

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**ROTTNEROS/ARCTIC PAPER:** Wyniki ROTT za II kw.'22 [pozytywne]  
**KPPD:** Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

**FINANSE**

**VOTUM:** Liczba wyroków sądowych w sprawach frankowych wzrosła w I połowie 2022 roku do co najmniej 4,04 tys. z 703 wyroków rok wcześniej – prezes Votum RL

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN/LOTOS:** WZA PKN ZA połączeniem z LTS  
**PGNIG:** Wolumeny za 2Q22  
**PGNIG:** Baltic Pipe połączony z systemami przesyłowymi z Polski i Danii

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** Spółka ma umowę z HB Reavis Holding dotyczącą realizacji wspólnego projektu w Porcie Praskim

**BIOTECH**

**MOLECURE:** Spółka pracuje and szybkim wdrożeniem OATD-01 do II fazy badań klinicznych i rozmawia ws. nowej umowy partneringowej- podsumowanie webinaru Spółki.

**SYNEKTIK:** Spółka złożyła ofertę na dostawę systemu da Vinci do Szpitali Pomorskich w Gdyni na kwotę 7,8mln PLN netto.

**BIOMED LUBLIN:** Zawarcie umowy o generalne wykonawstwa z firmą Kamar

**KONSUMENT**

**ASBIS:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2022 roku na poziomie 207mln USD, -14% r./r.

**SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Czerwiec'22: 3,2%/19,9% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 6,8%/22,1%

**RYNEK E-COMMERCE:** InPost uruchomił czterotysięczny paczkomat w Wielkiej Brytanii

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ERBUD:** Podpisanie aneksu o wartości 11,1mln PLN netto do umowy na przebudowę budynku leczniczo-hotelowego SOFRA w Mielnie

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA:** Czerwiec'22: +5,9% r./r. vs. konsensus +10,8% r./r. [negatywne]

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE:** Czerwiec'22: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 11,2 tys. (+10,8% r./r., YTD +3,7% r./r.) [neutralne]

**PRZEMYSŁ**

**MERCATOR MEDICAL:** Podsumowanie konferencji

**SANOK:** Rada Nadzorcza zgodziła się na rozpoczęcie nabywania akcji własnych

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Zawarcie umowy na przygotowanie i montaż elementów żelbetowej konstrukcji prefabrykowanej

**Notowania**

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	53 733	0,9%	-0,6%	-22,4%	-19,9%
WIG20	1 695	0,9%	-1,4%	-25,5%	-24,4%
mWIG40	4 054	1,1%	-1,3%	-22,5%	-17,0%
sWIG80	17 081	1,0%	-0,2%	-14,9%	-15,9%
S&P	3 960	0,6%	5,2%	-10,0%	-9,1%
DAX	13 282	-0,2%	-0,1%	-14,9%	-13,9%
FTSE	7 264	-0,4%	1,6%	-3,1%	3,8%
Nikkei	27 756	2,7%	5,8%	0,8%	0,8%
Shanghai Composite	3 288	0,8%	-0,6%	-6,7%	-7,7%
BIST30 Turcja	2 700	1,1%	-4,6%	21,4%	85,9%
MOEX Rosja	2 075	0,2%	-12,0%	-39,7%	-44,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,9%	-8,4	-156,8	23,7	585,5
Rent. obl. 10Y	6,6%	-9,0	-151,0	46,4	506,2
WIBOR 3M	7,0%	-1,0	9,0	135,0	679,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,67	-0,4%	5,7%	14,4%	16,8%
EUR/PLN	4,77	0,0%	2,8%	5,0%	4,0%
EUR/USD	5,60	0,3%	-3,5%	-3,3%	-4,9%
GBP/PLN	1,02	0,4%	-3,0%	-9,9%	-13,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 691	-0,6%	-7,8%	-13,1%	-6,3%
Srebro (USD/toz)	18,6	-0,2%	-14,1%	-24,4%	-26,2%
Płatyna (USD/toz)	861	0,0%	-8,7%	-11,3%	-20,6%
Miedź (USD/t)	7 378	1,4%	-17,8%	-27,8%	-21,0%
Cynk (USD/t)	3 007	2,0%	-14,5%	-31,9%	1,5%
Ołów (USD/t)	2 033	2,3%	-1,7%	-16,2%	-12,7%
Aluminium (USD/t)	2 430	1,7%	-3,8%	-25,7%	-1,4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 710	0,0%	2,1%	-36,0%	-23,1%
Pallad (USD/toz)	1 867	0,3%	0,7%	-22,9%	-29,7%
Molibden (USD/lb)	16,5	2,0%	-5,3%	-14,4%	-9,7%
Nikiel (USD/t)	21 179	2,8%	-17,7%	-36,8%	13,4%
Ruda żelaza (USD/t)	102,1	-1,9%	-20,8%	-33,4%	-53,1%
HCC (USD/t)	246	2,4%	-31,4%	-41,8%	---
HRC UE (EUR/t)	830	-2,9%	-16,2%	-40,7%	-31,1%
Rebar UE (EUR/t)	1 035	-5,9%	-21,3%	-17,5%	25,5%
Ropa Brent (USD/bbl)	106,4	-0,5%	-7,2%	-1,8%	47,2%
CO2 (EUR/t)	78,8	-5,8%	-6,1%	-10,2%	52,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,8	-2,8%	14,4%	11,9%	96,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	161,0	0,1%	34,1%	66,1%	356,3%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	767,8	-1,6%	32,2%	67,0%	350,5%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1584,0	-0,9%	42,7%	97,0%	356,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**ROTTNEROS/ARCTIC PAPER**

Wyniki ROTT za II kw.'22 [pozytywne]

m In SEK	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P
Wolumen (kt)	103	93	96	100	106	3%	6%	100
Przychody	593	570	598	660	784	32%	19%	731
EBITDA	127	130	88	174	253	99%	45%	202
EBIT	97	101	58	145	219	126%	51%	173
Zysk netto	74	71	49	114	172	132%	51%	138
zmiana przychodów r./r.	16%	12%	22%	22%	32%			
marża EBITDA	21,4%	22,8%	14,7%	26,4%	32,3%			
marża EBIT	16,4%	17,7%	9,7%	22,0%	27,9%			
marża netto	12,5%	12,5%	8,2%	17,3%	21,9%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**KPPD**
**Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku**

- Przychody ze sprzedaży 291mln PLN, +52,8% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 92,2mln PLN, +123,2% r./r.
- Zysk netto 43mln PLN, +277,2% r./r.
- EBITDA 61,9mln PLN, +197,6% r./r.

**FINANSE**
**VOTUM**

Liczba wyroków sądowych w sprawach frankowych wzrosła w I połowie 2022 roku do co najmniej 4,04 tys. z 703 wyroków rok wcześniej – prezes Votum RL

Po wakacjach miesięcznie na rynku może zapadać od 1,5 do 2 tys. wyroków.

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN (Kupuj; 88,1 PLN)/LOTOS**
**WZA PKN ZA połączeniem z LTS**

- NWZA PKN Orlen zgodziło się w czwartek na połączenie spółki z LTS poprzez przeniesienie całego majątku gdańskiej spółki na Orlen w zamian za akcje nowej emisji. Za podjęciem uchwały o połączeniu oddano 98,3 %.

- PKN Orlen ma pół roku, do połowy grudnia 2022 roku, na spełnienie warunków zaradczych uzgodnionych z KE

- LTS wnioskuję o zawieszenie obrotu akcjami na GPW od 29 lipca.

**PGNIG (Kupuj; 9,4 PLN)**
**Wolumeny za 2Q22**

- Wolumen wydobycia wzrosły o 0,6 mld r/r do 1,7 mld m3, przy takim samym wzroście produkcji w Norwegii.

- Wydobycie ropy wzrosło o 31% r/r do 3669 tys. ton, przy wyższej produkcji z Norwegii o 93 tys. ton r/r do 221 tys. ton.

- Wolumen importu gazu do Polski spadł z 4,17 mld rok temu do 3,97 mld m3, przy spadku gazu importowanego ze Wschodu (0,85 vs. 2,57 mld m3), wzroście LNG z 1,24 mld do 1,65 mld m3 i imporcie z Litwy na poziomie 0,14 mld m3 (0 rok temu).

- Wolumen dystrybucji spadł o 18% r/r do 2,29 mld m3.

- Wolumen w wytwarzaniu wzrósł o 5% w ciepłe i 69% w energii el. r/r.

**PGNIG (Kupuj; 9,4 PLN)**
**Baltic Pipe połączony z systemami przesyłowymi z Polski i Danii**

Uruchomienie przesyłu nastąpi 1 października

**TMT**
**CYFROWY POLSAT (Kupuj, 24 PLN)**

Spółka ma umowę z HB Reavis Holding dotyczącą realizacji wspólnego projektu w Porcie Praskim

- Ponadto zawarta została umowa sprzedaży 50% udziałów w spółkach Port Praski City II oraz Port Praski Medical Center

- Łączna cena sprzedaży udziałów wyniesie ok. 24,3mln EUR.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	858,6	1006,7	85%
WIG20	659,5	842,4	78%
WIG40	101,1	105,2	96%
sWIG80	87,5	43,2	202%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	98,5	HUG	11,8	BML	35,5
ALE	88,4	MAB	8,6	BMC	30,7
PEO	64,8	LWB	8,5	ATC	2,2
LTS	61,3	ALR	7,4	ZEP	2,1
KGH	56,1	GPW	5,7	CRJ	1,5
PZU	44,6	KRU	5,4	LBW	1,3
DNP	43,3	KTY	4,9	WLT	1,2
CDR	39,2	MRC	4,9	VGO	0,9
PKO	39,1	XTB	4,2	UNT	0,9
JSW	26,2	CIE	4,1	AST	0,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	317%	HUG	369%	BML	983%
PKN	140%	MBR	200%	MFO	470%
OPL	140%	GPW	188%	WLT	466%
ACP	139%	ASB	180%	KGN	356%
PZU	118%	PKP	171%	BIO	331%
MBK	116%	GPP	164%	BMC	328%
CDR	116%	EUR	143%	DCR	241%
ALE	111%	FMF	138%	RWL	217%
CCC	107%	ING	138%	MCI	216%
PEO	103%	MAB	137%	CRJ	216%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	214,0	2,4%	CCC	45,1	-6,0%
ACP	75,8	1,8%	JSW	50,2	-3,4%
LPP	10 000,0	1,5%	ALE	26,6	-3,3%
PKO	26,6	0,5%	KGH	104,8	-2,6%
SPL	231,6	0,5%	CDR	92,6	-2,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WPL	105,4	3,1%	TEN	102,5	-4,7%
XTB	22,1	3,1%	MBR	288,00	-4,0%
ASB	14,2	3,1%	PEP	110,0	-3,5%
SLV	71,5	3,0%	ENA	9,3	-3,1%
PKP	11,8	2,6%	ING	152,8	-3,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	5,3	13,0%	MOC	16,7	-5,2%
WLT	6,4	6,7%	FTE	30,6	-4,7%
VRC	36,8	5,1%	KGN	24,1	-4,4%
CAV	21,9	2,8%	R22	38,3	-4,3%
SHO	39,4	2,7%	SKA	71,6	-3,5%

## BIOTECH

### MOLECURE (Kupuj 25 PLN)

**Spółka pracuje and szybkim wdrożeniem OATD-01 do II fazy badań klinicznych i rozmawia ws. nowej umowy partneringowej-podsumowanie webinaru 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 planuje przygotowanie wielośrodowego 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 włókniennych. 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 repriorytacją pipeline'u, zakładając, że oba programy kliniczne - OATD-01 i OATD-02 będą realizowane zgodnie z założonymi harmonogramami.

- W ocenie MOC, w najbardziej negatywnym scenariuszu bez żadnego dodatkowego współfinansowania czy dotacji, spółka ma zabezpieczone środki finansowe do końca 2023 roku.

### SYNEKTIK (Zawieszona)

**Spółka złożyła ofertę na dostawę systemu da Vinci do Szpitali Pomorskich w Gdyni na kwotę 7,8mln PLN netto.**

### BIOMED LUBLIN

**Zawarcie umowy o generalne wykonawstwa z firmą Kamar**

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac projektowych oraz budowlanych w zakresie budowy budynku produkcyjnego Onko BCG w Lublinie za kwotę 69mln PLN.

## KONSUMENT

### ASBIS

**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2022 roku na poziomie 207mln USD, -14% r./r.**

### SPRZEDAŻ DETALICZNA

**Cziewiec'22: 3,2%/19,9% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 6,8%/22,1%**

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-VI '21	I-VI '22	cze'21	cze'22	Kons. Waga
<b>Ceny stałe</b>					
<b>Ogółem</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,8%</b>
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	1,4%	6,6%	1,8%	7,9%	24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-0,2%	3,2%	7,4%	-12,6%	16,3%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	26,0%	-12,0%	7,7%	-10,5%	7,1%
Meble, RTV, AGD	11,0%	3,1%	5,3%	-7,0%	8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	4,2%	15,6%	17,5%	10,9%	6,8%
Tekstylia, odzież, obuwie	23,9%	35,7%	22,3%	13,2%	6,8%
<b>Ceny bieżące</b>					
<b>Ogółem</b>	<b>10,4%</b>	<b>22,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>19,9%</b>	<b>22,1%</b>
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	2,7%	17,3%	3,8%	21,8%	24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	9,8%	47,4%	9,8%	45,4%	16,3%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	27,0%	-4,9%	2,7%	-2,3%	7,1%
Meble, RTV, AGD	13,2%	11,7%	13,2%	3,1%	8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,9%	19,5%	5,9%	16,8%	6,8%
Tekstylia, odzież, obuwie	23,6%	41,4%	23,6%	18,8%	6,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży przez internet	cze'21	lip'21	sie'21	wrz'21	paź'21	lis'21	gru'21	sty'22	lut'22	mar'22	kw'22	maj'22	cze'22
<b>Ogółem</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,6%</b>
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,7%	0,9%	1,0%	0,9%	0,7%	0,9%	0,8%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	1,7%	2,0%	1,7%	1,9%	1,8%	1,8%
Meble, RTV, AGD	16,2%	14,7%	16,3%	16,2%	17,0%	20,3%	17,5%	20,5%	19,0%	18,2%	17,4%	16,7%	16,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,5%	5,3%	5,7%	5,8%	5,7%	7,2%	5,8%	5,6%	5,6%	5,7%	4,9%	5,7%	5,3%
Tekstylia, odzież, obuwie	18,6%	19,7%	19,0%	21,9%	21,9%	28,6%	24,0%	28,8%	28,6%	26,7%	24,4%	22,3%	21,7%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

## RYNEK E-COMMERCE

**InPost uruchomił czterotysięczny paczkomat w Wielkiej Brytanii**

- W ostatnim roku liczba paczkomatów uległa podwojeniu

- Grupa pozyskała na Wyspach kolejnych partnerów: sieć handlową WHSmith oraz Transport for London.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

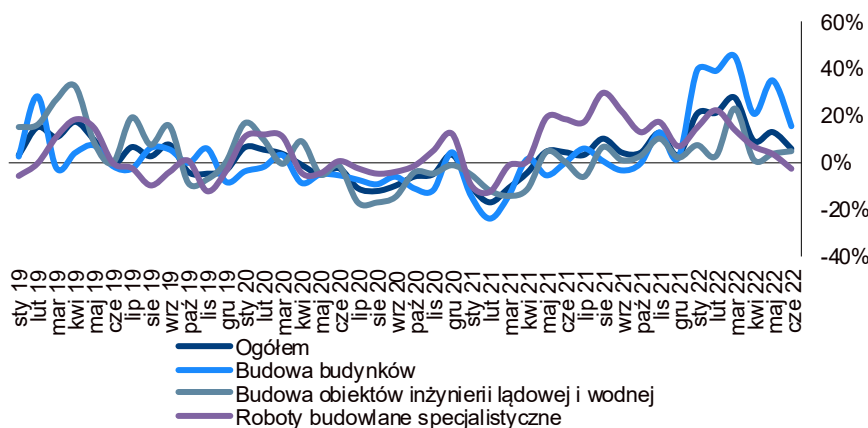
### ERBUD (Kupuj, 62 PLN)

**Podpisanie aneksu o wartości 11,1mln PLN netto do umowy na przebudowę budynku leczniczo-hotelowego SOFRA w Mielnie**

Łączna wartość umowy obecnie wynosi 67,9mln PLN netto.

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA**

Czerwiec'22: +5,9% r.r. vs. konsensus +10,8% r.r. [negatywne]



Źródło: GUS, Trigon DM

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE**

Czerwiec'22: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 11,2 tys. (+10,8% r.r., YTD +3,7% r.r.) [neutralne]

	cze'21	lip'21	sie'21	wrz'21	paź'21	lis'21	gru'21	sty'22	lut'22	mar'22	kwi'22	maj'22	cze'22
Mieszkania oddane do użytkowania	18 277	18 072	18 861	21 905	19 973	24 108	26 353	15 315	18 420	21 007	18 764	17 581	18 224
- w tym deweloperzy	10 695	10 572	11 494	14 514	12 103	16 197	16 134	7 905	10 270	11 174	11 250	10 719	11 185
- r.r.	-0,1%	-33,5%	14,2%	16,1%	-9,4%	18,7%	-0,4%	-23,5%	12,7%	1,5%	-1,0%	23,5%	10,8%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	30 037	28 845	26 848	27 264	28 728	23 904	32 749	22 221	25 522	30 065	27 836	30 181	34 810
- w tym deweloperzy	18 054	16 694	16 109	15 035	16 898	14 162	23 526	15 600	17 512	18 908	18 209	20 822	25 953
- r.r.	7,9%	14,4%	34,0%	7,7%	-4,0%	1,1%	-7,1%	3,1%	-3,9%	-18,9%	7,4%	18,4%	42,3%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	25 744	25 928	23 971	21 959	22 533	21 200	17 364	11 800	17 855	23 632	20 173	22 226	24 021
- w tym deweloperzy	14 884	15 047	14 031	11 268	12 851	12 902	12 595	7 340	11 320	13 015	11 095	13 133	15 660
- r.r.	59,8%	22,3%	27,9%	-33,7%	11,7%	-1,2%	6,6%	-40,9%	14,6%	-27,0%	-26,5%	-25,6%	5,2%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

**PRZEMYSŁ**

**MERCATOR MEDICAL**

**Podsumowanie konferencji**

- Dodatni wynik finansowy Mercator Medical na koniec 2022 roku jest jak najbardziej realny do osiągnięcia – CFO, M. Romański
- Zarząd nie widzi pozytywnego wpływu na sytuację rynkową ze strony kolejnej fali koronawirusa i realizacji strategii zero-COVID w Chinach z licznymi lockdownami.
- "Liczymy, że ceny rękawic przestaną spadać lub wręcz nawet zaczną rosnąć. Oczywiście w swoich planach finansowych rozważamy różne warianty i na te warianty staramy się reagować odpowiednio dostosowując strukturę kosztów, ale zakładamy, że raczej w krótkim okresie nie widać powodów do drastycznego odbicia cenowego"

**SANOK**

**Rada Nadzorcza zgodziła się na rozpoczęcie nabywania akcji własnych**

- Maksymalna liczba akcji do nabycia w okresie do 28 czerwca 2024 roku ma wynieść 806,5 tys., stanowiących do 3% kapitału zakładowego
- Maksymalną cenę określono na 18 PLN za akcję.

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX**

**Zawarcie umowy na przygotowanie i montaż elementów żelbetowej konstrukcji prefabrykowanej**

- Umowa została podpisana z A. Epstein and Sons International i dotyczy budowy zakładu produkcyjnego przetwórstwa spożywczego Newly Weds Foods w Kutnie
- Wartość umowy wynosi 2% przychodów grupy za 2021 rok
- Termin zakończenia prac wyznaczono na 20 stycznia 2023 roku.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BBI DEVELOPMENT: Kara od KNF w kwocie 0,6mln PLN**

Kara dotyczy nieprzekazania w 2018 roku do wiadomości publicznej informacji poufnej o rozpoczęciu negocjacji w zakresie zbycia projektu Centrum Marszałkowska. Spółka zamierza odwołać się od tej decyzji.

**BUMECH/OT LOGISTICS: Spółki podpisały wstępną umowę o strategicznej współpracy w sprawie importu węgla**

Bumech przeznaczył ma 52mln PLN na modernizację struktury OTL, przewoźnik zaś będzie dla spółki głównym dostawcą usług logistycznych do 2025 roku.

**GAMING FACTORY: Ustalenie daty premiery gry „Electrician Simulator” na dzień 22 września 2022 roku**

Gra zadebiutuje w wersji na PC. W późniejszym terminie zostanie podjęta decyzja o wydaniu gry także w wersjach konsolowych.

**LSI SOFTWARE:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniosły 25,4mln PLN, +11% r./r.

**MLP GROUP:** Grupa wynajęła 213,7 tys. m2 powierzchni w I połowie 2022 roku

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Spółka zależna ma umowę z Mercury Engineering Polska na prace budowlane  
Łączna wartość prac objętych umową wynosi 167,2mln PLN netto.

**SKYLINE INVESTMENT:** Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w Zakroczymiu za kwotę 3,5mln PLN

## INSIDER TRADING

### AILLERON

Członek RN kupił 3,8 tys. akcji @ 10,90 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 21 tys. akcji @ 5,00 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 28,5 tys. akcji @ 6,50 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### TRAKCJA

Rezygnacja p. Pawła Nogalskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

### TRAKCJA

Powołanie p. Bartłomieja Cygana na stanowisko członka zarządu.

### ZAMET

Rezygnacja p. Adriana Smeja z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. finansowych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### BBI DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 32,23% do 33,57% kapitału i głosów.

### UNIMOT

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,999% (5,21% kapitału) do 5,15% (5,37% kapitału) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PEPCO GROUP

Wolumen: 106 ys. @ 34,52  
% kapitału: 0,02

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**EKO EXPORT:** Zwołanie NWZA na dzień 18 sierpnia w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia dla członków RN

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Zwołanie NWZA na dzień 18 sierpnia w sprawie powołania RN nowej kadencji

**OPONEO.PL:** Zwołanie NWZA na dzień 8 września w sprawie połączenia z Oponeo Brandhouse

**TERMO-REX:** Zwołanie ZWZA na dzień 18 sierpnia w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 roku na kapitał zapasowy

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 22 lipiec 2022**

IZOSTAL	Dzień wypłaty dywidendy (0,12 PLN na akcję)
KPPD	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
ABAK	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
MAKOLAB	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
GPW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,74 PLN na akcję)
PEKAO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,30 PLN na akcję)
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
UNIBEP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
MEGARON	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 22 lipca 2022</b>					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		-4.70%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	cze		-5.70%
08:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	lip		108
09:15	Francja	Indeks PMI przemysłu	lip		51.40
09:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	lip		52.00
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	lip		52.10
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	lip		53.00
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	lip		52.80
10:30	Niemcy	Indeks PMI usług	lip		52.40
10:30	Francja	Indeks PMI usług	lip		53.90
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	lip		54.30
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	lip		18
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	cze		7.60%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		9.20%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	maj		14.10%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lip		52.30
15:45	USA	Indeks PMI usług	lip		52.70
	Polska	Stopa bezrobocia	cze		5.10%

TRIGON DM COVERAGE										Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	38,0	24,6	54%	3 212	2,3	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	55,4	12%	8 177	4,6	4,0	4,1	0,6	0,5	0,5	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	171	---	---	---	0,2	0,7	3,0	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	56,7	41%	7 408	6,4	7,1	8,6	0,9	0,9	0,9	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	152,8	16%	19 879	4,9	5,0	5,5	1,2	1,0	0,9	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	214,0	61%	9 077	9,1	5,9	3,6	0,6	0,6	0,5	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,6	25%	4 355	---	---	2,9	0,8	0,9	0,7	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	77,0	36%	20 210	4,5	4,7	5,3	0,7	0,7	0,7	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	26,6	47%	33 225	5,6	5,2	4,7	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	231,6	45%	23 667	8,3	8,3	5,5	0,8	0,8	0,7	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	384,8	255,0	51%	4 878	5,4	5,4	5,4	1,5	1,3	1,3	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	30,0	12%	25 871	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	23%	27%	28%

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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	482,5	6%	1 148	66,0	8,1	14,2	44,6	5,2	8,3	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	56,0	37,8	48%	611	4,5	4,3	4,3	4,2	4,2	4,0	-26%	6%	3%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,4	7%	236	9,3	8,3	7,5	6,0	5,4	5,2	0%	7%	12%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	26,6	13%	28 082	31,9	24,8	20,6	15,7	13,2	10,9	4%	4%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	68,9	2%	1 077	7,2	8,1	7,8	6,0	6,0	5,7	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,5	24%	515	10,7	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	-3%	19%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	68,0	-12%	529	11,8	6,7	5,6	5,0	3,8	3,3	43%	-34%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,0	-	3 952	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,5	57%	321	13,8	10,6	8,6	9,9	8,2	6,7	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,5	95%	90	6,3	4,5	4,3	2,9	1,8	1,0	12%	13%	19%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,2	5%	1 277	15,2	13,8	13,1	9,9	9,1	8,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	75,8	14%	6 287	12,6	12,9	12,5	2,7	2,4	2,0	25%	22%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,9	20%	2 071	12,3	12,3	11,6	6,6	6,3	5,9	9%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		29,6	-	1 146	5,9	6,3	6,7	5,4	5,6	5,7	12%	17%	21%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,3	59%	1 607	7,9	7,2	6,3	6,2	5,7	5,1	6%	-6%	8%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	43,0	10%	4 263	3,7	8,5	6,5	4,0	6,8	4,7	-3%	-8%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	570,0	45%	1 672	20,2	11,4	9,1	7,6	6,0	5,2	7%	4%	8%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	11,3	136%	153	7,7	5,9	5,3	3,1	2,9	3,2	10%	12%	14%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	232,0	14%	5 923	16,0	15,5	14,4	5,4	5,6	4,7	22%	17%	10%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	108,0	102%	352	---	---	---	---	---	---	0%	-12%	-11%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	45,1	9%	2 476	---	16,2	7,1	5,6	4,6	3,7	-6%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	92,6	-1%	9 323	47,7	22,2	37,0	24,2	13,5	20,7	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,5	177%	842	---	---	---	52,2	38,4	58,9	-4%	-4%	-8%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	38,6	20%	2 034	8,6	7,7	7,1	4,1	3,7	3,5	2%	17%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	166,0	37%	1 350	10,6	10,5	10,1	4,0	4,0	3,7	19%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	49,8	8%	295	34,7	14,1	10,0	6,5	4,9	4,2	15%	18%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,4	17%	13 072	13,7	15,5	12,1	7,3	7,6	7,1	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	12,3	7%	141	60,9	23,6	15,6	20,8	11,7	8,2	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		330,4	-	32 392	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	79,5	13%	2 031	6,4	7,4	7,1	4,8	6,3	6,2	32%	14%	2%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	32,6	90%	394	423,4	4,3	2,7	9,9	3,4	0,7	67%	-36%	-54%
Enea	ENA	Kupuj	11,3	9,3	22%	5 744	3,1	2,4	3,1	2,3	1,6	1,5	8%	44%	-19%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,0	-	1 528	49,2	57,0	31,2	5,7	5,7	5,5	5%	8%	9%

**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	3,7	3,1	20%	1 776	10,3	9,0	10,1	3,6	2,7	2,0	33%	9%	-17%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	25,0	48%	531	6,6	5,9	5,6	5,1	4,5	4,3	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		30,6	-	732	6,6	6,4	5,6	4,9	4,5	3,9	14%	11%	14%
GPW	GPW	Kupuj	50,0	36,9	36%	1 547	10,1	9,8	9,8	5,3	4,9	4,7	18%	1%	20%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	52,0	31%	3 550	18,6	17,2	14,6	14,5	12,1	10,4	3%	6%	6%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	18,0	53%	1 516	8,9	7,9	8,1	2,1	1,2	0,4	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	395,0	34%	5 596	8,5	7,3	7,1	6,8	5,8	5,4	5%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	75,9	50,2	51%	5 896	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	-703%	-5%	-349%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	30,7	17%	71	16,8	12,0	11	4,6	3,9	3,7	16%	17%	17%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	540,0	39%	5 211	7,7	8,2	8,1	6,3	6,6	6,5	8%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	189,0	104,8	80%	20 960	4,5	6,2	6,4	2,8	3,1	2,9	11%	4%	16%
Lotos	LTS	-	-	73,0	32%	13 496	2,0	8,8	9,7	1,0	2,5	2,8	12%	18%	24%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	10 000,0	40%	18 542	26,2	14,3	10,6	9,1	6,6	5,4	1%	8%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		33,5	-	541	4,0	5,8	10,3	3,3	3,5	4,6	-14%	22%	34%
Mangata	MGT	Kupuj	96,0	68,0	41%	454	5,8	5,3	5,2	4,5	4,1	4,0	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	12,7	254%	79	---	267,9	659,5	-52,8	133,4	191,5	-5%	-7%	-18%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	38,6	106%	255	3,1	4,9	4,4	2,3	3,4	3,7	7%	-3%	22%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	776,0	7%	3 430	21,7	20,6	19,1	12,4	11,6	10,6	7%	2%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	18,0	17%	808	9,7	7,8	8,3	6,3	5,1	5,2	19%	12%	5%
Molecure	MOC	Kupuj	25,0	16,7	49%	235	---	---	---	-20,0	-11,4	-9,2	27%	-6%	-6%
Onde	OND	Kupuj	18,0	13,1	37%	721	97,2	6,3	3,7	32,0	6,2	2,2	11%	-18%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	42,5	55%	592	12,1	11,5	10,9	4,9	4,5	4,0	4%	18%	11%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,2	13%	8 150	11,6	13,8	11,5	4,1	4,1	3,9	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	49,6	45%	1 486	19,7	17,9	9,4	13,6	12,1	6,5	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Kupuj	55,0	33,9	62%	19 470	68,6	57,4	48,0	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	10,0	10,4	-4%	23 234	12,1	9,4	10,4	3,9	3,3	3,4	14%	10%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,6	69%	32 070	2,5	4,1	3,2	1,3	1,2	0,8	21%	-15%	-26%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	88,1	73,4	20%	31 411	1,0	3,1	2,2	0,8	1,3	1,2	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	321,5	43%	2 122	14,6	12,5	10,6	11,9	10,2	8,7	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	63,4	34,8	82%	639	---	23,8	---	-20,1	11,9	-12,4	-8%	-13%	-4%
R22	R22	Kupuj	54,3	38,3	42%	543	17,6	13,1	11,9	13,1	10,2	9,2	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,0	-	276	11,4	10,4	9,6	8,2	7,5	7,2	-29%	10%	2%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	28,3	15,0	89%	488	4,8	4,6	4,1	3,9	3,4	3,1	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	71,5	33%	1 312	---	---	---	17,0	9,2	8,1	1%	4%	-4%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	39,4	2%	1 122	46,6	34,2	24,9	30,0	21,5	16,2	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	227,5	88%	1 270	2,4	9,0	8,0	0,4	0,3	-0,5	8%	-107%	-301%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	71,6	-19%	903	15,7	14,1	13,5	10,8	9,5	8,9	-1%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,4	37%	5 876	3,2	2,8	2,9	3,7	3,1	2,9	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		102,5	-	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		27,7	-	615	6,8	6,6	6,5	5,0	4,7	4,3	4%	7%	10%
Toya	TOA	Trzymaj	7,0	5,1	38%	380	5,6	5,1	5,1	4,4	4,2	3,7	23%	-7%	8%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	926	---	---	---	4,2	3,7	3,4	13%	19%	15%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	6,4	84%	383	16,9	5,0	4,0	6,0	3,7	3,1	10%	6%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	105,4	14%	3 085	16,5	16,1	14,2	9,3	8,7	7,7	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	22,1	11%	2 589	8,1	8,9	8,2	3,8	4,0	3,5	30%	13%	23%



Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	2,3	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	18,5%	-17%	-44%	-28%
BNPPL	BNPPPL	4,6	4,0	4,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	12,4%	7%	-21%	-16%
Handlowy	BHW	6,4	7,1	8,6	0,9	0,9	0,9	9,6%	15,6%	14,1%	-7%	-5%	24%
ING	ING	4,9	5,0	5,5	1,2	1,0	0,9	3,5%	6,1%	10,1%	-13%	-29%	-18%
mBank	MBK	9,1	5,9	3,6	0,6	0,6	0,5	0,0%	5,5%	8,5%	-13%	-37%	-30%
Millennium	MIL	---	---	2,9	0,8	0,9	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-41%	-23%
Pekao	PEO	4,5	4,7	5,3	0,7	0,7	0,7	5,6%	16,7%	15,8%	-6%	-29%	-16%
PKO BP	PKO	5,6	5,2	4,7	0,8	0,7	0,7	6,9%	9,0%	14,3%	-6%	-29%	-29%
Santander	SPL	8,3	8,3	5,5	0,8	0,8	0,7	1,2%	3,6%	6,0%	-3%	-19%	-4%
Erste Group	EBS AV	14,2	6,0	6,0	0,6	0,6	0,5	7,1%	7,5%	8,1%	-10%	-23%	-19%
Komerční Banka	KOMB CP	15,1	9,9	7,4	1,0	0,9	0,9	10,5%	9,0%	8,6%	-9%	-26%	-18%
Moneta Bank	MONET CP	17,1	11,6	8,7	1,4	1,4	1,3	8,3%	9,1%	8,8%	7%	-9%	-1%
OTP Bank	OTP HB	7,3	4,3	6,4	0,7	0,6	0,6	4,2%	5,0%	5,8%	-6%	-26%	-49%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	10,1	9,8	9,8	5,3	4,9	4,7	7,1%	7,3%	7,6%	0%	-4%	-18%
Kruk*	KRU	5,4	5,4	5,4	1,5	1,3	1,3	---	---	---	7%	-9%	-16%
PZU*	PZU	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	9,3%	0,0%	11,7%	0%	-7%	-19%
XTB	XTB	8,1	8,9	8,2	3,8	4,0	3,5	6,8%	9,3%	8,5%	9%	8%	29%
Votum	VOT	4,7	2,8	2,4	3,7	2,0	1,5	1,2%	12,8%	28,3%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,5	19,5	17,8	14,3	13,0	11,8	2,2%	2,4%	2,5%	6%	2%	13%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,9	14,1	13,0	11,6	10,8	9,7	2,9%	3,1%	3,5%	3%	-2%	-14%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,8	6,5	7,1	0,7	0,6	0,6	6,0%	8,7%	10,7%	18%	3%	0%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,9	9,0	9,0	2,1	1,8	1,5	10,4%	12,5%	15,0%	-4%	-29%	-38%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,8	5,9	5,1	1,1	0,9	0,9	---	---	---	14%	16%	45%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,7	---	7,1	0,6	0,6	0,6	2,6%	3,1%	4,5%	15%	14%	5%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,4	8,2	7,2	1,0	1,0	0,9	6,8%	7,4%	8,2%	2%	-19%	-20%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,7	10,0	14,4	1,0	0,8	---	---	---	---	8%	-10%	4%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,8	7,7	7,1	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,5%	7,3%	-5%	-10%	-7%

<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	2,0	8,8	9,7	1,0	2,5	2,8	4,8%	7,4%	7,4%	6%	5%	44%
MOL	MOL	3,8	4,1	4,7	2,4	2,3	2,2	9,1%	8,4%	6,8%	-2%	-9%	14%
PGNIG	PGN	2,5	4,1	3,2	1,3	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-13%	-10%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,1	2,2	0,8	1,3	1,2	2,4%	3,3%	3,3%	11%	-3%	7%
A2A	A2A IM	10,7	10,4	9,8	6,0	5,7	5,5	7,2%	7,3%	7,4%	0%	-25%	-29%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	3,9	3,2	3,3	4,3	23,7%	5,8%	---	-6%	-14%	-44%
Centrica	CNA LN	7,6	6,6	7,6	2,7	2,2	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	10%	77%
Enegas	ENG SM	11,8	15,1	16,5	10,5	11,1	11,6	9,3%	9,4%	9,4%	-10%	-10%	-1%
Gazprom	GAZPRX	1,7	2,2	---	1,4	2,9	---	29,1%	22,0%	---	-36%	-9%	-33%
MOL	MOL HB	3,8	4,1	4,7	2,4	2,3	2,2	8,7%	8,0%	6,5%	-1%	-6%	21%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,1	4,5	6,4	3,6	4,2	5,1	8,8%	7,5%	6,0%	-5%	16%	29%
OMV	OMV AV	3,3	4,0	4,9	1,3	1,3	1,4	5,8%	6,4%	6,9%	-4%	-9%	-8%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,0	8,0	9,3	2,8	4,3	5,2	8,7%	8,0%	8,9%	-7%	-2%	166%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE											Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	8,6	7,7	7,1	4,1	3,7	3,5	0,0%	7,4%	7,4%	1%	-8%	-19%
Grupa Azoty	ATT	3,7	8,5	6,5	4,0	6,8	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-3%	34%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	4%	-7%
CF Industries	CF US	4,6	6,6	11,5	2,6	3,0	4,3	1,7%	1,8%	1,8%	-4%	-12%	81%
Solvaya	SOLB BB	7,6	8,0	7,2	4,5	4,4	3,9	4,8%	4,9%	5,1%	3%	-9%	-25%
Mosaic	MOS US	3,5	4,5	7,8	2,2	2,4	3,3	1,2%	1,2%	1,3%	-4%	-28%	60%
Sisecam	SISE TI	28,1	10,2	4,7	4,9	4,2	4,2	2,8%	3,1%	3,6%	-5%	19%	184%
Yara International	YAR NO	4,4	6,0	7,3	3,1	3,8	4,1	1,3%	1,1%	0,8%	-7%	-13%	-8%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	28,4	6,9	9,6	1,5	1,1	0,8	4,5%	---	---	0%	9%	129%
JSW	JSW	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-22%	52%
KGHM	KGH	4,5	6,2	6,4	2,8	3,1	2,9	2,9%	2,9%	1,9%	-13%	-30%	-44%
Antofagasta	ANTO LN	15,6	14,3	12,9	4,1	3,8	3,4	0,0%	0,1%	0,1%	0%	-30%	-26%
BHP	BHP AU	#N/A	7,6	9,9	3,2	3,9	4,5	9,6%	6,6%	5,1%	-10%	-15%	-20%
First Quantum	FM CN	7,7	8,9	6,3	4,1	3,8	2,9	0,6%	1,0%	1,6%	-25%	-44%	-18%
Freeport	FCX US	9,4	12,3	10,7	4,0	3,8	3,4	-279,7%	-86,1%	-105,1%	-8%	-31%	-17%
Glencore	GLEN LN	3,6	5,4	6,8	2,6	3,2	3,7	0,2%	0,2%	0,1%	-7%	-12%	40%
Rio Tinto	RIO LN	5,6	6,9	7,8	3,2	3,8	4,0	0,2%	0,1%	0,1%	-7%	-17%	-17%
SoutherCopper	SCCO US	13,4	14,6	13,1	7,2	7,7	7,0	7,5%	5,7%	5,6%	-7%	-26%	-22%
Vale	VALE US	7,1	3,1	3,5	2,5	2,9	3,4	---	---	---	-14%	-25%	-43%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	26,0	33,8	12,5	7,2	5,7	5,0	4,8%	5,6%	7,2%	-5%	15%	99%
Enea	ENA	3,1	2,4	3,1	2,3	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	3%	12%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-8%	-14%
PEP	PEP	44,3	16,2	36,8	0,0	14,2	14,1	---	---	---	25%	58%	53%
PGE	PGE	12,1	9,4	10,4	3,9	3,3	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	14%	20%
Tauron	TPE	3,2	2,8	2,9	3,7	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	5%
ZEPAK	ZEP	---	---	9,8	10,4	---	9,5	---	---	---	22%	59%	202%
Endesa	ELE SM	10,8	10,0	9,6	6,9	6,5	6,3	6,6%	7,1%	7,4%	-5%	-12%	-18%
Enel	ENEL IM	8,5	7,8	7,3	5,5	5,3	5,3	8,4%	9,1%	9,3%	-11%	-21%	-40%
Energias de Portugal	EDP PL	21,8	17,4	16,0	8,1	7,5	7,3	4,2%	4,5%	4,8%	7%	0%	2%
RWE	RWE GY	14,5	20,1	19,6	6,9	8,0	9,0	2,4%	2,4%	2,5%	-3%	-6%	25%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	3%	-16%	-40%
Cyfrowy Polsat	CPS	13,7	15,5	12,1	7,3	7,6	7,1	5,9%	4,9%	4,9%	3%	-21%	-39%
Orange PL	OPL	11,6	13,8	11,5	4,1	4,1	3,9	4,0%	4,0%	8,1%	5%	-13%	-19%
Wirtualna Polska	WPL	16,5	16,1	14,2	9,3	8,7	7,7	1,1%	1,9%	1,9%	13%	0%	-13%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	13,0	5,7	5,2	4,8	3,7%	4,0%	4,4%	0%	9%	5%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,3	7,3	7,3	3,7	3,6	3,2	5,8%	6,8%	8,3%	-4%	-17%	-25%
Orange France	ORA FP	9,4	8,7	8,0	5,2	5,2	5,1	68,4%	65,9%	67,2%	-7%	-7%	9%
Telekom Austria	TKA AV	10,5	8,2	7,3	3,8	3,5	3,2	4,9%	5,2%	5,8%	-3%	-9%	-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	
<b>IT</b>														
Asseco BS	ABS	15,2	13,8	13,1	9,9	9,1	8,6	5,5%	6,0%	6,5%	0%	-11%	6%	
Asseco PL	ACP	12,6	12,9	12,5	2,7	2,4	2,0	4,4%	5,3%	5,3%	5%	-1%	-6%	
Asseco SEE	ASE	12,3	12,3	11,6	6,6	6,3	5,9	3,2%	4,5%	5,0%	3%	-13%	8%	
Comarch	CMR	10,6	10,5	10,1	4,0	4,0	3,7	2,4%	6,0%	6,0%	-5%	-5%	-32%	
Comp	CMP	34,7	14,1	10,0	6,5	4,9	4,2	6,0%	6,0%	6,0%	6%	3%	-18%	
Grupa Pracuj	GPP	18,6	17,2	14,6	14,5	12,1	10,4	3,9%	3,5%	3,8%	1%	-19%	---	
LiveChat	LVC	---	21,0	17,9	---	14,9	13,4	3,9%	4,8%	5,5%	6%	-2%	-25%	
Shoper	SHO	46,6	34,2	24,9	30,0	21,5	16,2	1,8%	1,9%	2,1%	26%	-17%	---	
Sygnity	SGN	15,6	11,7	16,4	0,0	7,6	6,9	---	---	---	41%	48%	79%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,6	5,4	5,3	3,1	3,3	2,8	---	---	---	-13%	-52%	-73%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	26,5	20,0	16,7	9,3	8,2	7,1	25,6%	27,2%	29,3%	-2%	-11%	0%	
SAP (ACP)	SAP GR	16,9	14,0	17,7	12,8	11,2	9,4	1,2%	1,2%	1,3%	-1%	-8%	-25%	
<b>Gry</b>														
11 bit	11B	66,0	8,1	14,2	44,6	5,2	8,3	0,0%	0,0%	10,9%	-1%	-9%	-4%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-2%	-22%	
BoomBit	BBT	7,7	5,9	5,3	3,1	2,9	3,2	5,3%	6,6%	7,9%	13%	-23%	-49%	
CD Projekt	CDR	47,7	22,2	37,0	24,2	13,5	20,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-27%	-50%	
PCF Group	PCF	19,7	17,9	9,4	13,6	12,1	6,5	---	---	---	1%	-25%	--	
Playway	PLW	14,6	12,5	10,6	11,9	10,2	8,7	4,9%	5,5%	6,4%	3%	30%	-31%	
Ten Square Games	TEN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Activision	ATVI US	27,0	20,7	19,3	16,3	12,5	11,1	0,6%	0,7%	0,7%	5%	1%	-12%	
Electronic Arts	EA US	18,1	16,2	14,7	11,7	11,2	10,5	0,5%	0,5%	0,5%	1%	2%	-8%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	25,8	16,5	13,5	18,8	11,8	9,2	---	---	---	3%	-3%	-23%	
Ubisoft	UBI FP	17,2	19,2	21,7	6,2	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	8%	-27%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>														
CCC	CCC	---	16,2	7,1	5,6	4,6	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-15%	-64%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	26,2	14,3	10,6	9,1	6,6	5,4	3,5%	4,0%	4,0%	6%	-1%	-26%	
VRG	VRG	---	14,8	8,4	---	4,7	3,9	---	---	---	0%	1%	7%	
Wittchen	WTN	90,7	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-3%	63%	
Adidas	ADS GR	80,5	23,8	19,8	9,9	8,5	7,6	2,1%	2,5%	2,9%	7%	-12%	-44%	
Asos	ASC LN	9,7	7,7	50,1	6,6	4,7	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	31%	-20%	-71%	
Foot Locker	FL US	6,3	6,4	5,8	2,8	3,0	2,6	5,7%	6,2%	6,7%	-5%	-5%	-53%	
H&M	HMB SS	174,0	21,1	19,2	6,4	6,2	5,6	5,1%	5,7%	6,2%	10%	6%	-28%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,5	20,6	6,3	6,1	5,5	1,8%	2,5%	2,9%	19%	5%	14%	
Inditex	ITX SM	56,5	21,1	20,0	8,3	7,9	7,5	4,5%	4,8%	5,2%	14%	22%	-12%	
Next	NXT LN	30,0	12,6	12,2	8,7	8,4	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	12%	6%	-15%	
Nike	NKEUS	28,4	23,6	19,9	21,2	18,2	14,6	1,1%	1,3%	1,4%	6%	-14%	-32%	
Zalando	ZAL GR	30,9	27,3	67,2	14,6	11,1	6,9	0,0%	0,0%	0,2%	12%	-28%	-71%	
<b>Konsument - FMCG</b>														
Dino	DNP	52,1	39,7	31,6	19,8	15,1	11,8	1,0%	1,3%	2,2%	11%	4%	11%	
Eurocash	EUR	28,4	---	34,3	5,4	4,2	3,8	4,3%	3,4%	5,4%	11%	-14%	-11%	
Pepco Group	PCO	68,6	57,4	48,0	---	---	---	0,0%	0,7%	0,9%	-6%	-19%	--	
Carrefour	CA FP	13,7	11,9	10,3	3,9	3,5	3,1	3,5%	4,1%	4,4%	0%	-13%	8%	
Jeronimo Martins	JMT PL	35,9	29,4	23,8	8,5	7,8	6,9	2,3%	2,4%	2,7%	12%	5%	29%	
Marr	MARR IM	343,7	24,7	16,4	9,3	8,5	8,1	4,8%	5,2%	6,4%	-3%	-18%	-33%	
Metro	B4B GR	---	101,6	---	5,0	4,9	4,4	1,6%	3,0%	3,6%	4%	-3%	-23%	
Tesco	TSCO LN	25,6	12,1	12,4	6,8	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-2%	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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-19%</b>	<b>-22%</b>	<b>-36%</b>
Action	ACT	---	5,2	---	---	---	---	---	---	---	3%	6%	23%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>31,9</b>	<b>24,8</b>	<b>20,6</b>	<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>10,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>18%</b>	<b>-2%</b>	---
AmRest	EAT	---	19,9	16,8	5,9	5,8	---	0,0%	0,0%	---	7%	-3%	-31%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-12%</b>	<b>-3%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>20,2</b>	<b>11,4</b>	<b>9,1</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>15%</b>	<b>-3%</b>	<b>-27%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,7</b>	<b>20,6</b>	<b>19,1</b>	<b>12,4</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>	<b>-13%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>12,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1%</b>	<b>-12%</b>	<b>-15%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,9	---	---	---	---	3,2%	6,3%	-9%	-15%	-22%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	36,4	23,8	14,2	9,4	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-6%	12%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	27,5	14,8	8,7	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-7%	-34%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,1	14,3	13,1	8,4	7,2	6,6	3,0%	3,6%	3,9%	13%	4%	3%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	17,0	15,3	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-1%	34%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,4	12,5	12,6	9,6	9,0	---	1,9%	2,0%	---	11%	8%	7%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,1	8,0	7,3	5,4	4,6	4,2	3,1%	3,9%	4,4%	15%	5%	-17%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,9	18,7	16,9	14,9	14,1	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-3%	13%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	21,2	20,2	15,0	5,0	4,6	3,9	0,0%	0,5%	0,2%	0%	-16%	-3%
Brinker (EAT)	EAT US	8,2	6,6	6,0	5,3	4,6	4,4	0,0%	5,2%	5,6%	9%	-34%	-56%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,6%	3,0%	3,4%	24%	-3%	-4%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,4	14,3	13,5	4,1%	4,3%	4,8%	10%	-9%	-18%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	16,6	14,4	13,0	2,4%	2,5%	2,7%	14%	7%	-32%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	47,6	25,9	21,8	14,7	9,7	8,2	0,9%	1,1%	1,2%	14%	16%	-28%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,2	4,4	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,1%	-15%	-43%	-52%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	7,9	---	3,7	---	4,2	5,4	---	20,3%	17,1%	-19%	-33%	-39%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>16,0</b>	<b>15,5</b>	<b>14,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>10,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>-14%</b>
Develia	DVL	14,9	7,2	5,9	6,5	4,9	6,3	7,6%	16,7%	14,3%	6%	-29%	-31%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>12,1%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-20%</b>	<b>-10%</b>	<b>-42%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>423,4</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>9,9</b>	<b>3,4</b>	<b>0,7</b>	<b>12,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-15%</b>	<b>-63%</b>
Echo	ECH	6,1	---	7,8	11,3	12,6	13,2	26,1%	9,8%	9,8%	-5%	-12%	-35%
GTC	GTC	---	23,8	178,5	---	49,3	2,7	6,6%	7,4%	0,3%	5%	8%	3%
Torpol	TOR	8,0	6,8	3,1	---	2,2	1,4	20,4%	27,2%	6,1%	-23%	-3%	7%
Unibep	UNI	7,5	---	---	4,8	---	---	---	---	---	5%	-7%	-36%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>27,4</b>	---	---	<b>11,6</b>	<b>18,0</b>	<b>143,8</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>14%</b>	<b>-32%</b>	<b>-56%</b>
Mabion	MAB	---	---	36,8	---	---	12,0	---	---	---	52%	6%	-47%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>30,3</b>	---	---	<b>15,0</b>	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>70%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-40%	-77%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>23,8</b>	---	<b>-20,1</b>	<b>11,9</b>	<b>-12,4</b>	---	---	---	<b>47%</b>	<b>-19%</b>	<b>-39%</b>
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	---	---	---	<b>17,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,1</b>	---	---	---	<b>8%</b>	<b>-10%</b>	<b>-5%</b>
Synektik	SNT	40,5	16,5	13,6	---	---	---	---	3,3%	4,1%	---	-14%	-25%
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,1	18,6	16,7	29,1	15,9	12,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-3%	77%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	-2%	-45%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>13%</b>	<b>-13%</b>	<b>-55%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-26%	-38%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	4%	-37%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,6	7,6	7,0	6,2	4,1	0,0%	0,0%	0,6%	6%	-14%	-21%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	9,1	5,2	---	5,0	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-40%	-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
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	9,3	8,3	7,5	6,0	5,4	5,2	8,5%	10,7%	10,7%	-1%	-20%	-38%
Alumetal	AML	7,2	8,1	7,8	6,0	6,0	5,7	9,9%	9,4%	9,4%	1%	-6%	16%
Ambra	AMB	10,7	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	4,6%	4,9%	5,1%	8%	-9%	-6%
Amica	AMC	11,8	6,7	5,6	5,0	3,8	3,3	0,0%	4,4%	5,9%	0%	-29%	-55%
Apator	APT	8,3	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	-17%	-36%
Arctic Paper	ATC	2,2	---	---	0,8	---	---	2,7%	---	---	0%	0%	0%
Astarta	AST	8,7	1,2	---	2,6	2,0	2,3	---	---	---	25%	-6%	-44%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	72%	93%
Famur	FMF	10,3	9,0	10,1	3,6	2,7	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	15%	7%	36%
Ferro	FRO	6,6	5,9	5,6	5,1	4,5	4,3	5,7%	6,8%	8,5%	-2%	-19%	-26%
Forte	FTE	9,7	---	6,4	---	5,4	6,1	---	6,5%	5,9%	-16%	-19%	-45%
Kernel	KER	1,4	5,0	---	---	7,7	2,4	1,7%	---	---	42%	-14%	-48%
Kęty	KTY	7,7	8,2	8,1	6,3	6,6	6,5	10,2%	11,1%	10,9%	-6%	-15%	-22%
Mangata	MGT	5,8	5,3	5,2	4,5	4,1	4,0	6,6%	8,1%	8,5%	-7%	-9%	-6%
Mercator Medical	MRC	122,1	22,5	12,2	35,2	5,1	1,1	0,0%	0,2%	1,0%	0%	0%	0%
MFO	MFO	3,1	4,9	4,4	2,3	3,4	3,7	10,4%	9,6%	---	-10%	-23%	-18%
Newag	NWG	9,7	7,8	8,3	6,3	5,1	5,2	4,2%	4,2%	6,5%	-3%	-12%	-28%
Rawlplug	RWL	4,8	4,6	4,1	3,9	3,4	3,1	3,3%	4,7%	5,1%	3%	-6%	-12%
Sanok Rubber	SNK	10,6	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	1%	-46%
Śnieżka	SKA	15,7	14,1	13,5	10,8	9,5	8,9	4,3%	4,1%	4,6%	-1%	-7%	-15%
Stalprodukt	STP	2,4	9,0	8,0	0,4	0,3	-0,5	2,6%	2,6%	2,2%	-16%	-35%	-38%
TIM	TIM	---	---	6,5	5,0	4,7	4,3	8,6%	10,2%	8,2%	-12%	-27%	-26%
Toya	TOA	---	---	5,1	4,4	4,2	3,7	7,1%	6,3%	6,8%	-13%	-20%	-40%
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	16,9	5,0	4,0	6,0	3,7	3,1	0,0%	0,0%	7,9%	7%	-15%	-38%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,0	7,4	6,9	5,5%	5,1%	5,2%	-19%	-23%	-25%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,2	7,9	7,2	3,0%	3,5%	3,7%	-10%	-33%	-30%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,6	4,4	3,7	5,1%	7,3%	9,4%	-13%	-5%	101%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,4	4,2	3,8	6,6%	6,8%	7,3%	4%	-10%	-31%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	7,3	6,1	2,4%	3,0%	3,3%	-3%	0%	-8%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,8	6,1	5,6	5,7%	7,8%	8,7%	11%	10%	-14%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	5,1	4,0%	4,3%	3,9%	10%	-3%	-21%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,9	11,1	9,8	2,5%	2,7%	3,0%	-4%	-16%	-13%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,9	18,2	15,2	2,0%	2,2%	2,4%	1%	-19%	-17%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,5	5,0	4,4	2,5%	3,5%	4,6%	-1%	-3%	-26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,3	6,8	7,2	3,5%	3,9%	3,9%	-3%	-1%	11%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,6	8,5	7,6	3,1%	3,3%	3,5%	0%	-13%	-22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	4,9	4,2	---	---	---	11%	-15%	-19%
Kaiser (KTY)	KALU US	26,2	23,3	24,8	9,4	7,8	6,2	4,2%	4,7%	4,4%	-2%	-25%	-34%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	67,8	8,6	5,2	2,8	3,2	3,1	10,7%	9,4%	9,9%	-7%	-31%	2%
Alstom (NWG)	ALO FP	13,8	20,1	15,4	8,6	6,7	5,3	1,6%	2,3%	3,2%	-4%	6%	-37%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	7,9	6,0	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-35%	-39%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,9	4,2	3,6	3,7%	4,1%	4,4%	0%	-4%	-18%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,3	7,7	6,6	3,6%	4,3%	5,3%	-4%	-15%	-23%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,2	5,8	1,8%	2,8%	3,7%	-5%	-21%	-28%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,3	4,4	3,8%	4,2%	4,4%	0%	6%	-20%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,7	2,6	5,5%	7,2%	8,7%	-1%	-4%	-38%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

### Research:

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

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

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

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

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

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

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