HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZA INFORMACJA DNIA

BANKI: BFG rozpoczyna przymusową restrukturyzację Getin Noble Banku

WYNIKI FINANSOWE

PCF GROUP: Wyniki II kw. 2022: zgodne ze wstępnymi [neutralne]
MERCATOR MEDICAL: Aktualizacja wyników szacunkowych za 2Q22 [lekko negatywne]
MABION: Wyniki 2Q22 [negatywne]
SANOK: Wyniki II kw.'22

FINANSE

PKO BP/PZU/PKN ORLEN: PZU i PKO BP mają umowę nabycia po 14,2 mln akcji PKN Orlen od Skarbu Państwa
SANTANDER BANK POLSKA: EBOiR udzieli Santander Consumer Bankowi kredytu w wysokości 350mln PLN
ALIOR BANK: Ustalenie przez Radę Funduszu Wsparcia Kredytobiorców wysokości składki dla banku w kwocie 15,3mln PLN za II kwartał 2022 roku
GPW: URE przeciwko zniesieniu obliga giełdowego, rynkowi potrzebna jest transparentność – prezes

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Uchwalenie przez Sejm ustaw dot. energetyki
ENERGETYKA: Pakiet ratunkowy w energetyce w Niemczech

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wysokie ceny gazu nie pozwalają na przywrócenie produkcji

TMT

WIRTUALNA POLSKA: Przejęcie kontroli nad Audioteką za 95mln PLN

GAMING

CREEPY JAR: Podsumowanie konferencji

BIOTECH

CELON PHARMA: Spółka planuje rozszerzenie oferty leków generycznych oraz komercjalizacje projektów w 2023r. - podsumowanie R&D Day.
MOLECURE: Spółka ma zabezpieczone finansowanie na 20 miesięcy; nie planuje na razie emisji akcji - podsumowanie konferencji wynikowej spółki.

KONSUMENT

ALLEGRO: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22
LPP: Grupa zainwestuje w odzież z recyklingu – Puls Biznesu
MONNARI TRADE: PFR zdecydował o częściowym umorzeniu pożyczki udzielonej spółce w kwocie 11,1mln PLN
RYNEK APTECZNY: Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła w sierpniu o 14,4% r./r. do 3,6mld PLN – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ZUE: Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym

PRZEMYSŁ

RYNEK PAPIERU: Koncern Sappi w ramach realizacji swojej strategii sprzeda trzy papiernie za 272mln EUR

Notowania

		Zmiana			
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	45 865	-3,4%	-8,6%	-29,3%	-34,8%
WIG20	1 380	-3,9%	-9,7%	-35,3%	-40,3%
mWIG40	3 504	-3,0%	-8,7%	-26,7%	-33,3%
sWIG80	15 791	-1,5%	-7,5%	-19,9%	-25,2%
S&P	3 640	-2,1%	-8,0%	-19,6%	-15,5%
DAX	11 976	-1,7%	-6,7%	-16,9%	-21,5%
FTSE	6 882	-1,8%	-5,5%	-8,4%	-2,9%
Nikkei	25 901	0,9%	-7,8%	-6,9%	-12,1%
Shanghai Composite	3 043	-0,1%	-5,0%	-6,4%	-14,7%
BIST30 Turcja	3 440	-1,4%	-0,4%	38,9%	128,6%
MOEX Rosja	1 954	-0,5%	-18,6%	-	-52,4%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,5%	21,6	63,6	-3,7	592,2
Rent. obl. 10Y	7,3%	24,4	91,8	16,1	510,0
WIBOR 3M	7,2%	1,0	10,0	13,0	694,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,94	0,0%	5,0%	15,1%	19,5%
EUR/PLN	4,86	0,0%	2,8%	4,3%	5,1%
EUR/USD	0,98	0,1%	-2,3%	-11,3%	-15,2%
GBP/PLN	5,50	-0,1%	-0,8%	0,3%	-2,6%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 661	0,1%	-3,3%	-8,1%	-5,4%
Srebro (USD/toz)	19,0	0,8%	5,4%	-6,5%	-14,4%
Platyna (USD/toz)	872	0,5%	2,7%	-2,8%	-9,9%
Miedź (USD/t)	7 542	1,6%	-7,6%	-10,2%	-17,6%
Cynk (USD/t)	2 930	2,7%	-17,8%	-12,8%	-4,1%
Ołów (USD/t)	1 876	2,2%	-5,5%	-2,9%	-12,3%
Aluminium (USD/t)	2 197	3,4%	-11,9%	-11,1%	-24,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	-8,3%	-29,9%
Pallad (USD/toz)	2 192	-0,9%	6,0%	14,4%	15,4%
Molibden (USD/lb)	17,3	-0,1%	13,2%	0,0%	-8,6%
Nikiel (USD/t)	22 348	2,5%	3,3%	-6,0%	21,8%
Ruda żelaza (USD/t)	98,4	0,1%	-6,4%	-24,4%	-17,6%
HCC (USD/t)	275	-0,1%	-8,9%	-9,0%	54,6%
HRC UE (EUR/t)	785	0,0%	-1,9%	-14,7%	-31,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 050	0,0%	0,0%	-17,0%	18,6%
Ropa Brent (USD/bbl.)	88,4	-0,1%	-8,4%	-23,0%	12,6%
CO2 (EUR/t)	65,7	0,9%	-24,2%	-25,6%	3,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu	6,9	-0,1%	-24,7%	26,6%	17,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	194,8	-6,3%	-40,6%	38,6%	138,2%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	939,6	-5,0%	-27,0%	44,2%	140,6%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1720,0	-1,7%	-30,6%	45,1%	300,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

NAJWAŻNIEJSZA INFORMACJA DNIA

BANKI

BFG rozpoczyna przymusową restrukturyzację Getin Noble Banku

- Działalność GNB zostanie przeniesiona do wspólnego banku BFG i Systemu Ochrony Banków Komercyjnych, utworzonego przez osiem banków komercyjnych.
- Na proces przeznaczono kwotę 10,34 mld PLN bezzwrotnego wsparcia, z czego 6,87 mld PLN pochodzi z funduszy własnych BFG, a 3,47 mld PLN to zaangażowanie środków SOBK.
- Kredyty hipoteczne denominowane lub indeksowane do walut obcych są wyłączone z przeniesienia i pozostają w Getin Noble Bank.

WYNIKI FINANSOWE

PCF GROUP (Zawieszona)

Wyniki II kw. 2022: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mln PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	46,5	54,5	48,5	50,4	40,2	-13%	-20%	52,7	54,0
EBITDA	19,5	26,1	18,2	16,5	12,5	-36%	-25%	15,6	15,8
EBITDA skor.	19,5	24,0	18,2	16,5	12,5	-36%	-25%	15,6	15,8
EBIT	16,8	22,8	15,2	13,2	8,1	-52%	-39%	12,7	12,2
Zysk netto	13,9	24,7	15,0	13,7	9,4	-32%	-31%	12,0	12,7
P/E12M trailing	42,4	25,0	20,0	18,3	19,6				
EV/EBITDA 12M trailing	27,0	18,9	15,6	14,4	15,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- SEGMENTY PRZYCHODÓW: produkcja gier na zlecenie 30,1 mln PLN (-40% kw./kw. ; -34% r./r.), a w tym Europa (Square Enix) 27,6 mln PLN (-3% kw./kw. ; +26% r./r.) i pozostałe kraje (umowa z TTWO) 2,45 mln PLN (-89% kw./kw.) / tantiemy 0,3 mln PLN / self-publishing (Incuvo) 9,9 mln PLN. Sprzedaż Green Hell VR - 117k kopii
- Marża brutto wyniosła 50,2% (-1,6pp kw./kw.)
- Koszty ogólnego zarządu 12,2 mln PLN (-5% kw./kw. ; +70% r./r.)
- Przychody finansowe 4,7 mln PLN wynikające z różnic kursowych
- Efektywna stopa podatkowa 7%
- Zysk netto minorities w tym kwartale (mniejszości Incuvo) 2,2 mln PLN
- OCF 37 mln PLN (+122% kw./kw. ; +250% r./r.), wsparty m.in. saldem należności +7,7 mln PLN i zmianą aktywów z tyt. umowy +8,1 mln PLN. OCF/EBITDA 297%
- Nakłady na gry 34,7 mln PLN (+20 mln PLN kw./kw.) / CAPEX na aktywa trwałe 2,3 mln PLN
- FCF wyniósł 0 mln
- Gotówka 135 mln PLN. DN -97 mln PLN

MERCATOR MEDICAL

Aktualizacja wyników szacunkowych za 2Q22 [lekko negatywne]

mln PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22w (I)
Przychody	536	362	284	137	149	-72%	9%	146
EBITDA	**118**	**58**	**5**	**17**	**-14**	-	-	**-12**
EBIT	114	53	0	11	-	-	-	-
Zysk netto	**116**	**40**	**4**	**7**	**-10**	-	-	**-5**
Marża EBITDA	22%	16%	2%	12%	-10%			-8%
Marża EBIT	21%	15%	-	8%	-			-
Marża zysku netto	22%	11%	2%	5%	-			-
P/E 12m trailing	0,7	0,9	1,6	4,2	16,8			15,1
EV/EBITDA 12m trailing	-0,1	0,3	0,4	0,9	4,1			4,3

Źródło: Dane spółki, 2Q22w(I) - wyniki wstępne (I)

- EBITDA w 2Q22 wyniosła -14,3 mln PLN (było -12,2 mln), a strata netto -9,8 mln (było -5 mln). Gotówka netto wyniosła 438,9 mln (było 417,7 mln).
- SSF: dziś

MABION (Zawieszona)

Wyniki 2Q22 [negatywne]

mln PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	1,6	0,0	55,3	38,6	43,9	-	14%	44,8	46,7
EBITDA	-2,3	-14,2	27,4	9,6	5,7	-	-41%	4,8	12,2
EBIT	-4,4	-16,3	25,0	7,1	3,1	-	-56%	2,2	9,6
Zysk netto	-2,5	-15,6	37,1	7,4	5,1	-	-31%	2,6	9,9
P/E12M trailing	-	-	18,2	13,0	10,1				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	28,98	16,87	12,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

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
ALE	181,2	ALR	8,1	SNX	6,0
PKO	136,6	BMC	7,4	SEN	4,3
DNP	132,5	LWB	7,1	ATC	3,2
KGH	98,4	MIL	6,2	BML	2,3
CDR	92,1	GPP	6,1	ZEP	1,7
PKN	54,9	XTB	4,9	CIG	1,4
PEO	53,4	TPE	3,5	LBW	1,0
PZU	45,4	11B	3,3	AST	0,8
LPP	24,3	BHW	2,9	CRJ	0,8
JSW	19,8	ATT	2,7	PLW	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	307%	GPP	466%	MCI	571%
DNP	172%	STH	211%	ECH	412%
PKO	144%	11B	196%	CAV	383%
KGH	141%	DOM	174%	MOC	371%
LPP	108%	CAR	128%	SEN	368%
PCO	104%	XTB	123%	AML	364%
CDR	104%	GPW	116%	NWG	295%
MBK	101%	MIL	114%	ENT	246%
OPL	92%	LWB	108%	KGN	236%
ACP	88%	BHW	108%	CRJ	235%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACP	71,0	0,5%	ALE	22,0	-10,3%
KGH	84,4	0,2%	CDR	98,6	-6,8%
KTY	484,0	-1,2%	PZU	24,2	-6,6%
CCC	36,4	-1,4%	MBK	203,2	-5,5%
OPL	5,1	-1,8%	SPL	196,3	-5,0%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DOM	90,8	1,5%	STH	13,0	-8,0%
FMF	3,2	0,6%	PEP	90,00	-7,2%
GPW	33,0	0,4%	DAT	133,4	-7,2%
11B	512,0	-0,2%	BDX	219,0	-6,4%
ATT	33,3	-0,7%	EUR	11,5	-6,1%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAV	20,0	5,8%	SEN	6,5	-7,2%
OPN	32,0	4,2%	SNX	19,3	-7,0%
SHO	34,0	3,0%	UNT	54,6	-5,9%
R22	39,4	2,9%	ASE	41,0	-5,5%
CIG	2,5	2,1%	ZEP	18,9	-5,4%

- **Przychody: 1)** umowa z NVAX: 17,5mln PLN (-21% q/q); **2)** przychody z tyt. leasingu: 1,43mln PLN (-23% q/q); **3)** przychody z zakupionych materiałów: 25,0mln PLN (+72% q/q).
- **Koszty: 1)** koszt własny sprzedaży: 8,3mln PLN (+14% q/q); **2)** koszt zakupionych materiałów: 25,0mln PLN (+72% q/q); **3)** koszty ogólnego zarządu: 5,1mln PLN (+40% r/r; -35% q/q); **4)** R&D: 3,0mln PLN (0% r/r; +58% q/q), w tym**: a)** MabionCD20: 2,7mln PLN (-151% r/r; +59% q/q); **2)** Pozostałe projekty: 0,3mln PLN (+49% r/r; +47% q/q).
- **OCF:** 6,7mln PLN vs -27,2mln PLN w 1Q22 i -43,8mln PLN w 2Q21.
- **Środki pieniężne na koniec okresu:** 22,3mln PLN
- **Realizacja kontraktu z NVAX:** w dniu 22.09.2022, MAB zawarł z NVAX aneksy dotyczące wytwarzania antygenu szczepionki na skalę komercyjną. Czas trwania umowy uległ wydłużeniu do końca 2026 roku (vs pierwotnie 2025r.). MAB będzie otrzymywać wynagrodzenie za wytworzone serie produktu albo wynagrodzenie za gotowość do wytwarzania produktu (cena za wytworzone serie produktu pozostanie niezmieniona w stosunku do pierwotnie określonej w umowie).
- Novavax zobowiązał się również do zlecenia MAB wykorzystania zagwarantowanych mocy produkcyjnych do wytworzenia uzgodnionych serii antygenu szczepionki na COVID-19 wariant Omicron, w tym do transferu technologii.
- Wysokość opłaty za udostępnione moce produkcyjne, będzie ekwiwalentem ceny jednostkowej za wytworzoną serię, skorygowaną o wartość materiałów do produkcji danej serii produktu. Opłaty za udostępnione moce produkcyjne będą płatne w cyklach miesięcznych. Począwszy od stycznia 2023 ustalona cena jednostkowa za serię oraz za udostępnione moce produkcyjne będzie podlegać corocznej indeksacji do końca trwania umowy.
- Harmonogram płatności zakłada: **1)** rozpoznanie ok. 15% wartości całościowej umowy (ok. 270mln PLN) w 2023r.; **2)** 55% (ok. 990mln PLN) w okresie 2024-2025; **3)** 30% (ok. 540mln PLN) w 2023r. NVAX nie zmieni wielkości zamówień do 2Q24.
- **R&D**: **1) Mabion CD20:** MAB realizuje prace przygotowawcze do realizacji pomostowego badania klinicznego w celu ustalenia podobieństwa pomiędzy lekiem MabionCD20 wytwarzanym w skali komercyjnej, a lekiem MabThera/Rituxan. Zgodnie z założeniami MAB z 08.2021, zakończenie badania i złożenie wniosku dot. MabionCD20 do EMA planowane było na 2H22. Jak dotąd, nie było informacji o rozpoczęciu badania przez MAB. **2) MabionMS:** projekt jest gotowy do rozpoczęcia nadań przedklinicznych. Obecnie Spółka poszukuje partnerów do dalszych prac związanych z rozwojem ww. terapii. **3) MabionEGFR:** w 1Q22 MAB poinformował o rezygnacji z dalszej realizacji projektu.

SANOK (Restricted)
Wyniki II kw.'22

mln PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q
Przychody	301,1	279,7	287,8	320,1	371,1	23%	16%
Zysk brutto ze sprzedaż	58,7	53,5	39,4	48,9	76,8	31%	57%
EBITDA	33,9	25,1	7,0	22,3	52,5	55%	135%
EBIT	18,2	9,4	-9,3	6,9	37,1	103%	441%
Zysk netto	13,8	6,2	-6,0	4,9	36,5	164%	647%
P/E12M trailing	5,5	7,3	10,1	16,2	7,4		
EV/EBITDA 12M trailing	3,0	3,6	4,3	5,1	4,4		
zmiana przychodów r./r.	66%	5%	7%	6%	23%		
marża EBITDA	11,3%	9,0%	2,4%	7,0%	14,1%		
marża EBIT	11,3%	3,3%	-	2,1%	10,0%		
marża netto	4,6%	2,2%	-	1,5%	9,8%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PKO BP(Kupuj, 39 PLN)/PZU(Kupuj, 33,5 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj, 86,4 PLN)
PZU i PKO BP mają umowę nabycia po 14,2 mln akcji PKN Orlen od Skarbu Państwa

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj, 335 PLN)
EBOiR udzieli Santander Consumer Bankowi kredytu w wysokości 350mln PLN
Środki mają być przeznaczone na inwestycje związane z poprawą efektywności energetycznej oraz gospodarowania zasobami w budynkach mieszkalnych w Polsce.

ALIOR BANK (Kupuj, 38 PLN)
Ustalenie przez Radę Funduszu Wsparcia Kredytobiorców wysokości składki dla banku w kwocie 15,3mln PLN za II kwartał 2022 roku
Na podstawie informacji otrzymanych od Rady FWK, bank oszacował wysokość składki należnej za III kwartał 2022 roku w kwocie ok. 38mln PLN.

GPW (Kupuj, 47,5 PLN)
URE przeciwko zniesieniu obliga giełdowego, rynkowi potrzebna jest transparentność – prezes
Prezes nie spodziewa się, by zmiana skutkowała znacznym spadkiem cen energii.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA
Uchwalenie przez Sejm ustaw dot. energetyki
Sejm uchwalił w czwartek ustawę, zamrażającą ceny energii el. na 2023r. do zużycia 2, 2.6 i 3 MWh/r. Przyjęto również nowelizację Prawa energetycznego znoszącą obligo giełdowe i zaostrzającą karę za manipulacje w obrocie EE do 10 lat więzienia. Przy ustawie o wsparciu firm energochłonnych, przyznano rządowi prawo ustanowienia w 2022-2024 programów pomocowych dla przedsiębiorców, w zw. ze wzrostem cen prądu i gazu. Zawieszono również zakaz sprzedaży węgla brunatnego do GD od 15 września b.r. do 31 kwietnia 2023r., oraz kary za jego spalanie w domowych piecach i za łamanie w tym zakresie uchwał antysmogowych. MAP poleciło już PGE sprzedaż odbiorcom indywidualnym wszystkich rodzajów węgla, w tym miału i węgla brunatnego. Ma ona ruszyć pod koniec października.

ENERGETYKA

Pakiet ratunkowy w energetyce w Niemczech

- „Rząd Niemiec wyda 200 mld euro na energetyczny pakiet ratunkowy, w tym zamrożenie cen gazu i energii elektrycznej dla firm i odbiorców indywidualnych (szczegóły mają pojawić się w październiku). Do wiosny 2024 r. będzie obowiązywał też niższy VAT na gaz – 7 zamiast 19 proc; gabinet Olafa Scholza zrezygnował zarazem z opłaty gazowej, która miała wynosić 2,4 centa za KWh i obowiązywać od października br. do kwietnia 2024 r." – Polityka Insight

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 47,4 PLN)

Wysokie ceny gazu nie pozwalają na przywrócenie produkcji

Spółka, w związku z ograniczeniem produkcji nawozów, nie spodziewa się utrzymania wyników z 1H22 w dalszej części 2022r. Obecnie ATT nadal ogranicza produkcję nawozów, przez wysokie ceny gazu.

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj, 120 PLN)

Przejęcie kontroli nad Audioteką za 95mln PLN

- Wartość transakcji nabycia około 54% akcji to 95mln PLN, udział WP zwiększy się z 6,8% do 61%
- Implikowana wycena EV Audioteki wynosi 156,4mln PLN przy gotówce netto 21mln PLN na koniec 2021 roku
- Audioteka to spółka oferująca największą w Polsce platformę audiobooków. Z jej usług w Polsce korzysta już ok. 215 tys. użytkowników, a katalog dostępnych treści zawiera ponad 20 tys. tytułów, w tym wiele produkcji własnych
- W 2021 roku Audioteka osiągnęła ok. 90 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz wynik EBITDA na poziomie 14,2 mln PLN
- W kolejnych latach spółka planuje m.in. dalsze inwestycje w treści własne (w tym krótkometrażowe), promocję programu subskrypcyjnego Audioteki wraz z innymi usługami subskrypcyjnymi WP oraz intensyfikację działań marketingowych w Polsce i zagranicą.

Wyniki Audioteki w mln PLN

	2019	2020	2021
Przychody	67,7	80,0	90
EBITDA	10,4	12,7	14,2
EBIT	6,4	8,4	
Zysk netto	5,1	7,0	
Zysk netto a.m.	4,9	6,5	
Capex	5,0	5,4	

Źródło: KRS, WP

GAMING

CREEPY JAR

Podsumowanie konferencji

- W tym roku spółka chce wydać kolejne rozszerzenie „Green Hell – Building Update", dodatek ten może mieć większy wpływ na sprzedaż „Green Hell" niż „Animal Husbandry";
- Zarząd spodziewa się, że cały III kwartał 2022 roku będzie „zadowalający" pod względem sprzedaży;
- W związku z sytuacją na kursie USD/PLN zarząd rozważa zawarcie transakcji zabezpieczających, ale z uwagi na wysoką zmienność nie podjął jeszcze decyzji w tej sprawie
- Budżet gry Chimera (~10 mln PLN) może wzrosnąć

BIOTECH

CELON PHARMA (Kupuj, 45,7 PLN)

Spółka planuje rozszerzenie oferty leków generycznych oraz komercjalizacje projektów w 2023r. - podsumowanie R&D Day.

 # Segment produkcji leków:

- Głównym produktem CLN pozostaje lek inhalacyjny Salmex - stanowi on ponad 60% udział w strukturze sprzedaży leków własnych. Salmex sprzedawany jest obecnie w kilkunastu krajach europejskich i wybranych krajach Ameryki Południowej.
- Spółka prowadzi prace nad zwiększeniem zasięgu geograficznego sprzedaży Salmexu (rejestracje na nowych rynkach m.in. Meksyku, RPA, krajów Zatoki Perskiej i Azji Południowo-Wschodniej), kontynuowane są również prace nad znalezieniem partnera na rynku amerykańskim.
- Spółka kontynuuje przygotowania do rejestracji w Chinach, gdzie zakończone zostały niezbędne do rejestracji uzupełniające badania kliniczne. Spółka zakłada, że efekt przychodowy prowadzonych procesów rejestracji zacznie być znacząco widoczny od 2024r.
- Spółka planuje wprowadzenie do oferty nowych leków generycznych oferowanych na rynku polskim w 2022/2023 roku, które mogą objąć grupę leków kardiologicznych i neuropsychiatrycznych.

 # Segment R&D:

- **Falkieri:** CLN kontynuuje prace nad przygotowaniem do rozpoczęcia III fazy badań klinicznych projektu Falkieri (esketamina)- spółka przgotowuje się do konsultacji regulacyjnych z FDA i EMA odnośnie badania III fazy (spotkanie End of Phase 2 meeting CLN zakłada na 1Q23), jednocześnie trwają rozmowy z partnerami i zaawansowany due diligence projektu przez kilku z nich.
- CLN chce przeprowadzić 3 badania fazy III w projekcie Falkieri (2 badania krotkotrwałego podania związku (ang. acute study) oraz 1 badanie podawania przewlekłego związku), spólka nie zamierza ponosić samodzielnie dużych nakłądów inwestycyjnych i planuje rozpocząć badanie z partnerem rynkowym (plan rozpoczęcia III fazy badań na rynku USA to 2H23).
- **4 projekty na etapie badań klinicznych 2 fazy:** CLN prowadzi 4 badania kliniczne fazy II (inhibitor PDE10a w schizofrenii, ihibitor FGFR w guzach litych, inhibitor JAK/ROCK w chorobach zapalnych oraz agonista GPR40 w cukrzycy typu II), rekrutacja pacjentów do końca 1H22 przebiegała z trudnościami wynikającymi z pandemii COVID, spółka zakłada przyspieszenie tempa rekrutacji od 2H22.
- **Najbliższy newsflow kliniczny:** Najbliżej zakończenia obecnej fazy badań są projekty inhibitorów FGFR (1Q23, faza I/Ib badania wyznaczająca maksymalną dawkę tolerowaną - MTD) oraz agonisty GPR40 w cukrzycy typu II (2Q23, faza 2a). Spółka prowadzi rozmowy dot. komercjalizacji projektów, których finalizacja może nastąpić po potwierdzeniu skuteczności terapeutycznej związków.

- Partnering: W oknie partneringowym na 2023r. CLN umieścił 5 projektów, najszybciej umowy mogą pojawić się w projektach Falkieri (1-2Q23) oraz GPR40 (2Q-4Q23).
- Nowe projekty biotechnologiczne: 1) BAAP- projektowanie bispecyficznych przeciwciał monoklonalnych w terapii chorób o podłożu zapalnym (4 wskazania teraputyczne), w oparciu o technikę Phage Display oraz innowacyjny system ekspresji; **2) cBITE** - projektowanie bispecyficznych przeciwciał monoklonalnych w terapii chorób onkologicznych (6 potencjalnych wskazań terapeutycznych); **3)** TransformRNA- opracowanie kandydatów klinicznych opartych na technologii mRNA w 3 obszarach terapeutycznych (choroby onkologiczne, metaboliczne – niedobór AATD oraz wirusowe- SARS-CoV2). CLN planuje w przyszłym roku zrealziować etap bada toksykologicznych (przedklinika) dla wszystkich z w/w projektów.

MOLECURE (Kupuj 25,4 PLN)

Spółka ma zabezpieczone finansowanie na 20 miesięcy; nie planuje na razie emisji akcji - podsumowanie konferencji wynikowej spółki.
- Molecure zamierza rozwijać cząsteczkę OATD-01 w obszarze sarkoidozy i chce jak najszybciej rozpocząć II fazę badania klinicznego, podtrzymując plany złożenia wniosku CTA w 1Q23 oraz rekrutacji pierwszych pacjentów do badania w 3Q23.
-Spółka planuję przygotowanie wieloośrodkowego badania na rynku EU i USA. Zakończenie badania planowane jest na 2H24, zaś szacowany budżet badania to 10mln USD. MOC chciałoby pozyskać środki finansowe m.in. od fundacji zajmującej się sarkoidozą oraz z grantów (m.in. NIH, EU).
- Spółka podkreśliła wagę badania fazy 2 (Proof-of-concept), wskazując, że wykazanie efektywności terapeutycznej u pacjentów może stworzyć potencjał do wdrożenia projektu do innych wskazań dot. chorób zwłóknieniowych. Spółka podkreśliła, że związek OATD-01 wykazał efektywność w badaniach przedklinicznych (m.in. niealkoholowe stłuszczenie wątroby-NASH), które mogą stanowić znaczące rozszerzenie docelowego rynku OATD-01 poza sarkoidozę.
- Jednocześnie, MOC pracuje nad aktualizacją strategii i reprioretyzacją pipeline'u, zakładając, że oba programy kliniczne - OATD-01 i OATD-02 będą realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami. Molecure planuje, że jeszcze w 2022 r. nastąpi pierwsze podanie OATD-02 u pacjentów onkologicznych.
- Zdaniem Zarządu, spółka ma zabezpieczone środki na realizację projektów na najbliższe 20 miesięcy i w najbliższym czasie nie planuje emisji akcji. Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania venture debt, która na chwilę obecną nie jest preferowaną forma finansowania.

KONSUMENT

ALLEGRO (Kupuj, 30 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22
#Koszty dostaw i logistyka
- Inicjatywy z początku roku zwiększyły udział merchantów w kosztach dostaw z około 20% do 25%
- Kolejne zmiany w cenniku dla merchantów od 1 sierpnia zwiększyły ich udział w koszcie dostaw przejściowo do około 30%, co istotnie poprawi marżę w 3Q oraz zrównoważy późniejszy efekt wzrostu cen w kontraktach z dostawcami usług transportowych. Udział merchantów w kosztach dostaw ponownie spadnie w 4Q22
- Od 3Q współpraca z Pocztą Polską, jako tańszą alternatywą wobec dostarczania przesyłek kurierem
- Dostawy kurierem miały o 17,2 p.p. większy udział w miksie w stosunku do 2Q21
- Spółka będzie intensyfikować współpracę z firmami transportowymi, chce pozostać biznesem asset-light
#Dynamika GMV w Polsce
- Wzrost GMV około 25% r/r w lipcu,
- Słabsza dynamika GMV w sierpniu (m.in. zmiany w algorytmie reklamowym jednego z głównych partnerów przełożyły się na niższą efektywność wydatków reklamowych i w konsekwencji GMV)
- Wrześniowa dynamika ponownie lepsza, jak dotąd bliższa lipcowej, w całym kwartale oczekiwany wzrost powyżej 20%
#Pozostałe
- Udział zwrotów w liczbie transakcji to średni jednocyfrowy odsetek, stabilnie w ostatnich latach
- Nowe średnioterminowe cele na lata 2023-26 spółka powinna przedstawić w 1Q23 (poprzednie cele zakładały CAGR GMV powyżej 20%, kilkanaście procent wzrostu przychodów, oraz skor. EBITDA średnie-wysokie 20%)
- Priorytety rozwoju w najbliższym czasie to 1) rozwój nowych produktów, 2) ekspansja zagranicą, 3) nowe usługi w obszarze fintech
- Możliwa ekspansja w obszarach health&beauty, fashion i w produktach spożywczych
- Zatrudnianie nowych pracowników mocno ograniczone do niezbędnych dla rozwoju spółki
- Spółka utrzyma szczegółowe raportowanie w podziale na biznes polski i grupę Mall
- Spadek prognozy capex o 25mln PLN związany m.in. z niższym oczekiwanym zatrudnieniem i kapitalizowanymi kosztami osobowymi
- W 2Q22 sprzedaż pożyczek w ramach Allegro Pay za 273mln PLN do AION (redukcja kapitału pracującego), wzrost kredytów na bilansie spółki +22% q/q do 446mln PLN
- Liczba transakcji na marketplace wzrosła w 2Q22 o 9% r/r (+11% r/r LTM), wobec 16% wzrostu GMV
- Zarząd zapowiada dokonanie przeglądu aktywów pod kątem ich rentowności.

LPP (Kupuj, 12 500 PLN)

Grupa zainwestuje w odzież z recyklingu – Puls Biznesu
Start-up Waste, kierowany przez p. Adama Hańderka, opracuje dla grupy technologię przetwarzania zużytych tkanin poliestrowych, by wykorzystać je w nowych ubraniach.

MONNARI TRADE

PFR zdecydował o częściowym umorzeniu pożyczki udzielonej spółce w kwocie 11,1mln PLN

RYNEK APTECZNY

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła w sierpniu o 14,4% r./r. do 3,6mld PLN – PEX PharmaSequence
Wobec poprzedniego miesiąca sprzedaż wzrosła o 2,2%.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ZUE

Oferta spółki najkorzystniejsza w przetargu na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym
Wartość oferty opiewa na kwotę 785,1mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

RYNEK PAPIERU

Koncern Sappi w ramach realizacji swojej strategii sprzeda trzy papiernie za 272mln EUR
- Przedmiotem transakcji są papiernie produkujące zarówno papier powlekany jak i niepowlekany o rocznych mocach produkcyjnych na poziomie ok. 1,3mln ton
- Dwie z papierni są także zintegrowane z celulozowniami o zdolnościach produkcyjnych rzędu 445 tys. ton. Zakłady zlokalizowane są w Niemczech, Holandii oraz Finlandii
- W ostatnich 12-miesiącach kończących się 31 marca 2022r EBITDA papierni wyniosła 58mln EUR, a strata netto 6,5mln EUR.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Dopuszczenie i wprowadzenie 246,9 tys. akcji serii P z dniem 4 października 2022 roku

EKO EXPORT: Wstępne przychody ze sprzedaży w III kwartale 2022 roku na poziomie 15,5mln PLN, YTD 30,1mln PLN

FASING: Zawarcie umowy nabycia 50% udziałów w spółce FFS Fertigung Fasing Schwarz GmbH za kwotę 12,5tys. EUR

FERRUM: Podpisanie z Gaz-System czteroletniej umowy ramowej na dostawę rur stalowych
Maksymalna łączna wartość umów została ustalona ma kwotę do 1,8mld PLN netto.

GAMING FACTORY: Spółka sprzedała ponad 30 tys. kopii gry „Electrician Simulator"
W efekcie zwróciły się koszty produkcji i marketingu gry po uwzględnieniu prowizji Steam, prowizji współwydawcy, podatków u źródła i withholdingu produkcji, które wyniosły ok. 800tys. PLN.

HERKULES: Złożenie przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości

PLAST-BOX: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie zakupu 65,87% akcji Suwar
List intencyjny obowiązuje do 17 października 2022 roku.

SECO/WARWICK: Spółka dostrzega rosnące zapotrzebowanie na swoje produkty, przede wszystkim u kontrahentów w USA
- Zarząd nie obawia się rosnących cen energii, które w spółce odpowiadają za 1,5% kosztów;
- Bardziej dotkliwe dla spółki są wysokie ceny surowców oraz logistyki (ceny frachtu są kilkukrotnie wyższe niż przed pandemią);
- Spółka nie przestaje inwestować w nowości. Wraz ze szwedzkim partnerem GreenIron spółka dostarczy pierwszepiece do tworzenia metali z odpadów poprodukcyjnych.

UNIMA: Podpisanie z pTAG listu intencyjnego dotyczącego potencjalnej współpracy
Spółka chce zaoferować nowo emitowane akcje wspólnikom pTAG w zamian za wkład niepieniężny w postaci łącznie 100% udziałów pTAG.

WOJAS: Częściowe umorzenie pożyczki z PFR w kwocie 8mln PLN

INSIDER TRADING

CAVATINA HOLDING
Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 18,30-19,05 PLN.

ECHO INVESTMENT
Prezes zarządu kupił 42,4 tys. akcji @ 3,10 PLN.

KRUK
Prezes zarządu złożył zapis na 83,9 tys. warrantów subskrypcyjnych na akcje @ 83,52 PLN.

KRUK
Członek zarządu złożył zapis na 63,9 tys. warrantów subskrypcyjnych na akcje @ 83,52 PLN.

KRUK
Członek zarządu złożył zapis na 7,2 tys. warrantów subskrypcyjnych na akcje @ 83,52 PLN.

KRUK
Członek zarządu złożył zapis na 10,5 tys. warrantów subskrypcyjnych na akcje @ 83,52 PLN.

RELPOL
Członek RN kupił 2,7 tys. akcji @ 5,50 PLN.

SOPHARMA
Telso AD sprzedało 6,5 tys. warrantów @ 0,52 BGN.

SOPHARMA
Prezes zarządu kupił 12 tys. warrantów @ 0,52-0,54 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BIOMAXIMA
Nabycie 2,9 tys. akcji @ 24,13-24,24 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CCC
Rezygnacja p. Adama Marciniaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

HANDLOWY
Powołanie p. Ivana Vrhel na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MOSTOSTAL ZABRZE
Zwiększenie zaangażowania przez KMW Investment z 38,125% do 39,9644% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GRUPA PRACUJ
Wolumen: 177,2 tys. @ 33,95
% kapitału: 0,26

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GETIN HOLDING: Zwołanie NWZA na dzień 26 października w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 30 wrzesień 2022	
GRUPRACUJ	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
GRUPAREC	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)
ESOTIQ	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
MAKARONPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 30 września 2022					
01:50	Japonia	Tankan Indeks dla przemysłu	III kwartał		9
01:50	Japonia	Tankan Indeks dla branż poza przemysłowych	III kwartał		13
06:30	Indie	Stopa procentowa	III kwartał		5.4%
08:00	Wielka Brytania	Inwestycje w biznesie R/R	III kwartał		8.3%
08:00	Wielka Brytania	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-468 mln
08:00	Wielka Brytania	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		-51.67 mld
08:00	Wielka Brytania	PKB R/R	III kwartał		8.7%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	wrz		6.6%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R (P)	wrz		5.9%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	sie		4.6%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	wrz		58.2
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	wrz		9.1%
	Włochy	Inflacja CPI R/R (P)	wrz		8.4%
	Austria	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		1167 mln
	Austria	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		7.41 mld

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	23,7	60%	3 093	6,3	3,1	3,0	0,5	0,4	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	51,0	22%	7 527	13,6	4,7	4,3	0,7	0,6	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,1	-	154	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	53,5	50%	6 990	4,6	4,8	5,7	0,9	0,8	0,8	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	134,0	32%	17 433	8,2	4,3	4,9	1,5	1,1	1,0	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	203,2	70%	8 620	30,7	9,8	3,3	0,6	0,6	0,5	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,3	36%	4 003	---	---	2,2	0,9	1,0	0,7	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	61,2	72%	16 058	6,2	3,4	4,2	0,7	0,6	0,6	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	21,8	79%	27 188	12,8	4,5	3,9	0,8	0,7	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	196,3	71%	20 060	12,1	6,3	4,2	0,8	0,7	0,6	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	227,8	69%	4 357	5,9	5,9	6,0	1,4	1,2	1,1	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	24,2	39%	20 880	7,2	5,9	6,0	1,4	1,6	1,7	20%	27%	27%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	512,0	0%	1 219	93,3	11,2	10,9	60,2	7,3	6,7	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	36,0	56%	583	4,6	4,5	4,5	4,3	4,5	4,4	-27%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	22,1	13%	223	8,1	7,4	6,9	5,4	5,0	4,8	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	22,0	36%	23 236	26,4	20,5	17,0	13,4	11,2	9,2	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,2	1%	1 082	7,0	9,4	9,0	5,5	6,6	6,3	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	19,8	28%	499	9,8	10,2	9,4	4,6	4,3	3,9	-3%	19%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	66,0	-9%	513	15,7	9,6	6,8	5,7	4,7	3,9	44%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,5	-	3 842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	17,5	66%	304	13,9	9,0	7,4	8,2	7,5	6,3	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	16,6	111%	1 147	2,3	3,2	4,0	1,4	1,9	2,2	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	6,4	131%	76	6,8	4,2	4,2	2,8	1,7	0,9	14%	16%	14%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	31,5	27%	1 053	12,5	11,4	10,8	8,2	7,5	7,0	9%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	71,0	21%	5 893	11,8	12,1	11,7	2,5	2,2	1,9	27%	23%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	41,0	17%	2 128	12,7	12,6	11,9	6,8	6,5	6,1	8%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		29,4	-	1 138	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,7	67%	1 526	7,4	6,8	5,8	5,7	5,3	4,7	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	33,3	42%	3 307	1,8	4,6	5,0	2,6	5,3	4,3	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	584,0	41%	1 713	19,4	13,7	10,8	7,1	6,0	5,2	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	9,8	172%	133	7,5	5,2	4,4	2,7	2,2	2,1	13%	18%	24%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	219,0	21%	5 591	13,4	13,1	12,7	4,6	4,1	3,7	26%	23%	18%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	139,0	57%	453	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	36,4	35%	1 997	---	---	67,2	5,3	5,2	4,5	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	98,6	-7%	9 935	47,2	28,8	41,5	27,4	16,4	21,6	6%	9%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	13,0	252%	663	---	---	---	58,8	69,1	43,0	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	31,4	47%	1 655	7,2	10,8	7,4	3,7	4,0	3,8	2%	19%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	145,2	57%	1 181	9,3	9,2	8,8	3,4	3,3	3,1	23%	14%	12%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	42,3	28%	237	27,9	11,4	8,1	5,7	4,3	3,6	17%	21%	-4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	16,1	49%	10 271	10,7	12,2	9,5	6,5	6,8	6,4	9%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	8,5	54%	99	45,9	21,4	12,7	13,0	9,1	6,0	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		303,0	-	29 706	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	90,8	-17%	2 320	6,3	7,2	9,1	4,6	5,5	7,5	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	24,0	158%	290	311,7	3,2	2,0	7,5	2,9	0,4	89%	-42%	-98%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	6,0	140%	3 724	2,0	0,7	1,1	1,5	0,3	---	12%	121%	62%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,5	-	1 595	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE															
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,2	25%	1 821	9,1	7,6	9,6	3,2	2,5	2,0	35%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	22,6	55%	480	6,0	5,3	4,9	4,7	4,3	3,9	10%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		23,8	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	33,0	44%	1 385	9,1	8,7	8,6	4,7	4,3	4,1	21%	2%	24%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	34,1	100%	2 324	12,2	11,3	9,6	9,9	8,1	6,9	5%	9%	9%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	21,7	27%	1 826	10,0	8,9	9,1	2,8	1,8	1,1	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	346,5	49%	4 909	7,4	6,4	6,2	6,1	5,2	4,8	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	33,0	87%	3 875	0,5	1,5	1,9	---	---	---	82%	-1%	-132%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	26,6	35%	62	14,5	10,4	9	3,9	3,3	3,2	19%	21%	21%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	484,0	32%	4 671	6,4	7,2	6,9	5,4	5,9	5,6	8%	3%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	84,4	9%	16 872	4,2	10,3	7,1	2,8	4,8	3,6	13%	5%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	7 805,0	60%	14 472	16,4	12,4	8,9	7,4	6,1	4,9	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		20,0	-	324	2,4	3,5	6,1	1,7	1,3	1,1	-28%	60%	137%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,8	41%	446	---	---	---	4,1	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	12,7	195%	80	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-11%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	33,3	110%	220	4,0	5,3	4,8	1,9	2,9	3,3	11%	-5%	63%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	14,4	76%	202	---	---	---	---	---	---	32%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	682,0	25%	3 014	15,4	13,9	12,8	9,0	8,1	7,1	7%	8%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	13,1	54%	590	7,3	6,2	5,8	5,1	3,8	3,6	23%	10%	7%
Onde	OND	Kupuj	17,2	8,2	110%	451	35,4	4,0	2,3	17,0	4,5	1,1	17%	-24%	-37%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	32,0	97%	446	10,4	9,8	9,1	3,5	3,1	2,7	7%	28%	16%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,1	37%	6 725	9,6	11,4	9,5	3,7	3,7	3,5	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Zawieszona		41,1	-	1 231	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	30,6	62%	17 607	15,9	12,2	10,7	6,6	5,5	4,9	2%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	13,8	6,2	123%	13 911	6,3	1,5	1,6	2,1	0,5	0,2	26%	20%	-32%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	4,9	93%	28 100	2,2	3,6	2,8	1,1	1,1	0,7	23%	-17%	-32%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	53,4	62%	33 452	1,0	3,3	2,4	0,8	1,3	1,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	284,5	42%	1 878	15,6	13,3	10,6	13,0	10,9	8,7	3%	7%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	32,8	-	601	---	12,3	---	---	6,7	---	-8%	-14%	-7%
R22	R22	Kupuj	51,3	39,4	30%	559	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,4	-	253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	13,9	76%	453	3,9	4,2	3,8	3,5	3,3	3,0	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	84,3	6%	1 547	63,9	31,5	27,9	19,1	9,7	8,1	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	34,0	18%	970	40,3	29,6	21,5	25,9	18,6	14,0	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	212,0	76%	1 183	2,5	6,4	7,3	0,3	---	---	14%	319%	-175%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	61,2	14%	772	20,6	13,6	11,1	10,3	8,2	7,2	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,1	115%	3 644	1,9	1,2	1,0	3,0	1,5	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		95,5	-	700	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	25,1	-	557	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,6	16%	348	5,2	5,0	4,9	4,1	4,2	3,7	25%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,3	11%	778	7,0	7,6	6,7	3,0	3,4	3,0	16%	22%	21%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,0	52%	360	12,0	5,8	3,7	5,9	4,2	3,3	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	94,0	28%	2 752	14,7	14,4	12,7	8,3	7,7	6,8	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	20,0	34%	2 348	4,0	7,3	6,7	1,3	2,6	2,2	49%	18%	68%

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**	**6,3**	**3,1**	**3,0**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**9,7%**	**-9%**	**-13%**	**-45%**
BNPPL	**BNPPPL**	**13,6**	**4,7**	**4,3**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**6,4%**	**4%**	**-8%**	**-39%**
Handlowy	**BHW**	**4,6**	**4,8**	**5,7**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**10,2%**	**19,8%**	**18,6%**	**-10%**	**-5%**	**18%**
ING	**ING**	**8,2**	**4,3**	**4,9**	**1,5**	**1,1**	**1,0**	**4,0%**	**3,6%**	**11,6%**	**1%**	**-21%**	**-42%**
mBank	**MBK**	**30,7**	**9,8**	**3,3**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**5,1%**	**-6%**	**-10%**	**-51%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**2,2**	**0,9**	**1,0**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-15%**	**-51%**
Pekao	**PEO**	**6,2**	**3,4**	**4,2**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**7,0%**	**12,0%**	**21,8%**	**-6%**	**-25%**	**-41%**
PKO BP	**PKO**	**12,8**	**4,5**	**3,9**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**8,4%**	**3,9%**	**16,6%**	**-8%**	**-22%**	**-49%**
Santander	**SPL**	**12,1**	**6,3**	**4,2**	**0,8**	**0,7**	**0,6**	**1,4%**	**2,5%**	**8,0%**	**-8%**	**-16%**	**-35%**
Erste Group	EBS AV	12,9	5,4	5,0	0,6	0,5	0,5	8,4%	8,3%	8,8%	-1%	-8%	-40%
Komercni Banka	KOMB CP	14,7	9,7	7,2	0,9	0,9	0,9	10,6%	8,4%	8,5%	8%	-6%	-30%
Moneta Bank	MONET CP	14,2	9,6	7,5	1,2	1,2	1,1	9,4%	9,9%	9,6%	-9%	-18%	-20%
OTP Bank	OTP HB	7,2	4,3	5,6	0,7	0,6	0,5	4,0%	5,8%	7,1%	-7%	-6%	-57%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	**GPW**	**9,1**	**8,7**	**8,6**	**4,7**	**4,3**	**4,1**	**8,3%**	**8,6%**	**8,9%**	**-4%**	**-12%**	**-20%**
Kruk*	**KRU**	**5,9**	**5,9**	**6,0**	**1,4**	**1,2**	**1,1**	**---**	**---**	**---**	**-25%**	**-5%**	**-30%**
PZU*	**PZU**	**7,2**	**5,9**	**6,0**	**1,4**	**1,6**	**1,7**	**11,6%**	**0,0%**	**14,5%**	**-14%**	**-19%**	**-34%**
XTB	**XTB**	**4,0**	**7,3**	**6,7**	**1,3**	**2,6**	**2,2**	**7,5%**	**18,6%**	**10,3%**	**-8%**	**-3%**	**42%**
Votum	**VOT**	**4,9**	**2,9**	**2,5**	**3,9**	**2,1**	**1,6**	**1,1%**	**12,3%**	**27,3%**	**0%**	**0%**	**0%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,4	19,2	17,9	14,3	12,7	11,5	2,2%	2,4%	2,5%	0%	5%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,1	11,9	10,9	10,2	9,4	8,3	3,5%	3,6%	4,2%	-13%	-17%	-34%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,5	5,2	6,9	0,6	0,5	0,5	6,1%	10,6%	12,1%	-19%	-3%	-29%
doValue (KRU)*	DOV IM	30,4	8,1	8,3	1,7	1,3	1,1	11,6%	13,9%	16,7%	-9%	-8%	-48%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,4	4,1	3,7	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-15%	-20%	-6%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,4	---	5,1	0,5	0,5	0,5	4,4%	3,9%	6,3%	-13%	1%	-10%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,3	5,5	5,0	0,7	0,6	0,6	9,9%	10,9%	11,8%	-29%	-30%	-43%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,9	8,5	11,9	1,0	0,7	---	---	---	---	-10%	-9%	-21%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,5	7,5	6,8	0,5	0,5	0,4	6,2%	7,0%	8,0%	-12%	-4%	-16%
Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,4	3,7	4,2	1,8	2,2	2,2	10,6%	9,2%	7,9%	-14%	-22%	-17%
PGNIG	**PGN**	**2,2**	**3,6**	**2,8**	**1,1**	**1,1**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-15%**	**-25%**
PKN Orlen	**PKN**	**1,0**	**3,3**	**2,4**	**0,8**	**1,3**	**1,3**	**3,3%**	**4,6%**	**4,6%**	**-12%**	**-22%**	**-35%**
A2A	A2A IM	8,8	8,5	7,4	5,7	5,5	5,5	8,6%	9,1%	9,1%	-11%	-18%	-44%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,2	3,5	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-14%	-30%	-56%
Centrica	CNA LN	4,7	4,3	5,5	2,0	1,5	1,8	0,0%	0,0%	0,1%	-5%	-10%	27%
Enegas	ENG SM	11,2	14,0	15,8	9,8	10,4	11,4	10,7%	10,9%	10,9%	-12%	-24%	-17%
Gazprom	GAZP RX	1,9	2,6	---	1,4	2,9	---	25,4%	19,2%	---	-15%	5%	-40%
MOL	MOL HB	2,3	3,6	4,1	1,8	2,2	2,2	9,9%	8,6%	7,4%	-15%	-20%	-10%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,4	3,6	5,6	---	---	---	8,4%	7,7%	7,4%	-15%	-9%	21%
OMV	OMV AV	2,7	3,3	4,2	1,1	1,0	1,0	6,7%	7,2%	7,8%	-8%	-17%	-29%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	4,1	7,9	7,0	3,1	4,5	4,0	15,3%	15,5%	11,6%	-18%	12%	158%

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
Chemia													
Ciech	**CIE**	**7,2**	**10,8**	**7,4**	**3,7**	**4,0**	**3,8**	**0,0%**	**9,1%**	**9,1%**	**-2%**	**-16%**	**-24%**
Grupa Azoty	**ATT**	**1,8**	**4,6**	**5,0**	**2,6**	**5,3**	**4,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**2%**	**-26%**	**19%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	0%	1%
CF Industries	CF US	5,3	7,2	13,0	3,0	3,7	6,0	1,5%	1,6%	1,6%	-6%	13%	74%
Solvaya	SOLB BB	6,5	7,7	7,1	4,1	4,4	3,8	5,1%	5,2%	5,4%	-3%	1%	-28%
Mosaic	MOS US	3,6	4,5	7,4	2,3	2,4	3,1	1,2%	1,3%	1,3%	-10%	2%	35%
Sisecam	SISE TI	34,2	12,4	4,9	4,4	4,1	4,1	2,7%	3,2%	3,6%	4%	20%	214%
Yara International	YAR NO	3,7	5,1	6,3	2,7	3,2	3,6	1,4%	1,1%	0,9%	-11%	-8%	-13%
Surowce													
Bogdanka	LWB	15,8	3,8	6,7	1,1	0,6	0,3	8,1%	---	---	-37%	-46%	-27%
JSW	**JSW**	**0,5**	**1,5**	**1,9**	**---**	**---**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-31%**	**-49%**	**-41%**
KGHM	**KGH**	**4,2**	**10,3**	**7,1**	**2,8**	**4,8**	**3,6**	**3,6%**	**3,6%**	**2,4%**	**-5%**	**-29%**	**-46%**
Antofagasta	ANTO LN	18,4	16,0	12,8	4,4	3,8	3,4	0,0%	0,0%	0,1%	0%	-5%	-19%
BHP	BHP AU	8,2	10,0	10,7	4,0	4,6	4,8	5,5%	4,6%	4,1%	-5%	-6%	15%
First Quantum	FM CN	10,0	12,5	8,0	4,5	4,5	3,5	0,7%	0,8%	1,2%	-1%	-6%	-2%
Freeport	FCX US	10,4	13,9	10,5	4,1	4,1	3,2	2,1%	1,9%	1,9%	-5%	-4%	-13%
Glencore	GLEN LN	3,6	5,4	6,7	2,6	3,1	3,4	0,1%	0,1%	0,1%	7%	14%	47%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	7,1	7,8	3,2	3,7	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	3%	0%	0%
SoutherCopper	SCCO US	15,7	14,0	12,0	8,2	8,4	7,1	8,0%	5,1%	4,8%	-5%	-10%	-20%
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,7	2,8	3,3	3,5	---	---	---	2%	-13%	-9%
Energetyka													
CEZ	CEZ	20,6	26,8	8,1	6,3	5,2	4,4	7,5%	8,7%	9,4%	-9%	-14%	32%
Enea	**ENA**	**2,0**	**0,7**	**1,1**	**1,5**	**0,3**	**---**	**4,6%**	**0,0%**	**0,0%**	**-21%**	**-38%**	**-35%**
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-1%	-20%
PEP	PEP	36,2	13,3	29,9	0,0	14,4	10,4	---	---	---	1%	-3%	27%
PGE	**PGE**	**6,3**	**1,5**	**1,6**	**2,1**	**0,5**	**0,2**	**23,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-14%**	**-42%**	**-31%**
Tauron	**TPE**	**1,9**	**1,2**	**1,0**	**3,0**	**1,5**	**1,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-10%**	**-40%**	**-38%**
ZE PAK	ZEP	---	---	6,8	6,6	---	6,0	---	---	---	-39%	-19%	2%
Endesa	ELE SM	9,4	9,0	8,7	6,3	6,1	5,9	7,6%	8,0%	8,3%	-8%	-13%	-10%
Enel	ENEL IM	7,6	7,1	6,7	5,3	5,1	5,2	9,4%	10,1%	10,3%	-10%	-19%	-36%
Energias de Portugal	EDP PL	20,6	16,1	14,9	7,6	7,0	7,3	4,3%	4,9%	5,2%	-6%	0%	-1%
RWE	RWE GY	10,4	14,7	17,4	5,1	6,3	7,2	2,4%	2,4%	2,4%	0%	9%	25%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-4%**	**-8%**	**-38%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**10,7**	**12,2**	**9,5**	**6,5**	**6,8**	**6,4**	**7,5%**	**6,2%**	**6,2%**	**-17%**	**-24%**	**-55%**
Orange PL	**OPL**	**9,6**	**11,4**	**9,5**	**3,7**	**3,7**	**3,5**	**4,9%**	**4,9%**	**9,8%**	**-15%**	**-18%**	**-36%**
Wirtualna Polska	WPL	14,7	14,4	12,7	8,3	7,7	6,8	1,3%	2,1%	2,1%	-5%	-9%	-30%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,6	14,5	11,5	5,6	5,3	5,0	4,0%	4,5%	4,8%	-6%	-7%	2%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,3	6,5	---	3,2	---	---	---	---	---	-16%	-11%	-33%
Orange France	ORA FP	8,4	8,0	7,5	5,1	5,1	5,0	83,9%	81,0%	82,5%	-8%	-17%	-1%
Telekom Austria	TKA AV	10,5	8,3	7,2	3,6	3,4	3,1	4,8%	5,1%	5,5%	-3%	0%	-15%

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**	**12,5**	**11,4**	**10,8**	**8,2**	**7,5**	**7,0**	**6,7%**	**7,3%**	**7,9%**	**-12%**	**-22%**	**-11%**
Asseco PL	**ACP**	**11,8**	**12,1**	**11,7**	**2,5**	**2,2**	**1,9**	**4,7%**	**5,6%**	**5,6%**	**-1%**	**-6%**	**-19%**
Asseco SEE	**ASE**	**12,7**	**12,6**	**11,9**	**6,8**	**6,5**	**6,1**	**3,1%**	**4,4%**	**4,9%**	**-7%**	**7%**	**0%**
Comarch	**CMR**	**9,3**	**9,2**	**8,8**	**3,4**	**3,3**	**3,1**	**2,8%**	**6,9%**	**6,9%**	**-10%**	**-13%**	**-37%**
Comp	**CMP**	**27,9**	**11,4**	**8,1**	**5,7**	**4,3**	**3,6**	**7,1%**	**7,1%**	**7,1%**	**-8%**	**-13%**	**-29%**
Grupa Pracuj	**GPP**	**12,2**	**11,3**	**9,6**	**9,9**	**8,1**	**6,9**	**5,9%**	**5,4%**	**5,8%**	**-31%**	**-39%**	**---**
LiveChat	LVC	---	---	18,9	---	16,0	14,5	---	4,1%	5,1%	5%	11%	2%
Shoper	SHO	40,3	29,6	21,5	25,9	18,6	14,0	2,1%	2,2%	2,4%	10%	-5%	---
Sygnity	SGN	20,1	15,0	---	0,0	---	---	---	---	---	-1%	66%	127%
								---	---	---			
Atos (ACP)	ATO FP	1,2	4,2	13,4	3,2	3,5	2,8	---	---	---	-14%	-32%	-81%
Capgemini (ACP)	CAP FP	24,7	18,6	15,1	9,2	8,0	6,8	32,0%	36,0%	39,0%	-8%	-2%	-11%
SAP (ACP)	SAP GR	15,7	13,0	17,0	12,5	10,7	9,2	1,3%	1,3%	1,4%	-4%	-5%	-30%
Gry													
11 bit	**11B**	**93,3**	**11,2**	**10,9**	**60,2**	**7,3**	**6,7**	**0,0%**	**0,0%**	**7,9%**	**2%**	**4%**	**26%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-9%**	**-4%**	**-25%**
BoomBit	**BBT**	**7,5**	**5,2**	**4,4**	**2,7**	**2,2**	**2,1**	**9,1%**	**10,6%**	**12,1%**	**-23%**	**-7%**	**-50%**
CD Projekt	**CDR**	**47,2**	**28,8**	**41,5**	**27,4**	**16,4**	**21,6**	**1,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**17%**	**3%**	**-49%**
PCF Group	**PCF**	---	20,0	18,3	---	15,2	13,3	---	---	---	-10%	-28%	--
Playway	**PLW**	**15,6**	**13,3**	**10,6**	**13,0**	**10,9**	**8,7**	**6,8%**	**5,1%**	**6,0%**	**-7%**	**-6%**	**-37%**
Ten Square Games	TEN	3,8	4,3	8,2	3,0	3,4	4,4	10,4%	7,8%	8,2%	-2%	-15%	-82%
Activision	ATVI US	26,2	19,5	18,2	17,7	12,5	10,8	0,6%	0,7%	0,7%	-5%	-4%	-3%
Electronic Arts	EA US	16,4	15,2	13,8	11,0	9,9	8,9	0,6%	0,6%	0,6%	-7%	-3%	-17%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	22,3	13,8	11,6	19,4	11,3	8,8	---	---	---	-11%	-11%	-30%
Ubisoft	UBI FP	11,7	13,0	15,1	4,4	3,7	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-38%	-32%	-45%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - tekstylia													
CCC	**CCC**	**---**	**---**	**67,2**	**5,3**	**5,2**	**4,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-4%**	**-21%**	**-70%**
CDRL	**CDL**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
LPP	**LPP**	**16,4**	**12,4**	**8,9**	**7,4**	**6,1**	**4,9**	**4,5%**	**5,1%**	**5,1%**	**-8%**	**-13%**	**-47%**
Pepco Group	**PCO**	**15,9**	**12,2**	**10,7**	**6,6**	**5,5**	**4,9**	**0,0%**	**0,7%**	**0,8%**	**-14%**	**-12%**	**-40%**
VRG	**VRG**	**---**	**12,4**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1%**	**-14%**	**-12%**
Wittchen	WTN	79,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-8%	27%
Adidas	ADS GR	57,4	17,0	18,3	8,7	7,4	6,4	2,4%	2,8%	3,4%	-16%	-26%	-54%
Asos	ASC LN	42,6	13,8	8,3	4,6	3,1	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-29%	-80%
Foot Locker	FL US	12,4	4,3	7,5	4,1	4,4	4,0	4,9%	5,0%	5,5%	-11%	30%	-28%
H&M	HMB SS	129,1	15,7	16,2	5,2	5,2	4,8	6,4%	6,9%	7,6%	-10%	-18%	-44%
Hugo Boss	BOSS GR	---	26,8	16,3	5,2	4,9	4,4	2,4%	3,0%	3,6%	-13%	-6%	-10%
Inditex	ITX SM	47,9	17,9	16,5	6,7	6,5	6,2	5,5%	5,7%	6,1%	-3%	-3%	-33%
Next	NXT LN	8,5	8,8	8,3	6,6	6,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-20%	-42%
Nike	NKE US	30,3	25,9	27,0	20,2	17,0	14,3	1,3%	1,5%	1,6%	-10%	-7%	-34%
Zalando	ZAL GR	20,8	18,4	68,8	10,0	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,3%	-16%	-22%	-76%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	47,8	36,4	27,8	19,4	14,8	11,7	---	1,4%	2,6%	-12%	-5%	-9%
Eurocash	EUR	29,7	---	109,1	5,5	4,7	4,3	2,2%	3,8%	3,8%	0%	9%	1%
Carrefour	CA FP	11,2	9,8	9,0	3,7	3,2	2,8	4,1%	4,7%	5,1%	0%	0%	--
Jeronimo Martins	JMT PL	32,8	26,8	20,5	7,8	7,0	6,2	2,8%	2,9%	3,2%	-12%	-7%	12%
Marr	MARR IM	246,8	17,8	13,3	8,9	7,8	7,3	6,0%	7,2%	8,6%	-20%	-29%	-56%
Metro	B4B GR	---	90,3	---	4,2	3,9	3,5	1,3%	2,6%	3,3%	-10%	-11%	-37%
Tesco	TSCO LN	19,6	9,3	9,6	6,2	6,0	5,8	0,1%	0,1%	0,1%	-19%	-22%	-21%

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
Konsument - pozostałe													
AB	**ABE**	**4,6**	**4,5**	**4,5**	**4,3**	**4,5**	**4,4**	**7,5%**	**7,6%**	**7,7%**	**-1%**	**-22%**	**-36%**
Action	ACT	---	5,5	---	---	---	---	---	---	---	2%	8%	-19%
Allegro.eu	**ALE**	**26,4**	**20,5**	**17,0**	**13,4**	**11,2**	**9,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-11%**	**-8%**	**---**
AmRest	EAT	---	19,0	16,8	5,6	5,2	---	0,0%	0,0%	---	-12%	-3%	-42%
Auto Partner	**APR**	**7,4**	**6,8**	**5,8**	**5,7**	**5,3**	**4,7**	**2,4%**	**3,4%**	**4,4%**	**-6%**	**-18%**	**-12%**
Benefit Systems	**BFT**	**19,4**	**13,7**	**10,8**	**7,1**	**6,0**	**5,2**	**---**	**---**	**---**	**-12%**	**17%**	**-17%**
Inter Cars	**CAR**	**7,4**	**6,4**	**6,2**	**6,1**	**5,2**	**4,8**	**0,5%**	**0,7%**	**1,6%**	**1%**	**-13%**	**-23%**
Neuca	**NEU**	**15,4**	**13,9**	**12,8**	**9,0**	**8,1**	**7,1**	**1,7%**	**1,9%**	**1,9%**	**-8%**	**-15%**	**-24%**
Oponeo	**OPN**	**10,4**	**9,8**	**9,1**	**3,5**	**3,1**	**2,7**	**4,0%**	**3,8%**	**4,1%**	**-8%**	**-28%**	**-49%**
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,3	---	---	---	3,4%	6,9%	5,7%	-8%	-18%	-25%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	32,0	18,5	9,5	8,0	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-12%	-20%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	17,1	9,3	5,6	4,4	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-42%	-63%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,1	14,6	13,5	8,6	7,6	7,0	2,8%	3,5%	3,8%	0%	14%	2%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,4	15,2	13,7	12,6	11,9	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	0%	27%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,0	11,1	10,3	10,0	8,2	7,4	2,1%	2,3%	---	-11%	-4%	-6%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,9	6,1	5,4	5,8	4,7	4,1	4,3%	5,5%	6,2%	-9%	-20%	-43%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,4	20,0	18,1	15,1	14,3	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	13%	16%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	16,5	14,9	11,0	4,0	3,6	3,0	0,0%	0,5%	0,8%	-4%	-7%	-15%
Brinker (EAT)	EAT US	10,1	6,8	5,9	6,1	5,1	4,6	4,7%	5,5%	5,9%	5%	16%	-48%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,2	5,5	4,8	3,1%	3,6%	4,0%	-11%	-12%	-29%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	14,9	13,9	4,0%	4,2%	4,5%	-8%	8%	-11%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,8	15,8	14,1	2,3%	2,5%	2,6%	3%	13%	-22%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	44,2	25,5	21,3	16,6	11,3	9,7	0,9%	1,1%	1,1%	-5%	-1%	-18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	2,8	4,6	---	2,8	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-9%	-56%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,8	---	3,6	---	5,4	6,1	20,4%	17,2%	17,0%	-3%	-11%	-40%
Budimex	**BDX**	**13,4**	**13,1**	**12,7**	**4,6**	**4,1**	**3,7**	**10,7%**	**7,1%**	**7,6%**	**-13%**	**-5%**	**-27%**
Develia	DVL	12,1	5,5	5,2	5,1	5,6	6,6	22,0%	16,3%	15,0%	-13%	-16%	-50%
Dom Development	**DOM**	**6,3**	**7,2**	**9,1**	**4,6**	**5,5**	**7,5**	**11,6%**	**11,1%**	**9,7%**	**5%**	**-7%**	**-32%**
Erbud	**ERB**	**311,7**	**3,2**	**2,0**	**7,5**	**2,9**	**0,4**	**16,9%**	**0,0%**	**0,0%**	**-25%**	**-23%**	**-69%**
Echo	ECH	6,1	---	7,8	11,3	12,6	10,3	26,2%	9,8%	9,8%	-4%	-7%	-31%
GTC	GTC	---	19,6	8,4	---	27,6	28,7	1,4%	1,6%	1,2%	-13%	-15%	-21%
Torpol	TOR	8,4	7,1	3,3	---	4,1	2,3	19,6%	26,1%	5,9%	2%	-20%	26%
Unibep	UNI	6,3	---	5,8	4,2	---	3,3	---	---	---	-10%	-20%	-40%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**21,6**	**---**	**---**	**8,7**	**13,5**	**107,7**	**1,5%**	**1,0%**	**1,3%**	**-12%**	**-12%**	**-65%**
Mabion	MAB	---	---	22,3	---	---	5,1	---	---	---	-17%	-8%	-72%
Master Pharm	**MPH**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	8%	-59%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	12,3	---	---	6,7	---	---	---	---	2%	37%	-45%
Selvita	**SLV**	**63,9**	**31,5**	**27,9**	**19,1**	**9,7**	**8,1**	**---**	**---**	**---**	**14%**	**28%**	**13%**
Synektik	SNT	45,8	18,7	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-7%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,9	15,1	14,0	23,1	12,6	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-17%	52%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29%	86%	-8%
Medinice	**ICE**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-10%**	**18%**	**-43%**
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-4%	-37%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	0%	-40%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	6,5	6,6	6,7	5,9	4,2	0,0%	0,0%	0,5%	-15%	-7%	-36%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	7,8	4,1	---	5,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-9%	-68%

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**	**8,1**	**7,4**	**6,9**	**5,4**	**5,0**	**4,8**	**9,0%**	**11,3%**	**11,3%**	**-3%**	**-10%**	**-38%**
Alumetal	**AML**	**7,0**	**9,4**	**9,0**	**5,5**	**6,6**	**6,3**	**9,8%**	**9,4%**	**9,4%**	**-1%**	**0%**	**15%**
Ambra	**AMB**	**9,8**	**10,2**	**9,4**	**4,6**	**4,3**	**3,9**	**4,8%**	**5,6%**	**5,6%**	**-4%**	**4%**	**-22%**
Amica	**AMC**	**15,7**	**9,6**	**6,8**	**5,7**	**4,7**	**3,9**	**5,3%**	**4,5%**	**6,0%**	**0%**	**-12%**	**-53%**
Apator	APT	7,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-8%	-40%
Arctic Paper	**ATC**	**2,3**	**3,2**	**4,0**	**1,4**	**1,9**	**2,2**	**2,4%**	**---**	**5,8%**	**-15%**	**28%**	**143%**
Astarta	AST	7,3	1,0	---	2,9	2,2	2,5	---	---	---	-2%	10%	-56%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-12%**	**-18%**	**67%**
Famur	**FMF**	**9,1**	**7,6**	**9,6**	**3,2**	**2,5**	**2,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**8%**	**16%**	**12%**
Ferro	**FRO**	**6,0**	**5,3**	**4,9**	**4,7**	**4,3**	**3,9**	**6,7%**	**7,4%**	**9,4%**	**-10%**	**-21%**	**-37%**
Forte	FTE	7,5	---	4,6	---	5,9	5,6	---	8,4%	7,6%	-19%	-35%	-57%
Kernel	KER	0,9	3,1	---	---	7,7	2,4	2,5%	---	---	-18%	-9%	-71%
Kęty	**KTY**	**6,4**	**7,2**	**6,9**	**5,4**	**5,9**	**5,6**	**10,8%**	**12,4%**	**12,4%**	**-12%**	**-20%**	**-24%**
Mangata	**MGT**	**---**	**---**	**---**	**4,1**	**4,1**	**3,8**	**7,1%**	**8,2%**	**8,6%**	**0%**	**-12%**	**-12%**
Mercator Medical	**MRC**	**84,3**	**15,5**	**8,4**	**3,8**	**-1,6**	**-2,4**	**0,0%**	**0,3%**	**1,4%**	**0%**	**0%**	**0%**
MFO	**MFO**	**4,0**	**5,3**	**4,8**	**1,9**	**2,9**	**3,3**	**12,1%**	**7,4%**	**---**	**-8%**	**-23%**	**-33%**
Newag	**NWG**	**7,3**	**6,2**	**5,8**	**5,1**	**3,8**	**3,6**	**1,9%**	**5,7%**	**8,1%**	**-19%**	**-31%**	**-43%**
Rawlplug	**RWL**	**3,9**	**4,2**	**3,8**	**3,5**	**3,3**	**3,0**	**5,0%**	**5,7%**	**6,3%**	**-12%**	**-10%**	**-20%**
Sanok Rubber	SNK	9,8	---	---	…	…	…	---	---	---	-14%	-6%	-47%
Śnieżka	**SKA**	**20,6**	**13,6**	**11,1**	**10,3**	**8,2**	**7,2**	**3,9%**	**2,4%**	**3,7%**	**-10%**	**-18%**	**-25%**
Stalprodukt	**STP**	**2,5**	**6,4**	**7,3**	**0,3**	**---**	**---**	**2,8%**	**2,8%**	**2,4%**	**-11%**	**-20%**	**-27%**
TIM	TIM			---	---	---	---	9,5%	11,3%	9,0%	-8%	-20%	-38%
Toya	**TOA**			**4,9**	**4,1**	**4,2**	**3,7**	**0,0%**	**2,9%**	**5,0%**	**-8%**	**-12%**	**-48%**
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**	**12,0**	**5,8**	**3,7**	**5,9**	**4,2**	**3,3**	**3,4%**	**0,0%**	**8,4%**	**-1%**	**1%**	**-53%**
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,4%	5,1%	5,1%	-4%	-10%	-19%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,1	5,8	5,1	4,2%	5,0%	5,5%	-26%	-34%	-54%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,0	4,5	3,7	3,8%	6,4%	8,8%	-2%	-5%	110%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,9	4,4	3,8	7,7%	7,9%	8,6%	-15%	-17%	-38%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	6,9	5,6	2,4%	2,7%	3,0%	-4%	-9%	-5%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,6	5,9	5,9	5,4%	7,1%	10,4%	-17%	-20%	-16%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,0	3,8	4,9	5,1%	5,4%	5,2%	-12%	-11%	-32%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	13,6	10,1	9,2	2,8%	3,0%	3,2%	-10%	-7%	-14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,2	16,8	13,9	2,2%	2,4%	2,6%	-5%	-1%	-14%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,2	5,0	4,1	2,8%	4,0%	5,3%	-20%	-6%	-27%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,5	6,2	4,1%	4,4%	4,5%	-11%	-13%	-3%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	8,2	7,3	6,6	3,6%	3,9%	4,1%	-12%	-9%	-25%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	4,9	4,2	3,7	---	---	---	-22%	-22%	-45%
Kaiser (KTY)	KALU US	22,5	20,0	45,5	10,8	7,5	5,3	4,9%	5,3%	5,1%	-13%	-21%	-43%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	70,3	8,9	5,5	3,1	3,7	3,4	13,0%	9,2%	10,3%	-13%	8%	-7%
Alstom (NWG)	ALO FP	9,7	14,1	10,8	7,2	5,8	4,3	2,2%	3,0%	4,3%	-21%	-25%	-51%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	5,0	1,1%	0,9%	1,0%	-22%	33%	-53%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,7	3,9	3,3	4,1%	5,0%	5,9%	-22%	-18%	-36%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,0	7,4	6,3	3,7%	4,7%	5,8%	-10%	-13%	-31%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,4	6,2	2,4%	3,3%	3,4%	-5%	-22%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,2	4,9	4,9%	4,8%	5,2%	-6%	-3%	-29%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,5	3,2	8,8%	10,0%	12,0%	-23%	-4%	-48%

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