

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

AMICA: Wyniki II kw. '22: wyniki istotnie poniżej konsensusu, poprawa cash flow i spadek zadłużenia [negatywne]

ULTIMATE GAMES: Wyniki II kw. 2022

ZREMB-CHOJNICE: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

FINANSE

BOŚ: Dodatkowa składka banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców wynosi ok. 9,98mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Import węgla do elektrowni niezbędny w Polsce przez kolejne 2 lata - PGE

ENEA/BOGDANKA: Podsumowanie konferencji

BOGDANKA: A. Wasil ma zastąpić zastąpiony na stanowisku CEO przez Kasjana Wyligałę

ENERGETYKA: Zmiana rozporządzenia ws. rynku bilansującego „szybko wpłynie na obniżenie cen energii” - MKiŚ

ENERGETYKA: Pomysł rządu dot. rynku energii

ENERGETYKA: Projekt zmiany ustawy odległościowej 10H wymaga jeszcze dialogu w rządzie – A. Moskwa

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Analiza możliwości budowy instalacji do produkcji polietylenu LDPE w Płocku

TMT

COMP: Umowa strategiczna z Eurocash dotycząca wdrożenia nowej platformy dedykowanej detalistom

OEX: Kwota potencjalnego zobowiązania podatkowego spółek zależnych grupy wynosi ok. 5,5mln PLN

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka podpisała umowę z Wojskowym Szpitalem Klinicznym Polikliniką SPZOZ w Lublinie na dostawę systemu robotycznego da Vinci za ok. 14,6mln PLN.

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu [pozytywne]

INFLACJA CPI: Sierpień'22: 16,1% r./r. / 0,8% m./m.

KONSUMENT: Rząd może przedłużyć tarczę antyinflacyjną o kwartał lub dwa, jeśli ceny energii będą na wysokim poziomie – Borys, PFR

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Wskaźnik długu netto dla obligacji M3/2018 na poziomie -0,065, adla obligacji M4/2019 oraz M6/2022 na poziomie -0,073

MARVIPOL DEVELOPMENT: Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży pakietu lokali w Unique Tower za łączną kwotę ok. 92mln PLN netto

PRZEMYSŁ

AMBRA: Podsumowanie konferencji wynikowej

WIELTON: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Podsumowanie konferencji

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	50 572	0,5%	-10,0%	-19,1%	-29,4%
WIG20	1 540	0,7%	-11,3%	-25,3%	-34,7%
mWIG40	3 909	0,2%	-8,6%	-14,3%	-27,2%
sWIG80	16 802	0,2%	-7,1%	-11,2%	-22,1%
S&P	3 901	-1,1%	-9,4%	-10,5%	-12,8%
DAX	12 957	-0,5%	-6,9%	-10,3%	-17,2%
FTSE	7 282	0,1%	-3,4%	-0,1%	3,6%
Nikkei	27 574	0,2%	-4,5%	7,0%	-9,1%
Shanghai Composite	3 169	-1,2%	-3,3%	0,0%	-12,1%
BIST30 Turcja	3 652	-3,0%	16,1%	56,1%	141,1%
MOEX Rosja	2 447	0,4%	10,8%	#####	-39,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	12,4	79,5	-163,2	505,1
Rent. obl. 10Y	6,1%	11,0	70,1	-176,2	409,8
WIBOR 3M	7,2%	0,0	12,0	31,0	691,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,73	0,1%	2,9%	10,7%	17,9%
EUR/PLN	4,73	0,0%	1,1%	1,4%	3,2%
EUR/USD	1,00	-0,1%	-1,8%	-9,5%	-15,1%
GBP/PLN	5,42	0,0%	2,5%	2,5%	-1,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 663	-0,3%	-6,2%	-9,9%	-5,2%
Srebro (USD/toz)	19,1	-0,1%	-5,0%	-12,8%	-16,4%
Płatyna (USD/toz)	905	-0,4%	-3,6%	-5,3%	-3,4%
Miedź (USD/t)	7 730	-0,9%	-3,1%	-16,3%	-19,7%
Cynk (USD/t)	3 187	-1,3%	-10,6%	-12,5%	3,6%
Ołów (USD/t)	1 917	-2,3%	-12,0%	-7,7%	-14,3%
Aluminium (USD/t)	2 308	1,6%	-3,5%	-11,0%	-20,2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	5,1%	-27,3%
Pallad (USD/toz)	2 131	-1,3%	-1,3%	16,7%	7,1%
Molibden (USD/lb)	16,8	1,9%	9,9%	-2,2%	-14,8%
Nikiel (USD/t)	23 127	-4,5%	5,1%	-10,6%	15,5%
Ruda żelaza (USD/t)	99,9	-0,7%	-6,4%	-26,1%	-15,8%
HCC (USD/t)	263	-0,9%	5,7%	-24,9%	10,6%
HRC UE (EUR/t)	785	-1,3%	-3,7%	-24,5%	-31,1%
Rebar UE (EUR/t)	1 075	0,9%	2,4%	-19,2%	19,4%
Ropa Brent (USD/bbl)	91,2	0,4%	-1,3%	-23,9%	20,5%
CO2 (EUR/t)	71,9	-1,0%	-20,9%	-16,6%	19,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,3	-0,6%	-11,3%	10,9%	55,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	202,8	9,0%	-8,4%	88,7%	209,6%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	1047,7	6,3%	6,2%	122,5%	213,7%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1980,0	11,4%	17,9%	95,7%	403,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
AMICA (Sprzedaj; 60 PLN)

Wyniki II kw.'22: wyniki istotnie poniżej konsensusu, poprawa cash flow i spadek zadłużenia [negatywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	kons.
Przychody	773	851	1 013	844	796	3%	-6%	761,5	754
EBITDA	46,0	45,4	63,1	27,9	-2,5	-	-	20,7	19,0
EBIT	29,5	30,2	44,8	10,7	-20,0	-	-	3,6	1,0
Zysk netto	21,1	23,2	33,1	3,1	-7,2	-	-	-0,5	-0,6
P/E12M trailing	3,2	4,2	4,7	6,6	10,1				
EV/EBITDA 12M trailing	2,5	3,4	3,9	4,8	5,5				
zmiana przychodów r./r.	30%	-2%	8%	6%	3%				
marża EBITDA	6,0%	5,3%	6,2%	3,3%	-			2,7%	2,5%
marża EBIT	3,8%	3,5%	4,4%	1,3%	-			0,5%	0,1%
marża netto	2,7%	2,7%	3,3%	0,4%	-			-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Od rozpoczęcia wojny na Ukrainie sprzedaż do Rosji odbywa się bezpośrednio przez import towarów z Turcji i Dalekiego Wschodu

- Wartość zapasów zaangażowanych na rynkach wschodnich wyniosła 54,1mln PLN, wobec 70,1mln PLN na koniec '21

- Wartość należności od klientów rosyjskiej spółki Hansa OOO wynosił 100,6mln PLN, wobec 163mln PLN na koniec '21

- Wartość należności Hansa OOO do Amiki wynosił na koniec półrocza 18,8mln PLN, wobec 140,2mln PLN a koniec '21

ULTIMATE GAMES

Wyniki II kw. 2022

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q
Przychody	7,3	5,6	6,8	6,5	6,7	-8%	3%
EBITDA	2,6	1,9	0,6	2,5	0,7	-72%	-71%
EBIT	2,5	1,5	0,6	2,5	0,6	-74%	-74%
Zysk netto	1,9	1,1	0,9	1,9	1,1	-42%	-43%
P/E 12M trailing	49,7	31,3	24,3	16,2	18,8		
EV/EBITDA 12M trailing	10,6	10,8	12,3	10,0	14,6		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ZREMB-CHOJNICE

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 11,6mln PLN, -16% r./r.;
- EBIT -179tys. PLN vs. 1,3mln PLN w I półroczu '21;
- EBITDA 206tys. PLN vs. 1,7mln PLN w I półroczu '21;
- Strata netto 392tys. PLN vs. zysk netto 19tys. PLN w I półroczu '21.

FINANSE
BOŚ

Dodatkowa składka banku na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców wynosi ok. 9,98mln PLN Kwota dodatkowej składki obciąża wynik banku za III kwartał 2022 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
PGE (Kupuj; 13,8 PLN)

Import węgla do elektrowni niezbędny w Polsce przez kolejne 2 lata - PGE

- „Import węgla będzie niezbędny przez kolejne dwa lata, aby uzupełnić bilans elektrowni zawodowych” – PGE

- „Obserwowany na Rynku Bilansującym problem wysokich ofert przyrostowych jednostek opalanych węglem kamiennym wynika z niskich stanów zapasów węgla kamiennego. Przy czym nie są dostępne wystarczające wolumenty dostaw tańszego węgla krajowego, a jedyną możliwością uzupełnienia zapasów jest import węgla po cenach rynkowych”

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1108,4	914,1	121%
WIG20	964,6	754,0	128%
WIG40	81,3	96,1	85%
sWIG80	48,0	48,7	99%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	93,8	LWB	9,7	BMC	29,1
PKN	90,4	ALR	9,3	BML	5,7
DNP	81,5	TPE	9,0	ZEP	2,7
PKO	72,7	ENA	8,5	ATC	1,7
PEO	58,4	GPP	6,5	APR	1,4
KGH	49,8	HUG	6,3	PLW	1,1
PZU	34,8	ING	5,4	AST	0,9
ALE	31,8	MIL	4,6	WLT	0,8
JSW	28,4	EUR	4,5	LBW	0,7
LPP	25,1	KER	4,5	COG	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	211%	GPP	629%	R22	481%
OPL	202%	ING	490%	INK	388%
CPS	191%	ENA	315%	APR	295%
PCO	151%	SLV	216%	WLT	287%
ACP	135%	EUR	203%	ABS	272%
PGE	128%	DVL	178%	PLW	261%
LPP	122%	LWB	164%	RBW	248%
DNP	115%	HUG	148%	BMC	168%
KTY	96%	BNP	148%	CMP	166%
MBK	95%	KER	144%	APT	134%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	351,6	2,1%	MBK	259,2	-1,6%
ACP	74,9	2,0%	JSW	37,7	-1,3%
ALE	25,9	1,7%	PGE	6,8	-1,3%
KGH	91,0	1,6%	CCC	37,7	-0,8%
CDR	91,7	1,4%	PKN	56,8	-0,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKP	12,7	3,9%	LWB	38,9	-6,1%
ING	152,0	3,5%	ASE	42,00	-5,6%
WPL	98,5	3,4%	TPE	2,3	-3,8%
DVL	2,2	3,2%	GPP	43,7	-2,3%
DAT	143,6	2,5%	TEN	110,0	-1,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BMC	73,5	21,4%	ZEP	22,6	-7,6%
CMP	45,8	7,3%	AST	24,6	-5,0%
VOT	42,9	5,9%	OPN	34,3	-4,7%
PCF	47,0	4,4%	ABS	35,8	-4,3%
PHN	12,3	3,4%	BML	6,2	-3,5%

ENEA (Kupuj; 14,5 PLN)/BOGDANKA

Podsumowanie konferencji

- LWB zakłada, że upora się z problemami geologicznymi w kopalni do końca roku
- Wg. wiceprezesa, R. Muchy, przy elektrowniach są wystarczające zapasy węgla. Spółka jest w stałym kontakcie z PGG.

BOGDANKA

A. Wasil ma zastąpić zastąpiony na stanowisku CEO przez Kasjana Wyligalę

[LINK](#)

ENERGETYKA

Zmiana rozporządzenia ws. rynku bilansującego „szybko wpłynie na obniżenie cen energii” - MKiŚ

"Mamy sygnały z rynku, że to jest bardzo skuteczne rozwiązanie. (...) Bardzo szybko wpłynie na rynek bilansujący i spotowy" – MKiŚ

ENERGETYKA

Pomysły rządu dot. rynku energii

- Jeśli nie nastąpi wprowadzenie windfall tax przez KE, Polska sama przyjmie odpowiednie regulacje. Koszt wszystkich instrumentów wsparcia zw. ze wzrostem cen energii ma znacznie przekroczyć 30 mld PLN.
- Rząd przeznaczy 5-6 mld PLN na wsparcie firm energochłonnych. Wsparcie będzie przyznawane odbiorcom pod warunkiem m.in. wzrostu cen energii o 100%. Wyplata wsparcia ma nastąpić jeszcze w 2022r. „To będą przedsiębiorstwa takie jak huty, producenci stali, ceramiki, szkła, azotów” – Morawiecki. Będzie istniała możliwość przedłużenia programu na przyszły rok.
- Rząd planuje przyspieszyć budowy tzw. bezpośrednich linii energetycznych z odbiorcą (w szczególności ze źródeł OZE). Dzięki wprowadzeniu linii bezpośredniej, wartość nowych inwestycji w Polsce (tylko w przypadku nowych inwestycji w OZE dla odbiorców przemysłowych oraz nowych inwestycji w ramach PSI) może wynieść ok. 37 mld PLN.
- Od 2023r. ma zostać wprowadzona stała cena energii el. dla GD do 2 tys. kWh rocznie. Według premiera 66 proc. GD nie doświadczy wzrostu rachunku w 2023 r. Minister klimatu Anna Moskwa doprecyzowała, że cena energii powyżej zużycia 2.000/2.600 kWh będzie zatwierdzana przez URE w ramach standardowego procesu taryfowego dla gosp. domowych (taryfa G). Ograniczenie zużycia prądu o 10 proc. w 2023 r. przez GD (dobrowolne) w stosunku do 2022 r. będzie wiązać się z 10-proc. obniżką całego rachunku za prąd. Wedle słów premiera tarcza obejmie ok. 10 mln gospodarstw, które miesięcznie zaoszczędzą do 150 PLN. Dodatkowe wsparcie w wys. 1 tys. PLN przysługiwać ma osobom ogrzewającym domy prądem. Projekt ustawy we wrześniu.
- Wszystkie instytucje administracji publicznej i samorządowej będą zobowiązane zmniejszyć od 1 października 2022 r. zużycie prądu o 10 proc

ENERGETYKA

Projekt zmiany ustawy odległościowej 10H wymaga jeszcze dialogu w rządzie – A. Moskwa

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)

Analiza możliwości budowy instalacji do produkcji polietylenu LDPE w Płocku

Z LDPE wytwarza się m.in. folie, worki, kanistry i opakowania do żywności. W przypadku realizacji inwestycji grupa poszerzy swój portfel o nowy produkt petrochemiczny – żywice polietylenu niskiej gęstości.

TMT

COMP (Trzymaj, 54 PLN)

Umowa strategiczna z Eurocash dotycząca wdrożenia nowej platformy dedykowanej detalistom

- Partnerzy będą współpracować nad wspólnymi rozwiązaniami dla detalistów m.in. w obszarach zarządzania procesami w sklepie, zarządzania polityką cenową, wdrażania promocji oraz monitoringu ich skuteczności
- Spółka zakłada uzyskanie trwałej rentowności i pozytywnej kontrybucji M/platform do EBITDA grupy od 2023 roku
- Po zapewnieniu rentowności na rynku spożywczym w Polsce, grupa skupi się na rozwoju perspektyw eksportowych na rynku FMCG oraz w innych branżach w Polsce

OEX

Kwota potencjalnego zobowiązania podatkowego spółek zależnych grupy wynosi ok. 5,5mln PLN

BIOTECH

SYNEKTIK (Zawieszona)

Spółka podpisała umowę z Wojskowym Szpitalem Klinicznym Polikliniką SPZOZ w Lublinie na dostawę systemu robotycznego da Vinci za ok. 14,6mln PLN.

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj; 19,5 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu [pozytywne]

- Spółka stopniowo upływnia zapasy sprzed okresu znaczących podwyżek (stanowią one ok. 1/3 magazynu), efekt FIFO szacowany na 1p.p. MBNS, w celu utrzymania obecnego poziomu marż zakłada kolejne podwyżki cen;
- Spółka zakłada spowolnienie cyklu podwyżek cen u dostawców w nadchodzących miesiącach, ale wyklucza spadek cen towarów z racji wciąż niższych marż u dostawców względem zeszłego roku;
- Wzrost kosztów paliwa (~50% kosztów logistyki zewnętrznej), który ciążył rentowności szczególnie w 2Q, obecnie ma mniejszy negatywny impact;
- Magazyn w Poznaniu będzie w pełni funkcjonalny na przełomie października/listopada, wzrost kosztów stałych o niskie kilkadziesiąt tysięcy miesięcznie;

#Guidance na 2H'22

- W 2H'22 zarząd zakłada utrzymanie dynamiki sprzedaży powyżej 20% r/r oraz nie gorszy poziom rentowności netto niż w 1H'22 (rentowność netto 7,6%);

#PM

- Wzrost kosztów zarządu w 2Q'22 wynikał z zawiązanej rezerwy na realizację programu motywacyjnego (5,3mln PLN z 12mln PLN łącznej maksymalnej puli bonusowej na lata 2022-24);

- Nie jest wykluczone, że po alokacji pełnej puli bonusowej przed okresem obowiązywania obecnego programu, kluczowym pracownikom będzie zaoferowany dodatkowy program motywacyjny;

INFLACJA CPI

Sierpień'22: 16,1% r./r. / 0,8% m./m.

	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	Flash	Waga
r./r.															
Ogółem	5,5%	5,9%	6,8%	7,8%	8,6%	9,4%	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	16,1%	
Zywność i napoje bezalkoholowe	3,9%	4,4%	5,0%	6,4%	8,6%	9,3%	7,6%	9,2%	12,7%	13,5%	14,2%	15,3%	16,1%		26,6%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	6,9%	7,2%	9,0%	10,7%	11,2%	14,9%	14,3%	17,7%	19,5%	22,0%	24,2%	25,3%	27,4%		19,3%
Transport	17,8%	18,5%	22,1%	24,1%	22,7%	17,2%	9,9%	24,1%	21,1%	25,8%	33,4%	27,7%	19,5%		9,5%
Napoje alkoholowe i w wyroby tytoniowe	1,8%	2,1%	2,0%	2,2%	2,5%	3,7%	4,6%	5,3%	5,9%	6,5%	7,0%	7,7%	8,3%		6,3%
Restauracje i hotele	6,6%	7,0%	7,5%	7,6%	8,4%	10,3%	11,5%	12,7%	14,1%	15,7%	15,9%	16,4%	16,7%		4,8%
Odzież i obuwie	0,0%	0,5%	0,7%	1,9%	2,9%	4,2%	3,5%	3,3%	3,7%	4,3%	4,4%	4,7%	5,2%		4,5%
m./m.															
Ogółem	0,3%	0,7%	1,1%	1,0%	0,9%	1,9%	-0,3%	3,3%	2,0%	1,7%	1,5%	0,5%	0,8%	0,8%	
Zywność i napoje bezalkoholowe	-0,2%	0,1%	0,5%	1,3%	2,1%	2,6%	-1,0%	2,2%	4,1%	1,3%	0,7%	0,6%	0,8%		26,6%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	0,9%	0,6%	2,0%	1,8%	0,7%	5,6%	-0,4%	3,2%	1,9%	2,5%	1,9%	1,3%	2,6%		19,3%
Transport	1,4%	1,2%	2,3%	1,7%	0,8%	-2,8%	-4,6%	17,5%	0,0%	3,4%	6,6%	-1,4%	-5,1%		9,5%
Napoje alkoholowe i w wyroby tytoniowe	0,2%	0,1%	0,0%	0,2%	0,2%	1,7%	1,2%	1,0%	0,7%	0,8%	0,5%	0,8%	0,7%		6,3%
Restauracje i hotele	0,6%	0,8%	0,5%	1,1%	0,8%	2,2%	1,5%	1,2%	1,5%	2,4%	1,7%	1,3%	1,0%		4,8%
Odzież i obuwie	-0,9%	3,1%	3,2%	0,0%	-0,5%	-2,9%	-1,1%	3,9%	3,0%	0,7%	-1,4%	-2,2%	-0,5%		4,5%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

KONSUMENT

Rząd może przedłużyć tarczę antyinflacyjną o kwartał lub dwa, jeśli ceny energii będą na wysokim poziomie – Borys, PFR

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM

Wskaźnik długu netto dla obligacji M3/2018 na poziomie -0,065, adla obligacji M4/2019 oraz M6/2022 na poziomie -0,073

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży pakietu lokali w Unique Tower za łączną kwotę ok. 92mln PLN netto

Transakcja obejmuje 138 lokali mieszkalnych i niemieszkalnych oraz miejsca parkingowe w hali garażowej.

PRZEMYSŁ

AMBRA (Kupuj; 25,3 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Obserwowana jest spadająca dynamika rynku wina, widać ochłodzenie nastrojów, konsument pozostaje wstrzeźliwy z zakupami
- Zarząd dopuszcza przejściowy spadek marży, celem utrzymania wysokich udziałów rynkowych
- Lepsza dynamika wzrostu przychodów niż rynku wynika z rozwijania nowych kategorii produktowych, które dynamizują sprzedaż (alkohole niskoprocentowe, bezalkoholowe, produkty regionalne), dodatkowo kategorie te charakteryzują się wyższą marżą
- Ograniczenie wydatków konsumentów może prowadzić do wzrostu kategorii mainstrimowych, kosztem kategorii premium, Winiarnia Zamojska może się jednak wybronić z uwagi, że jest tańszą alternatywą dla polskich winnic
- Pomimo osłabienia się PLN wobec EUR, kategorie produktów regionalnych (cydr, wina owocowe) tracą konkurencyjność względem produktów importowanych z uwagi na wysoki wzrost cen owoców
- Wzrost poziomu zapasów to celowe działanie, nie jest to poziom którego należy oczekiwać w kolejnych miesiącach, skala wzrostu na poziomie 30% jest nie do uniknięcia bo rosną koszt zakupu
- Na rynku widoczny jest duży problem z butelkami, częściowo spółka kupowała szkło z Ukrainy
- Najbliższe 12 miesięcy pokaże czy na rynku pojawią się okazje na akwizycje, zarząd obserwuje wszystkie rynki na których spółka jest obecna, bilans daje przestrzeń do akwizycji
- Problem z dostępnością CO2 był przejściowy, sytuacja unormowała się po wznowieniu produkcji przez zakład chemiczne
- Obecnie zarządzanie ceną ma charakter krótkoterminowy z uwagi na niską widoczność kosztów
- Spółka zwiększyła wydatki marketingowe dla marki Zarea (druga pod względem przychodów marka w Grupie) na rynku rumuńskim
- W Polsce marketing koncentruje się wokół najbardziej rozwiniętych kategorii: Winiarnia Zamojska, CIN CIN free
- Farma PV o mocy 1 MW w Woli Dużej jest wybudowana, uzyskała większość niezbędnych zezwoleń, natomiast przedłuża się podłączenie instalacji do sieci, uruchomienie planowane jest na wiosnę 2023, farma zaspokoi ok. 30% zapotrzebowania na energię w zakładzie w Woli Dużej

WIELTON (Kupuj; 9,1 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Backlog

- Spółka widzi spadek spływających zamówień, ale backlog do końca '22 jest na bezpiecznym poziomie
- Szczególnie duży spadek backlogu widoczny jest we Francji, Polsce oraz Wielkiej Brytanii
- Francja: Q2'22 - 1852; Q1'22 - 2580; Q4'21 - 2736
- Polska: Q2'22 - 5808; Q1'22 - 8485; Q4'21 - 9123
- Wielka Brytania: Q2'22 - 3139; Q1'22 - 3977; Q4'21 - 2965
- Langendorf: Q2'22 - 705; Q1'22 - 560; Q4'21 - 655
- Wielton GmbH: Q2'22 - 381; Q1'22 - 620; Q4'21 - 600
- CEE: Q2'22 - 240; Q1'22 - 573; Q4'21 - 741

- Włochy: Q2'22 - 426; Q1'22 - 524; Q4'21 - 444
- Agro: Q2'22 - 264; Q1'22 - 713; Q4'21 - 792
- Decyzje zakupowe klientów są obecnie opóźniane, w poprzednich latach już w maju prowadzone były rozmowy o dostawach na kolejny rok
- Sprzedaż zestawów kubaturowych jest niższa od oczekiwań z uwagi na dalszy problem z dostępnością ciężarówek, ale sytuacja powinna się poprawić w H2'22

#Fruehauf

- FRU nie produkuje na oczekiwanym przez zarząd poziomie, widoczne są problemy z wydajnością i efektywnością spowodowane brakiem zasobów ludzkich
- Obecnie dzienna produkcja sięga 20-21 szt. wobec oczekiwanych 25 szt.
- Spadek udziałów rynkowych z 20,6% do 20%

#Polska

- W sierpniu obserwowano głęboki spadek rynku o 20% r./r., Wielton na tle rynku radzi sobie dużo lepiej
- Obecny backlog na poziomie 5808 wystarczy na ok. 62-65 dni produkcyjnych (3 miesiące wypełnienia portfela zamówień)
- Wieluń zyskuje na dobrej koniunkturze w Wielkiej Brytanii, oprócz dostaw podwozi spółka realizuje także dostawy kompletnych produktów w ramach kontraktu z Amazonem (500 sztuk z 900)
- Odbudowa udziałów rynkowych do 15,5% z 11,8% przed rokiem, największa dynamika wzrostu obserwowana w naczepach kurtynowych +62% oraz podkontenerowych +42%

#Lawrance David

- Prowadzony plan naprawczy przynosi efekty w postaci poprawy wyników
- Udziały rynkowe spadły do 12,8% z 13,2% przed rokiem, dynamiczny wzrost sprzedaży naczep kurtynowych +33% i furgonowych +66%

#Langendorf i Wielton GmbH

- Przychody oby podmiotów stanowią już 13% przychodów grupy
- Obecnie spółki mają pozycję nr6 w Niemczech pod względem rejestracji, zarząd liczy na awans na nr5 w najbliższych kwartałach
- Langendorf rozpoczął sprzedaż naczep niskopodwoziowych na rynek brytyjski, w ostatnich 2 miesiącach sprzedano 20 sztuk
- We wrześniu rozpocznie się proces przenoszenia produkcji Langendorf z Niemiec do Polski, od przyszłego roku pełna produkcja odbywać się będzie w Polsce, a Waltrop pozostanie centrum R&D

#CEE

- Z 855 szt. sprzedanych produktów w H1'22, aż 300 przypadło na rynek rumuński, gdzie lokalny dealer pozostaje bardzo aktywny
- Zarząd zdecydował o rozpoczęciu sprzedaży bezpośredniej z pominięciem dealera na rynku słowackim, jest to związane z przenoszeniem się niektórych firm transportowych z Polski na Słowację z uwagi na kwestie podatkowe
- Wzrost udziałów rynkowych z 5,1% do 5,9%, wysoka dynamika sprzedaży wywrotek stalowych +62% oraz naczep kurtynowych +230%

#Włochy

- Niedawno obchodzono 100-lecie marki Viberti w związku z czym zarząd miał możliwość odbyć szereg spotkań z klientami
- Strategia wprowadzenia produktów STRONG przynosi stopniowe efekty
- Wzrost udziałów rynkowych z 5,5% do 6,7%, wysoka dynamika sprzedaży naczep kurtynowych +54%

#Hiszpania

- Relatywnie niski wzrost przychodów przy wzroście wolumenu sprzedaży wynika ze zmiany mixu produktowego
- Gullien sprzedaje więcej naczep podkontenerowych, które charakteryzują się niższą ceną sprzedaży
- Zrealizowany wolumen sprzedaży pozostaje niższy od wcześniejszych oczekiwań zarządu

#Pozostałe

- Z limitów faktoringowych na poziomie 75mln PLN, wykorzystane jest obecnie 45mln PLN, limity te dotyczą sprzedaży do LD
- Spółka nie spełniła warunków wypłaty dywidendy zapisanych w umowach z bankami stąd decyzja o przeznaczeniu 20mln PLN ub.r. zysku netto na kapitał rezerwowany na sfinansowanie nabywania akcji własnych
- Umowy zakupu energii dla zakładu w Wieluniu obowiązują do końca 2023r., dla Lawrance David do połowy 2024r., natomiast w spółkach zależnych umowy kończą się w 2022r.
- Koszty nośników energii (elektryczna, gaz, węgiel) wynoszą ok. 0,8% w relacji do ceny produktu (tj. ok 250 EUR), zarząd zakłada 4-krotny wzrost cen gazu, co będzie skutkowało wzrostem tego parametru do 1,4% (tj. ok. 450 EUR), roczny koszt zakupu gazu w br. to ok 1mln EUR
- O poprawie MBnS o 2,6pp kw./kw. decydowały przede wszystkim wzrosty cen produktów, wskaźnik RMI spadł o 1,6% kw./kw.
- Z uwagi na widoczny od dwóch miesięcy spadek RMI spółka nie zawiera obecnie umów opartych na RMI
- Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w H1'22 wyniosły 105mln PLN
- Podwyżki wynagrodzeń w br. wyniosły 4,5% we Francji (od stycznia) oraz 5% w Polsce (od kwietnia), pojawiają się kolejne żądania płacowe
- Koszty zarządu w Q2'22 były dodatkowo obciążone kosztami związanymi ze spółką hiszpańską, w kolejnych kwartałach poziom ten powinien ulec obniżeniu
- Zarząd dąży do obniżenia poziomu magazynu na koniec roku, oczekiwany jest spadek wskaźnik DN/EBITDA do 3-3,5x

POZOSTAŁE

STS HOLDING

Podsumowanie konferencji

Wyniki operacyjne 3Q

- W lipcu i sierpniu wynik NGR wyniósł 103mln PLN, o 32% więcej niż w analogicznych miesiącach ubiegłego roku
- Wartość przyjętych zakładów w VII-VIII '22 wyniosła 713mln PLN, co oznacza wzrost o ponad 5% r./r.
- Wrzesień najlepszym miesiącem YTD po pierwszych dwóch tygodniach jeśli chodzi o aktywność graczy

Outlook

- Spółka liczy na bardzo mocne II półrocze, a szczególnie 4Q z MŚ w Katarze
- Guidance podtrzymany: wzrost NGR w 2022 r. <15%-20%> ; marża EBITDA/NGR >40%; CAPEX/NGR ~4%
- Spółka koncentruje się na Polsce, na razie raczej nie wejdzie na rynek holenderski (trudne otoczenie regulacyjne). Nie wyklucza wejścia na rynek czeski
- Spółka na razie nie widzi presji na dochód rozporządzalny u swoich klientów
- Średnia wartość zawartych zakładów relatywnie stała w czasie
- Niewykluczone rozstrzygnięcie sprawy pomiędzy UOKiK i ZPZN dot. umowy odprowadzania 0,5% przychodów w zamian za możliwość wykorzystywania meczy polskiej ligi w ofercie

Dywidenda

- W planach wypłata 0,27 PLN/akcję zaliczki na poczet dywidendy. Całkowita kwota dywidendy wypłacona w 2022 r. to 0,64 PLN/akcja (DY=4,2%)
- Pozostałą część zysku za 2022 rok spółka planuje wypłacić w maju 2023 roku

POZOSTAŁE INFORMACJE

DRAGO ENTERTAINMENT: Wyznaczenie daty premiery darmowego DLC do gry „Gas Station Simulator: Party time” ma dzień 22 września 2022 roku

DRAGO ENTERTAINMENT: Zawarcie umowy z GMG Label Limited na dystrybucję gier z portfolio spółki na platformie Green Man Gaming

EUROTEL: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu – Parkiet

- Tegoroczny zysk netto może wynieść ponad 40mln PLN;
- Trwają rozmowy z Apple w sprawie otwarcia kolejnych punktów sprzedaży iDream;
- Do spółki docierają informacje, że Apple może rozważać otwarcie własnego flagowego sklepu w Warszawie;
- Udział sprzedaży towarów przez internet stale rośnie i obecnie wynosi ok. 10%;
- Spółka spodziewa się wyjaśnienia sytuacji związanej z wprowadzaniem nowych produktów Xiaomi w Polsce do końca roku;
- Nie ma w planach wypłat dywidend zaliczkowych.

KOMPUTRONIK: Zawarcie umowy sprzedaży 80% udziałów w spółce Benchmark na rzecz WP Media za ok. 11,3mln PLN

KRAKCHEMIA: Spółka obserwuje spadek zapotrzebowania na wyroby z plastiku, a w rezultacie i na surowce - prezes

NOVAVIS GROUP: Zawarcie umowy deweloperskiej ze spółką Iberdrola Renewables Polska

- W umowie określono warunki, na których Novavis będzie opracowywać i realizować projekty fotowoltaiczne, a także warunki na jakich Iberdrola będzie uprawniona do nabycia projektów fotowoltaicznych;
- W pierwszym etapie postanowiono wspólnie zrealizować osiem projektów o łącznej planowanej mocy ok. 350 MW.

T-BULL: Liczba pobrań gier w sierpniu 2022 roku na poziomie 5,2 mln

INSIDER TRADING

DATAWALK

Członek zarządu kupił 345 akcji @ 142,50 PLN.

LPP

Insiderzy objęli łącznie 1,8 tys. akcji @ 2,00 PLN w ramach programu motywacyjnego za 2021 rok.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 172,4 tys. akcji @ 1,82-1,83 PLN.

PCC EXOL

PCC Chemicals GmbH, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 36,9 tys. akcji @ 3,17 PLN.

URSUS

Pot-Mot Auto, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 281,3 tys. akcji @ 0,1982-0,20 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CAPITAL PARTNERS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Bala z 21,65% do 29,56% kapitału i głosów.

CAPITAL PARTNERS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Chelchowskiego z 11,37% do 15,53% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 15,1 tys. @ 17,50
% kapitału: 1,26

HUUUGE

Wolumen: 96 tys. @ 21,00
% kapitału: 0,11

LIVECHAT SOFTWARE

Wolumen: 5 tys. @ 117,20
% kapitału: 0,02

MBANK

Wolumen: 13,1 tys. @ 261,70
% kapitału: 0,03

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

KOGENERACJA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Aleksandry Libiszowskiej-Budrewicz na stanowisko członka RN

MAKARONY POLSKIE: Zwołanie NWZA na dzień 12 października w sprawie połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe SAS Andrzej Świdorski

MEDINICE: Zwołanie NWZA na dzień 12 października w sprawie upoważnienia zarządu do emisji do 320 tys. nowych akcji

- Emisja akcji związana jest z programem motywacyjnym uchwalonym w czerwcu '22;
- Cena emisyjna akcji została ustalona na 0,10 PLN;
- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

RAINBOW TOURS: Zwołanie NWZA na dzień 12 października w sprawie wypłaty dywidendy i zmian w statucie spółki

TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 12 października w sprawie zmian w RN i statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 16 września 2022

FERRO	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,51 PLN na akcję)
CYFRPLSAT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,20 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 16 września 2022					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	sie	-3.4%	
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	sie	-3%	
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	sie	8.9%	
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	sie	8.9%	
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	lip		121.8 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lip		22.1 mld
	Włochy	Ekspert	lip		52.04 mld
	Włochy	Import	lip		55.69 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	lip		0.33 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lip		-3.98 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lip		-3.65 mld

Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lip	-3.98 mld
Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lip	-3.65 mld

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	28,4	34%	3 705	7,6	3,7	3,6	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	49,3	26%	7 276	13,2	4,5	4,1	0,6	0,6	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	168	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	61,8	29%	8 075	5,3	5,6	6,6	1,0	1,0	1,0	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	152,0	16%	19 775	9,3	4,9	5,6	1,7	1,3	1,2	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	259,2	33%	10 996	39,1	12,5	4,2	0,8	0,8	0,7	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	4,1	10%	4 950	---	---	2,7	1,1	1,2	0,9	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	71,0	48%	18 635	7,2	4,0	4,8	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	24,6	59%	30 750	14,5	5,1	4,4	0,9	0,8	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	224,4	49%	22 931	13,8	7,2	4,8	0,9	0,8	0,7	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	252,4	53%	4 828	6,6	6,5	6,6	1,6	1,4	1,3	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	28,4	18%	24 481	8,4	6,9	7,1	1,6	1,9	1,9	20%	27%	27%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	534,0	-4%	1 271	97,3	11,7	11,4	63,0	7,7	7,0	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	22,8	10%	230	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,9	16%	27 358	31,0	24,2	20,1	15,3	12,9	10,6	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	71,5	-2%	1 118	7,2	9,7	9,3	5,7	6,8	6,4	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,6	23%	519	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,0	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	70,4	-15%	547	16,8	10,3	7,3	5,9	4,9	4,1	42%	-34%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		20,3	-	4 457	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,0	18,5	57%	321	14,7	9,5	7,8	8,5	7,8	6,5	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	21,0	66%	1 455	2,9	4,1	5,0	1,8	2,3	2,7	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART	Kupuj	14,7	7,1	107%	84	7,5	4,6	4,7	3,2	2,0	1,2	12%	13%	11%
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	74,9	15%	6 217	12,5	12,8	12,3	2,6	2,3	2,0	25%	22%	28%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	42,0	14%	2 180	13,0	12,9	12,2	7,0	6,6	6,2	8%	10%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		28,7	-	1 111	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,0	63%	1 567	7,6	7,0	5,9	5,8	5,4	4,9	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	36,5	30%	3 621	2,0	5,1	5,5	2,7	5,5	4,4	-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	11,2	138%	151	8,6	6,0	5,1	3,2	2,5	2,4	11%	15%	21%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	232,0	14%	5 923	14,2	13,9	13,4	5,1	4,6	4,2	24%	20%	17%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	147,5	48%	480	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	37,7	30%	2 066	---	---	69,5	5,4	5,3	4,5	-7%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	91,7	0%	9 238	43,9	26,8	38,6	25,3	15,0	19,8	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,2	201%	776	---	---	---	70,2	81,3	50,4	-4%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	34,2	35%	1 802	7,9	11,7	8,0	3,9	4,2	3,9	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	160,0	43%	1 301	10,2	10,1	9,7	3,9	3,8	3,5	20%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	45,8	18%	257	30,3	12,3	8,8	5,9	4,5	3,8	16%	20%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	19,5	23%	12 465	13,0	14,8	11,5	7,2	7,4	6,9	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	10,0	32%	116	53,7	25,1	14,9	16,5	11,1	7,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	998	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		351,6	-	34 471	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	93,0	-19%	2 376	6,5	7,4	9,3	4,7	5,6	7,7	30%	14%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	29,2	112%	353	379,3	3,8	2,4	8,9	3,2	0,6	75%	-38%	-66%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,5	92%	4 660	2,5	0,8	1,4	1,7	0,3	0,0	11%	92%	-241%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,5	-	1 740	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,3	19%	1 908	9,6	8,0	10,1	3,4	2,7	2,2	33%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	26,3	33%	559	7,0	6,2	5,7	5,3	4,9	4,4	8%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		27,5	-	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,6	37%	1 452	9,6	9,1	9,1	5,0	4,6	4,4	20%	1%	22%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	43,7	56%	2 980	15,6	14,5	12,3	12,4	10,3	8,8	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	23,3	18%	1 963	11,4	10,2	10,3	3,7	2,7	2,0	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	380,0	36%	5 384	8,1	7,0	6,8	6,6	5,6	5,2	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	37,7	64%	4 426	0,6	1,7	2,2	---	---	---	112%	-2%	-149%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	30,3	19%	70	16,5	11,9	10	4,6	3,9	3,7	17%	17%	18%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	523,0	22%	5 047	7,0	7,8	7,4	5,7	6,2	6,0	8%	2%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	91,0	1%	18 208	4,5	11,2	7,7	3,0	5,1	3,9	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	8 440,0	48%	15 650	17,8	13,5	9,6	7,8	6,5	5,2	1%	9%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		23,8	-	385	2,8	4,1	7,3	2,1	1,9	2,1	-22%	41%	74%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,2	42%	442	---	---	---	4,1	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	14,1	167%	88	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	36,7	90%	242	4,5	5,8	5,2	2,2	3,3	3,7	10%	-4%	57%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	14,6	73%	205	---	---	---	---	---	---	31%	-6%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	690,0	23%	3 050	15,6	14,1	12,9	9,1	8,1	7,2	7%	8%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	15,0	35%	673	8,4	7,1	6,6	5,6	4,2	4,0	21%	9%	6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	9,9	73%	546	42,8	4,9	2,8	20,2	5,1	1,5	14%	-21%	-28%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	34,3	84%	478	11,2	10,5	9,8	4,0	3,5	3,1	6%	25%	13%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,8	21%	7 567	10,8	12,8	10,7	3,9	4,0	3,7	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	47,0	38%	1 408	21,7	16,8	8,8	18,0	13,2	6,8	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	35,6	39%	20 482	18,9	14,5	12,7	7,5	6,3	5,7	2%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	13,8	6,8	102%	15 298	7,0	1,7	1,7	2,3	0,6	0,3	24%	18%	-21%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,2	79%	30 267	2,4	3,8	3,0	1,2	1,2	0,8	21%	-16%	-28%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	56,8	52%	35 595	1,1	3,5	2,5	0,9	1,4	1,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	279,5	45%	1 845	15,3	13,0	10,4	12,7	10,7	8,5	3%	7%	7%
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	33,5	-	615	---	12,6	---	---	6,9	---	-8%	-14%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	38,6	33%	547	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		18,3	-	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	15,3	60%	498	4,3	4,6	4,1	3,7	3,5	3,2	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	84,8	5%	1 557	64,3	31,7	28,1	19,2	9,8	8,1	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	33,9	18%	967	40,2	29,5	21,4	25,8	18,5	13,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	243,5	54%	1 359	2,8	7,3	8,4	0,5	0,3	---	8%	-89%	-440%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	68,0	3%	858	22,9	15,1	12,4	11,1	8,8	7,8	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,3	92%	4 090	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		110,0	-	807	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	27,7	-	614	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,0	9%	373	5,5	5,4	5,2	4,3	4,4	3,9	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,2	16%	746	6,7	7,2	6,4	2,9	3,2	2,9	17%	23%	22%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,6	39%	396	13,2	6,4	4,0	6,1	4,4	3,5	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	98,5	22%	2 884	15,4	15,0	13,3	8,7	8,1	7,2	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,5	25%	2 524	4,3	7,8	7,2	1,6	3,0	2,6	41%	15%	58%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	7,6	3,7	3,6	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,1%	-3%	-1%	-39%
BNPPL	BNPPPL	13,2	4,5	4,1	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,7%	-16%	-3%	-39%
Handlowy	BHW	5,3	5,6	6,6	1,0	1,0	1,0	8,9%	17,1%	16,1%	2%	3%	33%
ING	ING	9,3	4,9	5,6	1,7	1,3	1,2	3,5%	3,2%	10,2%	-8%	-13%	-35%
mBank	MBK	39,1	12,5	4,2	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	4,0%	0%	8%	-35%
Millennium	MIL	---	---	2,7	1,1	1,2	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	0%	-38%
Pekao	PEO	7,2	4,0	4,8	0,8	0,7	0,7	6,1%	10,4%	18,8%	-4%	-16%	-33%
PKO BP	PKO	14,5	5,1	4,4	0,9	0,8	0,7	7,4%	3,5%	14,6%	-3%	-15%	-43%
Santander	SPL	13,8	7,2	4,8	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,2%	7,0%	-10%	-5%	-24%
Erste Group	EBS AV	15,4	6,5	5,9	0,7	0,6	0,6	7,1%	6,9%	7,3%	10%	1%	-23%
Komerčni Banka	KOMB CP	16,3	10,7	8,0	1,0	1,0	0,9	9,5%	7,6%	7,7%	7%	4%	-19%
Moneta Bank	MONET CP	15,6	10,6	8,3	1,3	1,3	1,2	8,5%	9,0%	8,7%	-6%	0%	-13%
OTP Bank	OTP HB	7,8	4,6	6,2	0,7	0,7	0,6	3,6%	5,3%	6,5%	-6%	2%	-53%
Finanse inne													
GPW	GPW	9,6	9,1	9,1	5,0	4,6	4,4	7,9%	8,2%	8,5%	-4%	-7%	-21%
Kruk*	KRU	6,6	6,5	6,6	1,6	1,4	1,3	---	---	---	-14%	9%	-25%
PZU*	PZU	8,4	6,9	7,1	1,6	1,9	1,9	9,9%	0,0%	12,3%	-7%	-2%	-26%
XTB	XTB	4,3	7,8	7,2	1,6	3,0	2,6	7,0%	17,3%	9,6%	-2%	6%	60%
Votum	VOT	5,6	3,4	2,9	4,5	2,5	1,9	1,0%	10,7%	23,7%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,0	19,8	18,4	14,7	13,3	11,9	2,1%	2,3%	2,5%	2%	12%	20%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,9	12,6	11,6	11,3	10,4	9,3	3,3%	3,5%	3,9%	-11%	-10%	-34%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,9	6,5	8,6	0,7	0,6	0,6	4,9%	8,5%	9,7%	-5%	16%	-10%
doValue (KRU)*	DOV IM	34,3	9,2	9,3	1,9	1,5	1,2	10,3%	12,4%	14,8%	-7%	-2%	-42%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,9	4,4	4,0	1,0	0,7	---	---	---	---	-10%	-9%	7%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,8	---	6,0	0,6	0,6	0,6	3,5%	3,3%	5,3%	-8%	19%	4%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,5	7,4	6,9	0,9	0,9	0,8	7,4%	8,2%	9,0%	-15%	-7%	-25%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,6	9,1	12,8	1,0	0,8	---	---	---	---	-9%	3%	-12%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,7	8,4	7,7	0,5	0,5	0,5	5,4%	6,1%	6,8%	-1%	4%	-7%
Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,4	4,0	4,4	2,1	2,5	2,4	10,4%	8,9%	6,9%	-11%	-11%	-5%
PGNIG	PGN	2,4	3,8	3,0	1,2	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-14%	-17%
PKN Orlen	PKN	1,1	3,5	2,5	0,9	1,4	1,3	3,1%	4,3%	4,3%	-18%	-20%	-26%
A2A	A2A IM	9,6	9,3	8,0	5,7	5,5	5,5	7,9%	8,4%	8,3%	-16%	-17%	-39%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,3	3,8	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-17%	-29%	-59%
Centrica	CNA LN	5,4	4,9	6,3	2,1	1,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	7%	61%
Enegas	ENG SM	12,0	14,8	16,3	10,2	10,8	11,3	9,8%	9,9%	9,9%	-11%	-20%	-7%
Gazprom	GAZP RX	2,2	2,9	---	1,4	2,9	---	22,6%	17,1%	---	35%	-23%	-28%
MOL	MOL HB	2,4	4,0	4,4	2,1	2,5	2,4	9,6%	8,2%	6,3%	-11%	-10%	7%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,3	4,4	5,8	3,6	4,3	4,9	8,1%	7,7%	6,9%	-5%	-7%	23%
OMV	OMV AV	2,8	3,5	4,4	1,2	1,2	1,2	6,3%	6,8%	7,3%	-5%	-14%	-22%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,0	11,6	11,4	1,7	4,4	5,2	11,7%	13,6%	5,8%	12%	27%	210%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EVEBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	7,9	11,7	8,0	3,9	4,2	3,9	0,0%	8,3%	8,3%	-9%	-7%	-32%
Grupa Azoty	ATT	2,0	5,1	5,5	2,7	5,5	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-25%	23%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-1%	-4%
CF Industries	CF US	5,5	7,5	13,6	3,0	3,7	6,0	1,5%	1,5%	1,5%	-2%	12%	106%
Solvaya	SOLB BB	6,9	7,9	7,3	4,4	4,5	3,8	4,9%	5,0%	5,2%	-7%	-1%	-25%
Mosaic	MOS US	4,0	4,9	8,3	2,6	2,8	4,2	1,1%	1,2%	1,1%	-1%	5%	59%
Sisecam	SISE TI	35,5	12,8	4,9	4,8	4,2	4,4	2,0%	3,2%	3,5%	12%	27%	220%
Yara International	YAR NO	4,4	6,1	7,4	3,0	3,6	4,2	1,6%	1,1%	0,9%	-1%	-6%	0%
Surowce													
Bogdanka	LWB	19,8	4,8	6,7	1,5	1,1	0,8	6,4%	---	---	-25%	-30%	-2%
JSW	JSW	0,6	1,7	2,2	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-45%	-29%
KGHM	KGH	4,5	11,2	7,7	3,0	5,1	3,9	3,3%	3,3%	2,2%	-19%	-35%	-47%
Antofagasta	ANTO LN	20,4	17,2	13,4	5,2	4,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-13%	-20%
BHP	BHP AU	8,2	10,1	10,6	4,1	4,7	4,9	5,8%	4,8%	4,4%	-6%	-14%	5%
First Quantum	FM CN	10,6	12,7	8,3	4,7	4,6	3,7	0,7%	0,8%	1,2%	-6%	-19%	-1%
Freeport	FCX US	11,0	14,2	11,0	4,5	4,4	3,5	2,0%	1,8%	1,8%	-5%	-15%	-13%
Glencore	GLEN LN	4,0	6,1	7,4	3,0	3,7	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	9%	13%	61%
Rio Tinto	RIO LN	5,8	7,1	7,9	3,2	3,7	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-12%	-4%
SoutherCopper	SCCO US	16,4	14,6	12,6	8,0	8,2	6,9	7,6%	4,9%	4,6%	-5%	-17%	-21%
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,8	2,7	3,1	3,3	---	---	---	-4%	-16%	-22%
Energetyka													
CEZ	CEZ	22,7	29,5	8,9	6,3	5,2	4,4	7,0%	8,1%	8,7%	-12%	-18%	43%
Enea	ENA	2,5	0,8	1,4	1,7	0,3	0,0	3,1%	0,0%	0,0%	-16%	-18%	-27%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-3%	-26%
PEP	PEP	41,5	15,2	31,6	0,0	13,3	10,9	---	---	---	-7%	30%	40%
PGE	PGE	7,0	1,7	1,7	2,3	0,6	0,3	20,9%	0,0%	0,0%	-29%	-35%	-31%
Tauron	TPE	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-28%	-39%
ZE PAK	ZEP	---	---	8,1	8,6	---	7,9	---	---	---	-38%	10%	8%
Endesa	ELE SM	10,5	10,0	9,6	6,7	6,5	6,5	6,7%	7,0%	7,3%	-5%	-10%	-3%
Enel	ENEL IM	8,8	8,2	7,8	5,7	5,5	5,5	8,2%	8,7%	8,9%	-4%	-9%	-30%
Energias de Portugal	EDP PL	23,1	17,7	16,6	8,1	7,5	7,3	3,9%	4,4%	4,6%	-4%	10%	6%
RWE	RWE GY	11,2	15,5	18,5	5,8	7,1	7,9	2,2%	2,2%	2,3%	-6%	10%	25%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-3%	-44%
Cyfrowy Polsat	CPS	13,0	14,8	11,5	7,2	7,4	6,9	6,2%	5,1%	5,1%	-7%	7%	-43%
Orange PL	OPL	10,8	12,8	10,7	3,9	4,0	3,7	4,3%	4,3%	8,7%	-11%	1%	-27%
Wirtualna Polska	WPL	15,4	15,0	13,3	8,7	8,1	7,2	1,2%	2,0%	2,0%	-17%	23%	-27%
Deutsche Telekom	DTE GR	18,0	15,7	12,5	5,8	5,4	5,1	3,7%	4,2%	4,5%	0%	8%	9%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,8	6,9	---	3,2	---	---	---	---	---	-5%	-10%	-31%
Orange France	ORA FP	9,2	8,8	8,1	5,3	5,3	5,1	70,4%	68,0%	69,3%	-1%	-7%	9%
Telekom Austria	TKA AV	10,7	8,5	7,4	3,7	3,5	3,2	4,7%	5,0%	5,4%	-4%	1%	-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	'22P	'23P	'24P	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%	-8%	-7%	2%	
Asseco PL	ACP	12,5	12,8	12,3	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,3%	5,3%	-1%	10%	-14%	
Asseco SEE	ASE	13,0	12,9	12,2	7,0	6,6	6,2	3,0%	4,3%	4,8%	-13%	-2%	3%	
Comarch	CMR	10,2	10,1	9,7	3,9	3,8	3,5	2,5%	6,2%	6,2%	-15%	-5%	-34%	
Comp	CMP	30,3	12,3	8,8	5,9	4,5	3,8	6,6%	6,6%	6,6%	-9%	0%	-26%	
Grupa Pracuj	GPP	15,6	14,5	12,3	12,4	10,3	8,8	4,6%	4,2%	4,5%	-21%	-19%	---	
LiveChat	LVC	---	24,5	20,3	---	16,1	14,3	3,4%	4,1%	4,9%	7%	34%	2%	
Shoper	SHO	40,2	29,5	21,4	25,8	18,5	13,9	2,1%	2,2%	2,4%	-8%	13%	---	
Sygnity	SGN	20,1	15,0	---	0,0	---	---	---	---	---	10%	86%	102%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,3	4,3	12,7	3,4	3,5	3,0	---	---	---	-24%	-31%	-81%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	26,5	20,0	16,2	10,1	8,8	7,4	31,5%	35,5%	38,4%	-9%	3%	-12%	
SAP (ACP)	SAP GR	16,3	13,4	17,6	12,7	11,0	9,4	1,2%	1,2%	1,3%	-8%	-3%	-31%	
Gry														
11 bit	11B	97,3	11,7	11,4	63,0	7,7	7,0	0,0%	0,0%	7,6%	1%	9%	21%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	3%	-16%	
BoomBit	BBT	8,6	6,0	5,1	3,2	2,5	2,4	8,0%	9,3%	10,6%	-13%	-6%	-49%	
CD Projekt	CDR	43,9	26,8	38,6	25,3	15,0	19,8	1,1%	0,0%	0,0%	-1%	0%	-53%	
PCF Group	PCF	21,7	16,8	8,8	18,0	13,2	6,8	---	---	---	-7%	-6%	---	
Playway	PLW	15,3	13,0	10,4	12,7	10,7	8,5	6,9%	5,2%	6,1%	-12%	-11%	-37%	
Ten Square Games	TEN	4,4	4,9	9,7	3,5	4,0	5,1	9,1%	6,7%	7,1%	1%	10%	-80%	
Activision	ATVI US	26,9	20,1	18,7	17,6	12,4	10,9	0,6%	0,7%	0,7%	-5%	4%	-3%	
Electronic Arts	EA US	17,3	15,9	14,3	11,4	11,4	9,9	0,6%	0,7%	0,7%	-8%	-3%	-8%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	26,4	16,2	13,7	20,8	12,0	9,5	---	---	---	-6%	3%	-15%	
Ubisoft	UBI FP	14,2	15,8	18,3	5,3	4,7	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-19%	-38%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Konsument - tekstylia														
CCC	CCC	---	---	69,5	5,4	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-13%	-68%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	17,8	13,5	9,6	7,8	6,5	5,2	4,1%	4,7%	4,7%	-13%	-8%	-42%	
Pepco Group	PCO	18,9	14,5	12,7	7,5	6,3	5,7	0,0%	0,6%	0,7%	-6%	0%	-26%	
VRG	VRG	---	11,9	6,4	---	4,7	3,9	---	---	---	-14%	-18%	-11%	
Wittchen	WTN	86,2	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-2%	51%	
Adidas	ADS GR	63,0	18,7	20,0	9,4	7,9	7,1	2,2%	2,6%	3,1%	-21%	-15%	-52%	
Asos	ASC LN	38,2	12,9	8,4	4,8	3,2	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-32%	-17%	-79%	
Foot Locker	FL US	14,8	5,2	9,0	4,1	4,3	4,0	4,1%	4,3%	4,6%	20%	43%	-21%	
H&M	HMB SS	139,8	17,0	16,8	5,4	5,3	4,8	6,2%	6,6%	7,2%	-19%	-11%	-37%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,8	18,8	6,0	5,6	5,2	2,1%	2,7%	3,1%	-6%	14%	9%	
Inditex	ITX SM	51,2	19,1	17,8	7,3	6,9	6,6	5,1%	5,3%	5,7%	-13%	1%	-27%	
Next	NXT LN	10,7	10,9	10,4	7,9	7,7	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	1%	-25%	
Nike	NKE US	33,6	28,7	28,1	22,1	18,8	15,9	1,2%	1,3%	1,5%	-11%	-2%	-33%	
Zalando	ZAL GR	23,6	20,8	75,5	11,5	8,1	6,0	0,0%	0,0%	0,3%	-29%	-12%	-77%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	55,4	42,2	32,8	19,9	15,2	12,0	0,5%	0,6%	1,9%	-8%	19%	5%	
Eurocash	EUR	32,4	---	59,5	5,8	5,0	4,6	1,9%	1,9%	2,9%	-1%	20%	3%	
Carrefour	CA FP	13,1	11,4	10,7	3,9	3,4	3,0	3,5%	4,0%	4,3%	0%	0%	---	
Jeronimo Martins	JMT PL	38,3	31,3	23,7	8,8	8,1	7,0	2,4%	2,5%	2,8%	1%	22%	28%	
Marr	MARR IM	294,2	21,2	15,9	8,9	7,8	7,3	5,1%	6,1%	7,2%	-15%	-16%	-43%	
Metro	B4B GR	---	105,8	439,7	4,4	4,0	3,6	1,1%	2,2%	2,9%	-1%	6%	-22%	
Tesco	TSCO LN	22,7	10,8	11,1	6,5	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,1%	-13%	-7%	-10%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EVEBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	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%	-6%	-18%	-36%
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	-3%	14%	-16%
Allegro.eu	ALE	31,0	24,2	20,1	15,3	12,9	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	28%	---
AmRest	EAT	---	22,6	20,0	5,6	5,2	---	0,0%	0,0%	---	-5%	16%	-34%
Auto Partner	APR	7,6	7,0	5,9	5,8	5,4	4,9	2,4%	3,3%	4,3%	-11%	-4%	-13%
Benefit Systems	BFT	21,1	14,8	11,7	7,5	6,4	5,5	---	---	---	5%	21%	-11%
Inter Cars	CAR	8,1	7,0	6,8	6,6	5,6	5,2	0,5%	0,6%	1,4%	-7%	-3%	-12%
Neuca	NEU	15,6	14,1	12,9	9,1	8,1	7,2	1,8%	2,2%	2,3%	-12%	-4%	-27%
Oponeo	OPN	11,2	10,5	9,8	4,0	3,5	3,1	3,8%	3,6%	3,8%	-19%	-20%	-45%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,6	---	---	---	3,3%	6,6%	5,5%	-12%	-11%	-24%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	33,9	21,3	10,5	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	8%	-5%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	20,6	11,2	5,6	4,4	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-29%	-50%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,9	15,7	14,5	8,9	7,8	7,1	2,7%	3,2%	3,5%	0%	24%	18%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,7	17,0	15,5	13,0	12,7	12,1	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	7%	33%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,4	11,4	10,7	10,0	8,9	8,1	2,0%	2,2%	---	-13%	5%	-6%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,4	6,5	5,7	5,8	4,7	4,1	4,1%	5,1%	5,8%	-17%	-9%	-41%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,7	19,3	17,5	15,3	14,5	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	18%	14%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,7	16,4	12,3	4,3	4,0	3,2	0,0%	0,6%	0,5%	-2%	1%	-6%
Brinker (EAT)	EAT US	10,4	7,7	6,6	5,8	4,8	4,6	4,2%	4,9%	5,3%	-13%	21%	-42%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,5	5,8	5,1	2,8%	3,2%	3,6%	-4%	9%	-21%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,5	15,6	14,7	3,7%	3,8%	4,2%	-3%	26%	-6%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	19,4	17,1	15,3	2,1%	2,3%	2,5%	3%	30%	-20%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	46,4	26,8	22,5	16,7	11,3	10,0	0,8%	1,0%	1,1%	5%	27%	-9%
TUI (RBW)	TUI LN	---	3,1	4,9	---	2,9	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-3%	-43%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,6	---	3,5	---	5,4	6,1	20,9%	17,6%	17,4%	-9%	-29%	-44%
Budimex	BDX	14,2	13,9	13,4	5,1	4,6	4,2	10,1%	6,7%	7,2%	-9%	10%	-26%
Develia	DVL	13,9	6,4	6,1	5,1	6,7	6,6	19,1%	13,5%	11,2%	-18%	-3%	-42%
Dom Development	DOM	6,5	7,4	9,3	4,7	5,6	7,7	11,3%	10,8%	9,5%	0%	-3%	-33%
Erbud	ERB	379,3	3,8	2,4	8,9	3,2	0,6	13,9%	0,0%	0,0%	-12%	-20%	-66%
Echo	ECH	6,2	---	8,0	11,4	12,7	10,4	25,7%	9,6%	9,6%	-1%	-3%	-30%
GTC	GTC	---	22,2	18,0	---	33,0	5,2	1,3%	1,4%	0,7%	-8%	6%	-13%
Torpol	TOR	9,1	7,7	3,6	---	2,2	1,4	18,0%	24,0%	5,4%	2%	-7%	21%
Unibep	UNI	6,6	---	---	4,3	---	---	---	---	---	-8%	-9%	-39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	25,2	---	---	10,4	16,2	129,2	1,3%	0,9%	1,1%	-13%	-2%	-62%
Mabion	MAB	---	---	26,5	---	---	8,5	---	---	---	-6%	10%	-67%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	17%	-66%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	12,6	---	---	6,9	---	---	---	---	-15%	33%	-43%
Selvita	SLV	64,3	31,7	28,1	19,2	9,8	8,1	---	---	---	6%	26%	15%
Synektik	SNT	44,8	18,3	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-10%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,1	15,3	14,2	23,4	12,8	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-6%	64%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	116%	0%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	18%	-39%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-1%	-25%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	14%	-34%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,5	7,9	6,6	5,9	4,2	0,0%	0,0%	0,4%	-7%	9%	-25%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	10,4	5,5	---	5,5	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	11%	-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	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	8,8%	10,9%	10,9%	-1%	-6%	-34%
Alumetal	AML	7,2	9,7	9,3	5,7	6,8	6,4	9,5%	9,1%	9,1%	4%	5%	11%
Ambra	AMB	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,0	4,6%	5,3%	5,3%	0%	11%	-16%
Amica	AMC	16,8	10,3	7,3	5,9	4,9	4,1	5,0%	4,2%	5,7%	0%	-5%	-56%
Apator	APT	7,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	7%	-36%
Arctic Paper	ATC	2,9	4,1	5,0	1,8	2,3	2,7	1,9%	---	5,8%	-7%	53%	175%
Astarta	AST	8,5	1,2	---	3,1	2,4	2,6	---	---	---	7%	14%	-52%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	3%	61%
Famur	FMF	9,6	8,0	10,1	3,4	2,7	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	26%	22%
Ferro	FRO	7,0	6,2	5,7	5,3	4,9	4,4	5,7%	6,4%	8,1%	-1%	-1%	-27%
Forte	FTE	8,7	---	5,7	---	5,5	5,8	---	7,3%	6,5%	-15%	-20%	-52%
Kernel	KER	1,0	3,6	---	---	7,7	2,4	2,3%	---	---	-27%	-14%	-69%
Kęty	KTY	7,0	7,8	7,4	5,7	6,2	6,0	10,0%	11,4%	11,4%	-8%	-12%	-17%
Mangata	MGT	---	---	---	4,1	4,1	3,8	7,2%	8,3%	8,7%	-2%	-11%	-19%
Mercator Medical	MRC	82,3	15,1	8,2	2,1	-2,0	-2,6	0,0%	0,3%	1,4%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,5	5,8	5,2	2,2	3,3	3,7	11,0%	6,7%	---	-8%	-16%	-27%
Newag	NWG	8,4	7,1	6,6	5,6	4,2	4,0	1,7%	5,0%	7,1%	-15%	-20%	-37%
Rawiplug	RWL	4,3	4,6	4,1	3,7	3,5	3,2	4,5%	5,2%	5,7%	3%	4%	-19%
Sanok Rubber	SNK	11,2	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	20%	-48%
Śnieżka	SKA	22,9	15,1	12,4	11,1	8,8	7,8	3,5%	2,2%	3,3%	-1%	-4%	-14%
Stalprodukt	STP	2,8	7,3	8,4	0,5	0,3	---	2,5%	2,5%	2,0%	-5%	-14%	-16%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,6%	10,3%	8,2%	19%	-10%	-30%
Toya	TOA	---	---	5,2	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,6%	-6%	-11%	-45%
Wawel	WWL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Wielton	WLT	13,2	6,4	4,0	6,1	4,4	3,5	3,1%	0,0%	7,6%	-4%	9%	-48%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,1%	4,8%	4,8%	1%	-9%	-14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	8,3	6,8	5,9	3,8%	4,5%	4,9%	-33%	-38%	-53%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,1	4,6	3,7	3,7%	6,2%	8,5%	4%	-9%	122%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,8	4,5	3,9	7,0%	7,4%	8,0%	-20%	-10%	-35%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,9	7,4	5,8	2,3%	2,6%	2,9%	11%	8%	2%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	6,2	6,0	4,7%	6,1%	9,0%	-14%	9%	-6%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,2	3,9	5,2	4,8%	5,1%	4,9%	-17%	-1%	-31%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,9	11,1	10,0	2,5%	2,8%	3,0%	-8%	-6%	-10%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,0	17,4	14,5	2,1%	2,3%	2,5%	-10%	-8%	-16%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,1	5,7	4,8	2,5%	3,5%	4,6%	-9%	1%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,2	3,8%	4,1%	4,2%	-4%	-16%	-1%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,2	7,4	3,4%	3,6%	3,9%	-13%	-12%	-26%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	5,0	4,4	---	---	---	-19%	-11%	-41%
Kaiser (KTY)	KALU US	26,7	23,8	54,0	10,8	7,5	5,3	4,2%	4,5%	4,3%	-6%	-3%	-35%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	79,7	10,1	6,0	3,4	4,2	3,9	11,7%	8,4%	9,4%	0%	8%	2%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,3	17,8	13,5	8,7	6,9	5,2	1,7%	2,4%	3,4%	-15%	-17%	-34%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	8,3	6,1	5,0	0,8%	0,6%	0,8%	-1%	29%	-29%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,4	4,6	4,0	3,3%	4,0%	4,7%	-6%	1%	-16%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,9	8,2	7,0	3,4%	4,2%	5,2%	-4%	-6%	-23%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,8	6,4	2,0%	2,7%	2,2%	-11%	-24%	-43%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,7	4,3%	4,2%	4,6%	-11%	-1%	-29%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,5	3,2	7,2%	8,2%	9,9%	-14%	10%	-34%

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
Konsumenci, Finanse

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiołek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczyński

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.