3	---	2,5%	2,5%	2,1%	-3%	-24%	-25%	
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,9%	10,7%	8,5%	1%	-21%	-26%	
Toya	TOA	---	---	5,3	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,6%	-1%	-19%	-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	12,4	6,0	3,8	6,0	4,3	3,4	3,3%	0,0%	8,1%	-4%	-5%	-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%	-17%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,7	8,0	6,7	2,9%	3,5%	3,9%	-3%	-29%	-36%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	4,6	3,7	3,7%	6,2%	8,5%	10%	-8%	122%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	4,6	4,1	6,6%	6,9%	7,3%	-6%	-9%	-31%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,6	7,1	5,9	2,3%	2,6%	2,9%	5%	3%	-4%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	6,1	4,4%	5,8%	8,5%	-4%	6%	-5%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	4,2	5,5	4,4%	4,7%	4,5%	-9%	-14%	-29%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,3	11,4	10,3	2,5%	2,7%	2,9%	-6%	-13%	-11%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,7	18,0	14,9	2,0%	2,2%	2,4%	-7%	-12%	-12%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,2	5,8	5,1	2,2%	3,1%	4,1%	4%	1%	-10%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,1	3,7%	4,0%	4,0%	-3%	-8%	10%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,3	7,4	3,1%	3,3%	3,6%	-5%	-12%	-20%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	-7%	-20%	-33%	
Kaiser (KTY)	KALU US	26,4	23,5	53,4	10,8	7,5	5,3	4,2%	4,6%	4,4%	-3%	-28%	-42%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	82,7	10,4	6,2	3,5	4,3	4,0	11,7%	8,4%	9,1%	5%	-9%	17%	
Alstom (NWG)	ALO FP	12,6	18,3	12,9	9,2	7,2	5,4	1,6%	2,3%	3,4%	-9%	-17%	-42%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,4	6,3	5,2	0,9%	0,7%	0,8%	50%	8%	-30%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,6	3,3%	4,0%	4,6%	1%	0%	-18%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,4	7,7	6,7	3,7%	4,5%	5,4%	-5%	-15%	-27%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,8	6,5	1,8%	2,5%	0,8%	-11%	-32%	-44%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,4	4,3%	4,2%	4,6%	-8%	-7%	-32%	
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%	-33%	

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

Research:

Grzegorz Kujawski
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogiła 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście 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.