

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

BNP PARIBAS PL: Wyniki za IV kw.'19 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

UNIMOT: Szacunkowe wyniki finansowe za 2019 rok

FINANSE

BANKI: UOKiK za metodą liniową przy zwrocie opłat po wcześniejszej spłacie kredytu

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN / LOTOS: KE wznowiła procedurę dot. przejęcia LTS, zatrzymując procedurę „stop the clock”

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Grupa nie ogranicza wydobycia węgla – prezes

RYNEK WĘGLA: Indeks węgla PSCMI 1 wzrósł w styczniu o 1,2% m/m do 268,32 PLN/t z 265,23 PLN miesiąc wcześniej

RYNEK WĘGLA: W styczniu zapasy węgla na przykopalnianych zwałach wzrosły o 1,1mln ton, do poziomu 6,25mln ton – ARP

TMT

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY: UKE raczej nie zmieni zasad nadchodzącej aukcji 5G – Parkiet

RYNEK TELEWIZYJNY: Wyniki oglądalności stacji telewizyjnych – luty 2020

KONSUMENT

AMREST: Podsumowanie telekonferencji [neutralne]

AUTO PARTNER: Spółka nie odczuwa wpływu koronawirusa na sprzedaż i nie zakłada jego wpływu na aftermarket – Wiceprezes

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2020 roku wyniosły 148mln PLN, wzrost o 37% r./r.

RYNEK DETALICZNY: Przychody Carrefour Polska wzrosły r./r. o 3,6%, LFL 4,6%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych, rozważane m.in. pozyskanie inwestora

POLNORD: Cena zaproponowana w wezwaniu przez Cordia (3,55 PLN za walor) mieści się w przedziale wartości godziwej spółki - zarząd

PRZEMYSŁ

FORTE: Zaległość podatkowa spółki obniży zysk netto za 2019 rok o 3,4mln PLN

WIELTON: Spółka zarejestrowała 1 tys. przyczep i naczip w regionie CEE w 2019 roku

RYNEK ALUMINIUM: Ceny aluminiowych stopów wtórnych 226 wzrosły w w ub. tygodniu do 1420-1480 EUR/t (+20 EUR/t t./t.)

RYNEK STALI: Chińskie prowincje ogłosiły program inwestycji infrastrukturalnych na 25bn CNY, w tym 3,5bn CNY w '20

POZOSTAŁE

RYNEK TOUROPERSKI: Branża turystyczna wzywa KE do pilnego podjęcia działań w związku z koronawirusem

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	50 150	1,8%	-11,7%	-10,8%	-16,5%
WIG20	1 808	2,2%	-12,8%	-14,2%	-22,5%
mWIG40	3 618	1,0%	-9,4%	-4,2%	-13,4%
sWIG80	11 699	0,6%	-7,6%	0,9%	0,2%
S&P	3 090	4,6%	-4,9%	6,3%	10,2%
DAX	11 858	-0,3%	-9,1%	-0,4%	2,2%
FTSE	6 655	1,1%	-9,2%	-8,4%	-6,4%
Nikkei	21 083	1,0%	-8,2%	2,2%	-2,4%
Shanghai Composite	2 987	3,1%	8,8%	1,9%	-0,2%
BIST30 Turcja	127 571	1,0%	-10,7%	4,0%	-1,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,4%	-14,3	-37,8	-34,7	-90,9
Rent. obl. 10Y	1,7%	-13,6	-48,4	-39,0	-132,5
WIBOR 3M	1,7%	0,0	0,0	0,0	-1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,88	0,0%	-0,3%	-2,2%	2,2%
EUR/PLN	4,32	0,1%	0,5%	-0,6%	0,5%
GBP/PLN	4,96	-0,3%	1,9%	-3,5%	0,8%
EUR/USD	1,11	0,1%	0,8%	1,6%	-1,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 594,6	0,0%	1,1%	7,9%	22,7%
Srebro (USD/lot)	16,8	0,3%	-5,1%	-2,3%	11,2%
Płatyna (USD/lot)	870	0,8%	-10,2%	-4,4%	4,0%
Miedź (USD/t)	5 700	1,2%	2,4%	-3,1%	-12,0%
Cynk (USD/t)	2 023	0,1%	-8,0%	-9,8%	-27,4%
Ołów (USD/t)	1 847	-0,1%	-1,7%	-3,1%	-13,8%
Aluminium (USD/t)	1 717	1,3%	-0,3%	-4,1%	-10,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 405	1,4%	1,4%	9,3%	-5,1%
Pallad (USD/lot)	2 445	-2,5%	9,9%	33,6%	59,1%
Molibden (USD/lb)	9,5	0,2%	-8,3%	3,3%	---
Nikiel (USD/t)	12 700	3,6%	-1,2%	-7,4%	-3,8%
Ruda żelaza (USD/t)	86,7	-0,5%	10,3%	-1,0%	0,9%
HCC (USD/t)	162	0,2%	7,3%	6,0%	-14,3%
HRC UE (EUR/t)	480	2,1%	6,7%	14,3%	-3,5%
Rebar UE (EUR/t)	475	-1,0%	-2,1%	5,6%	-12,8%
Brent (USD/bbl.)	52,5	1,2%	-3,5%	-13,6%	-19,3%
CO2 (EUR/t)	23,5	-0,4%	-1,5%	-3,9%	3,7%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,76	0,5%	-3,0%	-27,7%	-38,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	14,0	1,2%	-1,2%	-14,3%	-30,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	9,4	2,7%	-3,3%	-38,7%	-45,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

BNP PARIBAS PL (Kupuj, 70,0 PLN)

Wyniki za IV kw. '19 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Wynik odsetkowy	654	770	795	798	805	23%	1%	802	802
Wynik prowizyjny	183	206	201	206	207	13%	1%	205	205
Pozostałe przychody	382	168	181	87	93	-76%	7%	103	b.d.
Przychody ogółem	1 219	1 145	1 177	1 091	1 106	-9%	1%	1 110	b.d.
Koszty operacyjne	-790	-744	-711	-716	-752	-5%	5%	-743	-755
Wynik operacyjny	428	401	467	374	354	-17%	-5%	367	b.d.
Saldo rezerw	-339	-93	-112	-135	-101	-70%	-25%	-128	-116
Zysk netto	41	162	217	115	121	197%	6%	116	113
P/E12M trailing	25,4	21,0	16,7	17,2	14,9				
Marża odsetkowa netto	3,04%	2,99%	3,13%	3,16%	3,17%				
C/I	64,9%	64,9%	60,4%	65,7%	68,0%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

UNIMOT

Szacunkowe wyniki finansowe za 4Q19

- Przychody za 4Q wyniosły 1,31 mld PLN (1 mld PLN rok temu), EBITDA 17,8 mln PLN (1 mln PLN rok temu), EBITDA skor. 17,6 mln PLN (vs. 18,7 mln PLN rok temu).

- Na wyniki główny wpływ miało sprzyjające otoczenie zewn. w oleju napędowym (wysokie marże i wolumeny) oraz wyższe od zakładanych wolumeny sprzedaży biopaliw w efekcie większej liczby wygranych przetargów

- Skorygowana EBITDA skonsolidowana za 2019 rok na poziomie 63,7 mln PLN oznacza przekroczenie o 3,7% aktualnej prognozy, którą Spółka przedstawiała 11 grudnia 2019r.

FINANSE

BANKI

UOKiK za metodą liniową przy zwrocie opłat po wcześniejszej spłacie kredytu

Urząd wydał uzupełniające stanowisko w sprawie wcześniejszej spłaty pożyczek i kredytu konsumenckiego do orzeczenia TSUE.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Sprzedaj, 58 PLN)/LOTOS (Kupuj, 72,3 PLN)

KE wznowiła procedurę dot. przejścia LTS, zatrzymując procedurę „stop the clock”

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Sprzedaj, 1,4 PLN)

Grupa nie ogranicza wydobycia węgla – prezes

Zarząd nie wyklucza kolejnych przejęć farm wiatrowych.

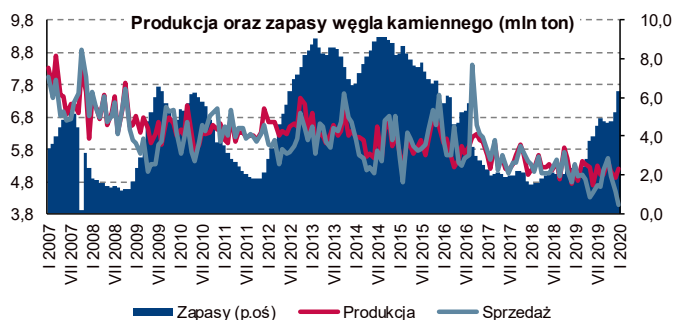
RYNEK WĘGLA

Indeks węgla PSCMI 1 wzrósł w styczniu o 1,2% m/m do 268,32 PLN/t z 265,23 PLN miesiąc wcześniej

RYNEK WĘGLA

W styczniu zapasy węgla na przykopalnianych zwałach wzrosły o 1,1mln ton, do poziomu 6,25mln ton – ARP

Produkcja wyniosła 5,2mln ton, wobec 4,9mln ton w grudniu. Sprzedaż wyniosła z kolei 4,1mln ton, względem 4,5mln ton w grudniu '19.



Źródło: ARP, Trigon DM

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1273,4	838,6	152%
WIG20	1024,2	713,3	144%
WIG40	179,9	85,6	210%
sWIG80	32,6	22,7	143%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	306,1	ACP	20,5	CRM	10,9
PKN	176,9	PLW	19,5	PDZ	3,1
PKO	174,9	EAT	13,0	MDG	2,5
PEO	144,9	TEN	12,1	NEU	1,8
KGH	127,9	11B	11,9	AML	1,1
PZU	124,5	GTC	10,0	PXM	1,1
DNP	80,9	BDX	9,1	EMT	0,9
LTS	54,4	KRU	7,8	PND	0,8
PGN	48,4	CMR	6,9	RVU	0,7
JSW	46,2	EUR	6,6	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	281%	GTC	788%	CRM	360%
TPE	259%	CMR	669%	PBX	357%
DNP	250%	ACP	386%	FRO	332%
PEO	250%	BDX	337%	BIO	323%
CDR	249%	BNP	288%	VGO	283%
JSW	240%	DVL	287%	APT	250%
CPS	238%	WPL	283%	UNT	233%
LPP	236%	BRS	252%	AGO	225%
LTS	233%	EUR	230%	COG	217%
KGH	230%	PLW	217%	SLV	192%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	151,8	7,1%	PGN	3,1	-1,8%
ALR	22,4	6,8%	MBK	296,8	-0,4%
TPE	1,2	5,1%	CCC	71,8	-0,3%
JSW	14,2	4,9%	LPP	6 890,0	-0,1%
OPL	6,4	3,7%	CPS	25,2	0,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PLW	310,0	11,5%	WPL	71,0	-5,6%
GTN	1,2	9,4%	KRU	134,00	-2,9%
CIG	0,6	9,1%	EAT	38,9	-2,9%
ACP	65,7	8,2%	CMR	183,5	-2,4%
FTE	30,5	7,8%	KER	42,0	-2,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EMT	1,7	13,6%	CRM	1,3	-28,1%
BIO	2,8	11,0%	PSW	9,2	-6,1%
EEX	4,8	8,9%	AGO	10,9	-6,0%
TOR	7,5	8,7%	ELB	6,0	-5,3%

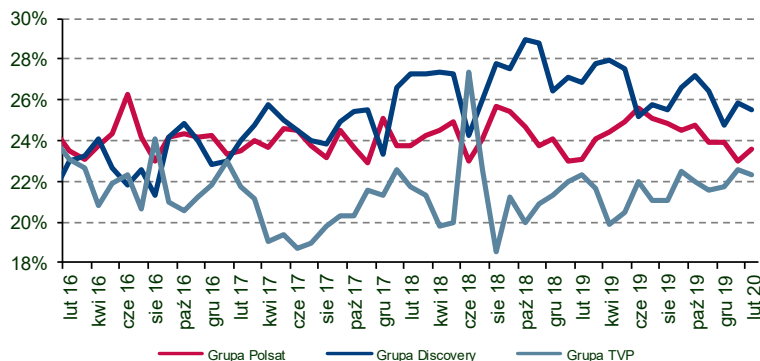
TMT

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

UKE raczej nie zmieni zasad nadchodzącej aukcji 5G – Parkiet

RYNEK TELEWIZYJNY

Wyniki oglądalności stacji telewizyjnych – luty 2020



- Największy udział w oglądalności (SHR %) w lutym '20 zanotowały kanały Grupy Discovery: 25,47% (-0,36p.p. m/m i -1,42p.p. r/r).
- Grupa Polsat oraz Grupa TVP zanotowały oglądalności odpowiednio: 23,60% (+0,64p.p. m/m i +0,55p.p. r/r) oraz 22,35% (-0,19p.p. m/m. i +0,05p.p. r/r)

KONSUMENT

AMREST (Zawieszona)

Podsumowanie telekonferencji [neutralne]

#2020

- Planowane otwarcie 320 restauracji brutto (vs. 264 w '19), 290 netto, w tym 40 we franczyzie, CAPEX 210mln EUR;
- Zmiana umowy franczyzowej zakłada partycypację EAT w działania zmierzające do poprawy customer experience konceptu PH, na którą spółka zawiązała 8mln EUR rezerwy (fit-outy, nowa koncepcja marketingowa), daje ona również spółce większą swobodę w tempie rozwoju i geografii ekspansji;
- Celem '20 wzrost marży EBITDA o 20-30 bps (bez wpływu MSSF16, z wyłączeniem PizzaPortal), wśród działań: 1) nacisk na digitalizację (kolejne kioski, obecnie głównie poza Polską), 2) poprawa warunków zakupowych, 3) przegląd kosztów centralnych;
- organiczny wzrost EBITDA o kilkanaście procent;

#Shadow kitchen

- 6-8 punktów dla 5-6 brandów w '20, głównie w Polsce, testowo również w WE;

#COVID-19

- 6 z 74 restauracji w Chinach jest wciąż zamkniętych, 20 obsługuje jedynie kanał delivery, który stanowi ~30% przychodów w Chinach;
- w związku z COVID-19 w WE spółka planuje wzrost zapasów i rozmowy z dostawcami, oczekuje również potencjalnych zmian procedur BHP narzuconych przez regulatorów w związku z epidemią;

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)

Spółka nie odczuwa wpływu koronawirusa na sprzedaż i nie zakłada jego wpływu na aftermarket – Wiceprezes

- Z uwagi na kilkumiesięczne cykl rotacji zapasów, ewentualne tygodniowe czy dłuższe opóźnienia w dostawach jest niezauważalne dla APR;
- Spółka jest w kontakcie z fabrykami, z którymi współpracuje i których opóźnienia w produkcji są minimalne;
- Wg Wiceprezesa dopiero kilkumiesięczne opóźnienia mogą być zauważalne z punktu widzenia biznesu APR;

ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2020 roku wyniosły 148mln PLN, wzrost o 37% r./r.

Marża w tym okresie wyniosła ok. 6%.

RYNEK DETALICZNY

Przychody Carrefour Polska wzrosły r./r. o 3,6%, LFL 4,6%

Spółka na koniec '19 posiadała 906 sklepów w sieci (+56 netto r./r.) z czego ponad 2/3 w formacie convenience.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych, rozważane m.in. pozyskanie inwestora

POLNORD

Cena zaproponowana w wezwaniu przez Cordia (3,55 PLN za walor) mieści się w przedziale wartości godziwej spółki - zarząd

PRZEMYSŁ

FORTE (Kupuj, 36,0 PLN)

Zaległość podatkowa spółki obniży zysk netto za 2019 rok o 3,4mln PLN

Korekta dotyczy podatku dochodowego za lata 2015-2017 i jest wynikiem kontroli Urzędu Skarbowego, który ustalił, iż spółka zawyżyła koszty uzyskania przychodów z powodu nieprawidłowo oszacowanej wysokości opłaty licencyjnej za korzystanie ze znaku towarowego o kwotę ok. 18mln PLN.

WIELTON (Kupuj, 10,6 PLN)

Spółka zarejestrowała 1 tys. przyczep i nacze w regionie CEE w 2019 roku

Udział grupy w rynku wyniósł ok. 5%. W tym roku grupa planuje intensyfikację działań na rynku chorwackim i słoweńskim.

RYNEK ALUMINIUM

Ceny aluminiowych stopów wtórnych 226 wzrosły w w ub. tygodniu do 1420-1480 EUR/t (+20 EUR/t t.t.)

W styczniu średnie ceny wyniosły 1415 EUR/t. Obecne poziomy są najwyższymi od marca 2019 roku (1474 EUR/t). Obecne wzrosty cen tłumaczone są głównie silnym popytem z Europy.

RYNEK STALI

Chińskie prowincje ogłosiły program inwestycji infrastrukturalnych na 25bn CNY, w tym 3,5bn CNY w '20

POZOSTAŁE

RYNEK TOUROPERATORSKI

Branża turystyczna wzywa KE do pilnego podjęcia działań w związku z koronawirusem

- ECTAA wzywa Komisję Europejską do powołania oficjalnej grupy roboczej z przedstawicielami branży turystycznej w sprawie wirusa COVID-19;
- Grupa miałaby za zadanie opracować scenariusze rozwoju wypadków, przygotować wachlarz środków pomocowych dla firm z branży turystycznej najmocniej dotkniętych tą sytuacją, oraz stworzyć warunki dla szybkiej poprawy kondycji branży.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BALTONA: PP Porty Lotnicze kupiły w wezwaniu 10,5 mln akcji spółki

W połowie października Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze ogłosiło wezwanie do sprzedaży 11,26 mln akcji, stanowiących 100% akcji Baltony, po cenie 6,95 PLN za akcję.

FOREVER ENTERTAINMENT: Zakończenie procesu certyfikacji gry „Ultimate Ski Jumping 2020” na Nintendo Switch

LARQ: Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 32-57tys. PLN w drodze emisji 320-570 tys. akcji serii I

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 3,15 PLN.

NANOGROUP: Spółka otrzymała od American Heart of Ponad raport z badań płynu służącego do przechowywania i transportu organów

W warunkach przedklinicznych płyn wykazuje istotną przewagę nad płynem referencyjnym. W najbliższym czasie planowane są dalsze badania z wydłużonym okresem perfuzji i w różnych temperaturach utrzymywania organów.

POLSKI OPERATOR ENERGETYCZNY: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 5,65mln PLN netto

SETANTA: Zawarcie dwóch umów wydawniczych przez All in! Games

Premiery gier planowane są na 2Q i 3Q 2021 roku.

TIM: Przychody ze sprzedaży w lutym 2020 roku wyniosły 68,2mln PLN, wzrost o 18% r./r.

W okresie styczeń-luty 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 137,2mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r./r.

ZPUE: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości od Stolbud Włoszczowa za kwotę 44mln PLN netto

ZREMB-CHOJNICE: Zakwalifikowanie projektu spółki przez PARP do otrzymania dofinansowania w ramach programu „Operacyjny inteligentny Rozwój”

Całkowita koszt projektu wynosi 5,1mln PLN, a wnioskowana kwota dofinansowania to 1,87mln PLN.

INSIDER TRADING

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 101,1 tys. akcji @ 0,30 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 43,5 tys. akcji @ 6,20 PLN.

LENA LIGHTING

Prezes zarządu kupił 3,5 tys. akcji @ 2,90 PLN.

LSI SOFTWARE

Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 19,25-20,50 PLN.

SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 20tys. akcji @ 3,30 PLN.

VOTUM

Wiceprezes zarządu kupił 769 akcji @ 10,86 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**APATOR**

Nabycie 1 tys. akcji @ 20,30-21,40 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 12 tys. akcji @ 2,45 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**GPW**

Rezygnacja p. Jacka Fotka z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**TRANS POLONIA**

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,97% do 5,003% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 5,3 mln @ 1,80
% kapitału: 3,11

OBLIGACJE**BRASTER**

Spółka nie dokonała spłaty zobowiązań z tytułu odsetek oraz częściowego wykupu obligacji serii A w kwocie 1,02mln PLN.

MCI CAPITAL

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii P o wartości 37mln PLN.

VANTAGE DEVELOPMENT

Podjęcie uchwały w sprawie przedterminowego wykupu obligacji serii S.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BRASTER: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 13 mln akcji serii O**

Cena emisyjna akcji wynosi 0,38 PLN. Zarząd liczy na pozyskanie 4,95mln PLN.

CPD: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 8,7 mln akcji własnych @ 5 PLN za walor

Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji nie później niż do 31 stycznia 2021 roku. Akcje mają zostać kupione w celu ich umorzenia.

FAST FINANCE: Uchwała NWZA w sprawie scalenia akcji w stosunku 20:1

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

INTERFERIE: Uchwała NWZA w sprawie ustalenia liczby członków RN na pięć osób

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 5 marzec 2020

ORBIS	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group S.A. po cenie 115 PLN za akcję
POLNORD	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Cordia International po cenie 3,55 PLN za akcję
ATLANTA PL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

piątek, 6 marzec 2020

ATLANTA PL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
------------	---

poniedziałek, 9 marzec 2020

PBKM	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH po cenie 66,40 PLN za akcję
------	---

czwartek, 12 marzec 2020

BSC DRUKARNIA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez A&R CARTON oraz COLORPACK po 40,38 PLN za akcję
---------------	---

środa, 18 marzec 2020

ECHO	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt po cenie 4,65 PLN za akcję
------	---

piątek, 27 marzec 2020

ATLANTA PL	Dzień wypłaty dywidendy
------------	-------------------------

piątek, 3 kwiecień 2020

POLNORD	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Cordia International po cenie 3,55 PLN za akcję
---------	---

czwartek, 9 kwiecień 2020

ENERGA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen po cenie 7,00 PLN za akcję
--------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 3 marca 2020					
8:00	Turcja	Inflacja CPI R/R	lut		12.15%
8:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	lut		8.84%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	sty		-0.70%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lut		4.80%
22:00	Korea Płd.	Rezerwy w alutów e	lut		409.65 mld
	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	lut		39.10
środa, 4 marca 2020					
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	lut		51.00
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	lut		54.20
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	lut		52.80
10:30	UK	Indeks PMI usług (F)	lut		53.90
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	lut		53.30
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	lut		53.40
16:00	Kanada	Stopa procentowa			1.75%
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	lut		55.50
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
czwartek, 5 marca 2020					
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	IV kwartał		2.20%
piątek, 6 marca 2020					
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	sty		29.40 mld
8:45	Francja	Eksport	sty		41.90 mld
8:45	Francja	Import	sty		46.00 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	sty		-4.10 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	sty		0.80%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	lut		28.44
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	lut		34.30

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	22,4	34%	2 927	6,8	6,1	5,9	0,4	0,4	0,4	6%	7%	6%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	62,2	13%	9 169	14,0	9,5	8,2	0,8	0,8	0,7	6%	8%	8%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	53,6	10%	7 003	14,7	11,5	11,2	1,0	1,0	0,9	7%	8%	8%
ING	ING	Trzymaj	190,0	181,2	5%	23 574	14,0	12,5	11,8	1,5	1,4	1,3	11%	11%	11%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	296,8	-2%	12 570	10,1	8,7	8,2	0,8	0,7	0,6	8%	8%	8%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	4,8	-14%	5 779	8,6	6,6	5,4	0,6	0,6	0,5	7%	9%	10%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	89,3	37%	23 428	10,6	9,3	9,0	1,0	1,0	0,9	9%	10%	10%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	32,4	21%	40 438	8,9	8,8	8,7	1,0	0,9	0,9	11%	11%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	260,0	4%	26 543	12,5	10,5	9,9	1,0	1,0	0,9	8%	9%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	134,0	42%	2 542	8,0	7,9	7,7	1,3	1,2	1,1	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	35,0	39%	30 180	9,4	9,0	8,7	1,9	1,8	1,7	20%	20%	19%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Trzymaj	356,0	408,0	-13%	933	51,2	48,3	67,5	29,0	26,5	39,5	3%	2%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	19,5	-	316	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	43,0	9%	425	10,9	11,2	9,7	7,5	7,2	6,7	4%	7%	10%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	38,2	48%	591	12,2	9,0	7,5	7,2	6,0	5,3	15%	5%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,4	43%	413	12,6	11,5	10,6	6,0	5,4	5,0	5%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	117,0	45%	910	8,2	7,8	7,3	5,1	4,8	4,6	6%	6%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	38,9	-	8 541	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	16,8	-	431	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	65,7	-	5 449	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	36,7	-	1 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,8	46%	627	10,7	8,7	7,4	8,0	6,9	6,0	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	21,3	47%	2 117	4,8	7,6	7,9	2,9	3,2	2,9	10%	8%	14%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	996,0	0%	2 847	27,1	21,8	19,4	10,7	9,3	8,6	4%	6%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	17,5	-	595	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	181,0	-	4 621	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,4	-	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	71,8	25%	2 954	---	22,0	17,5	6,5	5,8	5,5	11%	12%	11%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	284,4	10%	27 337	287,8	15,8	26,4	192,2	11,1	18,9	0%	7%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	38,9	58%	1 751	133,7	54,5	55,7	48,2	25,2	25,5	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	35,0	22%	1 844	13,0	8,5	7,1	6,2	5,5	5,0	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	183,5	-	1 492	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	71,0	-8%	420	12,6	6,9	10,0	6,6	4,2	6,0	8%	10%	26%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	25,2	-	16 129	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,6	-	1 141	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	151,8	-	14 882	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	97,0	-	2 432	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,5	-	1 865	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,6	-	2 485	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,3	-	3 004	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,6	-	2 581	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	
Forte	FTE	Kupuj	36,0	30,5	18%	730	18,3	9,9	8,0	9,4	7,5	6,5	7%	6%	9%
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,2	-	1 645	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,1	-	4 414	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	200,0	23%	2 834	12,2	11,9	10,9	8,6	8,0	7,5	3%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	14,2	2%	1 666	2,6	---	---	0,3	1,2	2,1	-215%	-50%	-44%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	356,0	32%	3 411	11,6	11,0	10,5	7,9	7,5	7,2	8%	6%	6%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	73,0	-	14 600	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	43,0	-	1 107	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	13,5	-	243	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	60,0	56%	11 100	9,5	6,6	7,1	4,8	3,5	3,2	5%	14%	16%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	6 890,0	50%	12 763	23,6	16,8	13,5	7,8	6,8	5,6	5%	4%	4%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	43,2	171%	593	---	17,7	4,9	-11,4	23,6	4,9	-7%	-10%	13%
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	62,0	40%	414	8,1	8,5	8,3	6,0	6,1	6,0	4%	1%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,6	-	193	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	26,0	-	94	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	4,0	-	1 326	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	359,0	27%	1 667	13,5	12,2	11,5	9,6	8,5	7,9	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	21,9	-5%	986	13,1	9,2	10,6	9,2	7,7	7,5	1%	-4%	14%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	11,5	208%	157	---	---	---	-30,6	-44,1	-38,2	-7%	-5%	-6%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,2	35%	309	16,4	18,1	17,3	7,1	6,6	5,9	-3%	12%	11%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,4	-	8 399	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	65,0	2%	598	33,7	17,0	14,8	21,2	9,6	9,2	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,6	-	8 571	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,1	58%	17 971	10,4	8,3	7,2	3,7	3,4	3,2	0%	2%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	9,2	101%	262	10,6	10,3	9,4	7,3	6,5	6,0	10%	11%	11%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	60,6	40%	25 902	5,6	6,6	6,3	3,5	4,1	4,1	9%	2%	1%
Play	PLY	Zawieszona	-	30,9	-	7 866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	310,0	-23%	2 046	27,4	25,5	24,0	22,2	17,6	16,4	3%	5%	5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	29,7	-	1 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	25,6	13%	363	18,2	14,4	12,6	10,4	8,7	7,6	2%	7%	9%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	20,0	125%	291	6,9	5,7	5,5	4,8	4,0	3,7	17%	13%	17%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	7,3	35%	239	8,0	7,8	7,4	5,7	5,4	5,1	4%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted	-	14,6	-	392	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	162,0	74%	904	6,2	5,7	6,8	1,7	1,7	1,4	17%	6%	33%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,2	21%	2 026	2,1	2,7	1,8	4,2	4,9	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	269,5	-17%	1 952	32,3	24,2	22,6	25,6	19,1	17,4	3%	4%	4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,4	37%	802	14,1	10,2	9,8	5,8	5,2	4,7	11%	13%	15%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	614,0	63%	921	13,5	12,1	11,5	7,0	6,5	6,0	9%	8%	10%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	5,7	86%	344	5,4	5,9	5,2	5,2	5,4	4,9	-3%	4%	5%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	71,0	-	2 061	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	10,0	25%	182	8,5	8,5	9,2	4,3	4,3	4,0	7%	8%	13%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y	

Banki													
Alior	ALR	6,8	6,1	5,9	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-21%	-63%
BNPPL	BNPPPL	14,0	9,5	8,2	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	0%	22%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-15%	-49%
Handlowy	BHW	14,7	11,5	11,2	1,0	1,0	0,9	7,0%	5,1%	6,5%	-4%	3%	-19%
ING	ING	14,0	12,5	11,8	1,5	1,4	1,3	1,9%	2,1%	2,4%	-10%	-5%	-6%
mBank	MBK	10,1	8,7	8,2	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-17%	-31%
Millennium	MIL	8,6	6,6	5,4	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-12%	-47%
Pekao	PEO	10,6	9,3	9,0	1,0	1,0	0,9	7,4%	7,1%	8,1%	-11%	-8%	-21%
PKO BP	PKO	8,9	8,8	8,7	1,0	0,9	0,9	4,1%	9,2%	5,7%	-7%	-9%	-15%
Santander	SPL	12,5	10,5	9,9	1,0	1,0	0,9	7,6%	4,0%	4,8%	-11%	-8%	-32%
Erste Group	EBS AV	8,8	8,4	8,2	0,9	0,8	0,8	5,6%	6,0%	7,4%	-8%	-6%	-5%
Komerční Banka	KOMB CP	9,0	9,6	9,5	1,2	1,2	1,1	6,9%	7,0%	7,1%	-9%	-9%	-24%
Moneta Bank	MONET CP	9,6	9,9	9,4	1,5	1,4	1,4	8,8%	8,8%	8,7%	-11%	-6%	-4%
OTP Bank	OTP HB	9,3	8,7	8,4	1,6	1,3	1,2	1,7%	2,3%	3,3%	-6%	-6%	14%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	12,0	13,8	13,7	7,2	8,1	8,7	6,1%	6,4%	6,5%	-6%	0%	-2%
Kruk*	KRU	8,0	7,9	7,7	1,3	1,2	1,1	3,6%	5,5%	6,1%	-17%	-11%	-19%
PZU*	PZU	9,4	9,0	8,7	1,9	1,8	1,7	8,0%	8,5%	8,9%	-13%	-3%	-16%
Votum	VOT	6,5	6,0	5,6	4,8	4,3	4,0	1,9%	8,4%	9,0%	-20%	-15%	113%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,7	20,9	19,1	14,2	12,7	11,3	2,2%	2,3%	2,6%	-1%	7%	30%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	16,5	15,6	13,1	11,8	10,7	2,6%	2,9%	3,1%	-3%	12%	40%
LSE (GPW)	LSE LN	35,6	29,3	20,2	21,4	13,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	18%	68%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	17,9	4,1	3,5	0,5	0,5	0,4	7,1%	8,9%	10,5%	-24%	-32%	-53%
doValue (KRU)*	DOV IM	13,0	10,6	8,2	3,4	2,8	---	6,5%	8,2%	8,4%	-7%	8%	-13%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,5	5,8	5,1	1,0	0,9	0,8	---	---	---	13%	10%	14%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	7,2	5,6	5,1	0,8	0,7	0,6	5,3%	5,3%	6,6%	-8%	0%	9%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,6	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	7,3%	7,8%	8,2%	-13%	-5%	-19%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	20,1	14,4	11,8	1,3	1,2	1,0	---	---	---	8%	8%	25%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,8	8,7	8,3	0,5	0,5	0,5	4,7%	5,0%	5,3%	-9%	-11%	4%

Paliwa													
Lotos	LTS	9,5	6,6	7,1	4,8	3,5	3,2	5,0%	5,8%	6,7%	-19%	-31%	-37%
MOL	MOL	6,9	5,8	5,1	4,1	3,5	3,4	5,4%	6,0%	6,9%	-10%	-16%	-29%
PGNIG	PGN	10,4	8,3	7,2	3,7	3,4	3,2	3,5%	4,7%	4,7%	-13%	-31%	-54%
PKN Orlen	PKN	5,6	6,6	6,3	3,5	4,1	4,1	5,8%	5,8%	5,8%	-17%	-32%	-40%
A2A	A2A IM	14,2	13,8	13,1	7,0	7,0	6,8	5,0%	5,1%	5,3%	-14%	-5%	0%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	131,0	42,8	7,9	8,6	6,7	---	---	---	-18%	-4%	-50%
Centrica	CNA LN	9,0	8,3	7,9	4,1	4,3	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	-14%	-6%	-41%
Enegas	ENG SM	13,2	13,3	13,6	10,6	10,8	10,8	7,2%	7,2%	7,3%	-3%	5%	-6%
Gazprom	GAZPRX	3,5	4,6	4,0	3,9	4,3	4,0	7,8%	8,0%	12,1%	-13%	-20%	27%
MOL	MOL HB	7,0	5,9	5,2	4,1	3,5	3,4	5,4%	6,0%	6,9%	-5%	-13%	-23%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,8	5,0	5,5	5,0	4,3	4,4	8,8%	9,2%	9,5%	-21%	-28%	-32%
OMV	OMV AV	7,6	7,0	6,8	2,8	2,5	2,6	5,6%	6,1%	6,4%	-15%	-25%	-19%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,0	5,9	7,0	5,2	4,5	4,7	11,7%	15,0%	11,1%	-10%	-16%	-29%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	13,0	8,5	7,1	6,2	5,5	5,0	0,0%	0,0%	4,9%	-12%	-4%	-42%		
Grupa Azoty	ATT	4,8	7,6	7,9	2,9	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-29%	-52%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-2%	1%	-39%		
CF Industries	CF US	19,8	15,5	13,6	7,4	6,7	6,4	3,2%	3,2%	3,2%	-4%	-15%	-10%		
Solvaya	SOLB BB	10,4	9,3	8,6	5,1	4,7	4,2	4,8%	5,0%	5,0%	-15%	-21%	-20%		
Mosaic	MOS US	29,3	13,8	9,6	7,6	5,9	5,2	1,2%	1,4%	1,3%	-12%	-4%	-43%		
Sisecam	SISE TI	5,5	5,8	5,2	3,8	3,3	2,9	4,9%	5,4%	7,1%	-11%	-2%	-24%		
Yara International	YAR NO	10,8	9,1	8,8	5,9	5,2	5,0	0,5%	0,6%	0,7%	2%	0%	-4%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	2,0	3,0	4,3	0,5	0,5	0,4	4,9%	8,7%	8,2%	-41%	-51%	-66%		
JSW	JSW	2,6	---	---	0,3	1,2	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-28%	-76%		
KGHM	KGH	6,7	6,4	6,3	5,0	4,7	4,6	0,0%	3,0%	4,1%	-21%	-16%	-28%		
Antofagasta	ANTO LN	19,2	18,9	15,9	4,2	4,3	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-8%	-18%		
BHP	BHP AU	11,4	12,4	12,8	5,1	5,3	5,2	4,1%	3,9%	3,5%	-11%	-10%	-9%		
First Quantum	FM CN	36,6	14,8	11,9	5,0	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	-5%	-12%	-34%		
Freeport	FCX US	26,3	8,7	5,9	7,8	4,1	3,2	1,9%	2,1%	3,9%	-8%	-4%	-18%		
Glencore	GLEN LN	12,0	9,0	7,1	5,0	4,3	3,6	0,1%	0,1%	0,1%	-13%	-18%	-33%		
Rio Tinto	RIO LN	8,8	10,4	10,0	4,6	5,0	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	-9%	-11%	-10%		
SouthernCopper	SCCO US	15,8	15,2	11,6	8,4	8,1	6,9	4,6%	4,5%	5,7%	-8%	-5%	-2%		
Vale	VALE US	11,8	6,7	7,0	3,5	3,5	3,3	---	---	---	-14%	-14%	-17%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,9	10,8	11,7	7,3	6,6	6,9	6,0%	7,4%	7,9%	-11%	-10%	-17%		
Enea	ENA	2,3	2,5	1,8	2,6	2,7	2,3	0,0%	0,0%	0,7%	-22%	-37%	-44%		
Energia	ENG	6,2	4,8	5,4	3,8	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	1%	-25%		
PEP	PEP	12,9	14,4	21,8	6,5	8,5	10,0	0,0%	0,0%	---	10%	16%	27%		
PGE	PGE	3,8	6,7	3,0	2,7	3,3	2,4	0,0%	3,0%	2,4%	-32%	-48%	-60%		
Tauron	TPE	2,1	2,7	1,8	4,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-34%	-51%		
ZE PAK	ZEP	3,5	3,7	2,9	0,8	1,0	1,0	---	6,1%	9,1%	-11%	-11%	-17%		
Endesa	ELE SM	15,1	14,7	14,2	8,7	8,7	8,5	6,5%	5,5%	5,2%	-5%	-2%	7%		
Enel	ENEL IM	16,1	14,6	13,7	7,0	6,7	6,5	4,3%	4,8%	5,2%	-4%	14%	44%		
Energias de Portugal	EDP PL	18,5	17,3	15,9	8,1	7,9	7,7	4,2%	4,3%	4,8%	-4%	22%	33%		
RWE	RWE GY	19,3	19,4	14,5	8,7	6,8	5,0	2,5%	2,8%	3,4%	2%	26%	49%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	29,7	32,5	---	6,2	5,3	---	4,6%	---	---	-14%	6%	-6%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,2	11,9	11,1	6,8	6,6	6,2	3,7%	3,7%	4,2%	-9%	-4%	1%		
Netia	NET	22,8	26,3	19,6	4,3	4,1	4,2	0,0%	1,7%	---	-13%	-12%	-20%		
Orange PL	OPL	61,0	32,3	23,9	4,8	4,6	4,5	1,7%	4,5%	5,4%	-7%	-2%	19%		
Play	PLY	8,6	8,2	8,1	5,9	5,5	5,4	5,1%	5,1%	6,0%	-12%	-3%	47%		
Wirtualna Polska	WPL	29,0	19,1	16,1	13,7	11,6	10,3	1,4%	1,5%	2,5%	-13%	5%	28%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,6	13,7	12,2	5,3	5,0	4,8	4,5%	4,8%	4,6%	2%	-1%	2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,5	9,2	10,5	3,6	3,6	3,6	6,7%	6,9%	6,2%	-11%	-8%	-14%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,9	13,6	13,5	6,4	6,7	6,7	9,5%	9,5%	9,5%	-6%	-4%	-10%		
Telekom Austria	TKA AV	10,4	10,3	9,8	5,2	4,9	4,9	3,5%	3,9%	5,5%	-5%	-6%	9%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y	
IT														
Asseco BS	ABS	18,0	16,5	16,2	10,4	10,2	---	4,8%	6,0%	---	6%	26%	19%	
Asseco PL	ACP	15,6	14,5	14,0	3,7	3,4	3,0	4,7%	4,6%	4,5%	0%	16%	19%	
Asseco SEE	ASE	16,7	14,6	14,6	7,3	6,4	---	2,3%	2,7%	---	11%	11%	114%	
Comarch	CMR	13,1	13,4	13,0	6,6	5,9	---	0,8%	0,8%	---	-11%	-4%	19%	
Comp	CMP	12,6	6,9	10,0	6,6	4,2	6,0	0,0%	0,0%	4,5%	9%	19%	34%	
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	2,8%	6,0%	6,4%	21%	99%	53%	
LiveChat	LVC	16,0	14,7	13,5	13,9	12,7	11,7	5,3%	6,1%	6,6%	-7%	6%	61%	
PGS Software	PSW	10,6	10,3	9,4	7,3	6,5	6,0	0,4%	4,7%	8,7%	-23%	-6%	-21%	
Atos (ACP)	ATO FP	8,0	7,7	7,3	4,4	3,9	3,3	2,6%	2,8%	2,7%	-12%	-12%	3%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,2	13,8	12,3	7,5	6,6	6,3	2,1%	2,3%	2,6%	-16%	-8%	-11%	
SAP (ACP)	SAP GR	22,6	20,3	18,2	14,5	12,6	11,1	1,5%	1,7%	1,9%	-6%	-7%	19%	
Gry														
11 bit	11B	51,2	48,3	67,5	29,0	26,5	39,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	15%	43%	
Bloober Team	BLO	13,9	19,1	---	10,9	12,0	---	0,0%	0,0%	---	-26%	15%	46%	
CD Projekt	CDR	287,8	15,8	26,4	192,2	11,1	18,9	0,4%	0,3%	5,1%	-3%	11%	47%	
Playway	PLW	27,4	25,5	24,0	22,2	17,6	16,4	0,8%	2,8%	3,5%	5%	50%	95%	
Ten Square Games	TEN	32,3	24,2	22,6	25,6	19,1	17,4	1,4%	2,3%	3,1%	9%	51%	188%	
Activision	ATVI US	24,7	21,6	19,0	17,3	14,0	12,1	0,6%	0,7%	0,8%	4%	11%	41%	
Electronic Arts	EA US	22,8	20,5	18,2	15,2	13,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	6%	10%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,8	14,1	21,2	11,8	---	0,0%	0,0%	0,0%	18%	22%	-23%	
Take-Two	TTWO US	23,8	25,9	20,2	15,6	14,8	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-9%	27%	
Ubisoft	UBI FP	250,1	19,4	19,7	15,8	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	22%	3%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	12,0	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	13%	31%	
Konsument - Odzież i obuwie														
CCC	CCC	---	22,0	17,5	6,5	5,8	5,5	0,7%	0,2%	1,8%	-25%	-32%	-61%	
CDRL	CDL	5,5	---	---	4,9	---	---	5,0%	---	---	-15%	-15%	-41%	
LPP	LPP	23,6	16,8	13,5	7,8	6,8	5,6	0,9%	0,9%	1,3%	-17%	-19%	-14%	
VRG	VRG	14,1	10,2	9,8	5,8	5,2	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-13%	-12%	
Wittchen	WTN	8,5	8,5	9,2	4,3	4,3	4,0	10,1%	9,7%	8,9%	-23%	-18%	-37%	
Adidas	ADS GR	25,4	23,3	20,4	14,3	13,5	12,0	1,5%	1,7%	2,0%	-13%	-11%	15%	
Asos	ASC LN	99,5	53,8	34,6	15,8	12,0	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-4%	-9%	
Foot Locker	FL US	6,6	6,2	6,1	3,4	3,2	3,5	4,9%	5,3%	5,4%	-15%	-12%	-47%	
H&M	HMB SS	22,2	19,8	18,4	9,7	9,2	8,9	5,6%	5,6%	5,7%	-16%	-6%	27%	
Hugo Boss	BOSS GR	12,2	11,2	10,3	4,8	4,5	4,2	7,0%	7,5%	8,4%	-8%	-5%	-41%	
Inditex	ITX SM	22,9	21,5	19,8	10,8	9,9	9,1	3,8%	4,2%	4,2%	-9%	0%	5%	
Next	NXT LN	13,1	12,6	12,2	9,8	9,8	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-8%	17%	
Nike	NKE US	30,9	26,7	22,9	23,5	20,1	17,8	1,0%	1,1%	1,2%	-7%	0%	6%	
Zalando	ZAL GR	104,3	74,5	58,1	20,5	16,7	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-1%	23%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	36,6	27,9	22,4	23,1	18,0	14,3	0,0%	0,0%	0,1%	-10%	11%	38%	
Eurocash	EUR	30,7	23,6	21,1	9,2	7,7	6,7	4,4%	3,9%	4,2%	-5%	-17%	-12%	
Carrefour	CA FP	13,6	12,3	11,0	4,2	3,7	3,1	3,4%	3,7%	4,0%	7%	10%	-8%	
Jeronimo Martins	JMT PL	23,7	21,5	19,6	9,3	8,5	8,4	2,3%	2,6%	3,0%	3%	12%	18%	
Marr	MARR IM	16,4	15,8	15,2	12,3	11,8	11,3	5,0%	5,2%	5,2%	-15%	-19%	-20%	
Metro	B4B GR	8,2	19,9	13,5	5,6	5,0	5,0	6,7%	6,1%	6,1%	-15%	-26%	-29%	
Tesco	TSCO LN	13,4	12,5	11,8	5,7	5,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	1%	0%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,8%	5,1%	8,6%	-21%	-17%	-4%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-12%	-17%	-1%		
AmRest	EAT	38,8	30,3	20,7	9,0	7,7	6,9	0,0%	0,0%	---	-17%	-16%	-5%		
Auto Partner	APR	10,7	8,7	7,4	8,0	6,9	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	3%	14%		
Benefit Systems	BFT	27,1	21,8	19,4	10,7	9,3	8,6	2,1%	1,5%	1,8%	4%	17%	8%		
Inter Cars	CAR	12,2	11,9	10,9	8,6	8,0	7,5	0,4%	0,4%	2,1%	-16%	4%	-8%		
Neuca	NEU	13,5	12,2	11,5	9,6	8,5	7,9	3,6%	2,7%	3,0%	-8%	-5%	41%		
Oponeo	OPN	16,4	18,1	17,3	7,1	6,6	5,9	1,9%	2,1%	1,9%	-8%	-1%	-12%		
Rainbow Tours	RBW	6,9	5,7	5,5	4,8	4,0	3,7	0,0%	7,3%	8,8%	-38%	-36%	-5%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	59,8	37,4	25,1	14,1	11,3	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-7%	3%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	26,3	21,4	18,7	7,6	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	0%	32%		
Sodexo (BFT)	SW FP	15,9	15,0	14,1	9,8	8,8	8,1	3,4%	3,7%	3,8%	-9%	-17%	-10%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,9	14,5	13,2	11,2	10,9	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-9%	13%		
LKQ (CAR)	LKQ US	11,8	10,7	11,2	10,2	9,1	9,3	---	---	---	-8%	-13%	7%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	6,6	6,0	6,4	6,0	5,2	5,0	2,5%	3,5%	1,7%	-7%	-13%	7%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	19,5	17,5	15,3	14,1	13,4	13,2	0,0%	0,0%	---	-7%	-14%	2%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	28,4	20,2	13,7	5,7	4,8	4,2	1,5%	2,5%	3,5%	-8%	-21%	-13%		
Brinker (EAT)	EAT US	7,9	7,4	7,1	7,0	6,7	6,6	4,5%	4,7%	5,0%	-15%	-22%	-24%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	10,3	9,5	8,2	2,4%	2,8%	3,0%	2%	-15%	37%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,1	15,0	14,3	3,5%	3,8%	4,1%	-2%	-9%	-6%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,3	24,6	18,0	16,2	15,2	2,0%	2,2%	2,4%	-4%	-3%	16%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	56,4	22,2	19,5	17,5	9,1	7,8	1,0%	1,2%	1,3%	3%	0%	7%		
TUI (RBW)	TUI LN	7,1	5,4	5,2	4,6	4,1	3,8	0,1%	0,1%	0,1%	-26%	-41%	-27%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	10,7	7,3	6,0	12,4	8,6	7,0	12,8%	9,0%	13,1%	-7%	-1%	1%		
Budimex	BDX	22,0	18,4	13,5	7,8	7,7	6,0	4,8%	3,6%	3,8%	2%	11%	55%		
Develia	DVL	7,0	17,0	7,7	5,7	12,0	8,7	10,6%	16,1%	8,6%	-6%	1%	-2%		
Dom Development	DOM	9,7	8,8	8,6	8,6	7,8	7,8	9,6%	10,6%	11,6%	3%	3%	31%		
Echo	ECH	6,9	6,9	6,9	9,1	9,4	10,3	11,1%	12,2%	6,9%	-10%	-2%	18%		
GTC	GTC	11,4	8,4	8,4	16,3	13,2	13,1	1,0%	1,3%	1,2%	-4%	-2%	0%		
Torpol	TOR	4,9	5,7	4,7	4,8	6,2	4,9	3,2%	5,3%	9,3%	-1%	9%	36%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,1	5,9	4,7	4,0	2,4%	3,8%	4,6%	-2%	29%	43%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	133,7	54,5	55,7	48,2	25,2	25,5	0,4%	0,6%	0,5%	-11%	-14%	1%		
Mabion	MAB	---	17,7	4,9	-11,4	23,6	4,9	0,0%	0,0%	0,6%	-22%	-57%	-45%		
Master Pharm	MPH	9,6	5,5	5,0	5,2	3,2	2,8	0,0%	2,6%	4,5%	-6%	7%	-24%		
Medicalgorithmics	MDG	18,3	53,1	53,1	---	---	---	---	---	---	-6%	1%	-37%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-30,6	-44,1	-38,2	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	12%	-24%		
PBKM	BKM	33,7	17,0	14,8	21,2	9,6	9,2	0,0%	0,0%	3,8%	2%	2%	-4%		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	4,0	---	2,1%	2,1%	---	-9%	1%	2%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	45,5	24,4	12,1	19,1	11,4	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-17%	-37%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	15%	36%		
Transport															
Enter Air	ENT	5,9	5,0	4,9	3,9	4,1	3,9	1,8%	5,1%	4,7%	-19%	-6%	61%		
PKP Cargo	PKP	5,6	8,9	---	2,8	3,2	---	11,5%	0,0%	---	-26%	-34%	-69%		
Trans Polonia	TRN	5,4	---	---	2,1	---	---	0,0%	---	---	-12%	-17%	-23%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	12,5	9,7	8,6	6,9	5,8	5,0	0,2%	0,3%	0,5%	-26%	-14%	-8%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	13,7	11,1	9,4	7,0	5,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-15%	9%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Przemysł															
AC Autogaz	ACG	10,9	11,2	9,7	7,5	7,2	6,7	9,2%	7,0%	7,0%	-13%	4%	-7%		
Alumetal	AML	12,2	9,0	7,5	7,2	6,0	5,3	10,7%	6,5%	8,9%	-14%	-5%	-12%		
Ambra	AMB	12,6	11,5	10,6	6,0	5,4	5,0	4,1%	4,3%	4,6%	-15%	3%	10%		
Amica	AMC	8,2	7,8	7,3	5,1	4,8	4,6	3,3%	3,4%	3,4%	-20%	-13%	-18%		
Apator	APT	8,9	9,0	9,1	6,1	6,0	5,7	6,9%	7,1%	8,0%	-5%	-7%	-25%		
Arctic Paper	ATC	3,8	3,0	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	10,6%	13,3%	2%	22%	32%		
Astarta	AST	---	2,6	2,2	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,4%	-15%	-11%	-57%		
Boryszew	BRS	14,5	17,9	---	6,9	7,9	---	0,0%	0,0%	---	-2%	5%	-6%		
BSC Drukarnia	BSC	12,6	11,7	10,7	7,8	6,9	6,1	1,5%	2,4%	3,4%	-6%	-2%	40%		
Famur	FMF	4,4	6,6	8,1	3,9	3,8	4,2	17,3%	13,3%	11,2%	-12%	-11%	-47%		
Ferro	FRO	6,8	6,0	5,6	5,5	5,5	4,7	7,8%	9,3%	10,5%	-21%	-2%	1%		
Forte	FTE	18,3	9,9	8,0	9,4	7,5	6,5	0,0%	0,0%	5,1%	-4%	10%	23%		
Kernel	KER	6,2	5,9	4,3	5,8	5,3	3,8	0,6%	0,7%	0,6%	-10%	2%	-14%		
Kęty	KTY	11,6	11,0	10,5	7,9	7,5	7,2	6,7%	7,3%	7,7%	-3%	6%	5%		
Mangata	MGT	8,1	8,5	8,3	6,0	6,1	6,0	7,4%	7,3%	6,8%	-17%	-13%	-2%		
Mercator Medical	MRC	365,4	15,5	10,8	13,3	9,4	7,4	0,0%	0,0%	1,3%	33%	113%	20%		
MFO	MFO	5,4	5,2	---	4,7	4,1	---	3,9%	5,5%	---	-20%	-9%	-12%		
Newag	NWG	13,1	9,2	10,6	9,2	7,7	7,5	3,4%	0,0%	0,0%	-4%	9%	46%		
Rawiplug	RWL	8,0	7,8	7,4	5,7	5,4	5,1	4,8%	4,5%	4,5%	-9%	-8%	-17%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	6,8%	4,7%	5,0%	-23%	-22%	-49%		
Śnieżka	SKA	14,2	14,6	13,9	9,8	9,3	8,7	3,4%	3,9%	3,8%	-9%	-3%	-16%		
Stalprodukt	STP	6,2	5,7	6,8	1,7	1,7	1,4	3,9%	0,0%	3,1%	-18%	-16%	-49%		
Wawel	WWL	13,5	12,1	11,5	7,0	6,5	6,0	4,1%	5,7%	5,7%	-7%	-1%	-32%		
Wielton	WLT	5,4	5,9	5,2	5,2	5,4	4,9	5,8%	5,3%	5,3%	-20%	-15%	-56%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,3	8,5	---	4,3%	4,5%	---	-8%	-15%	-18%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,0	7,8	7,6	4,4%	4,6%	5,1%	-14%	-11%	-26%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	10,8	9,2	5,6	5,0	4,2	4,6%	5,4%	8,0%	-14%	-11%	-12%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	7,2	6,2	5,5	4,5%	4,6%	4,9%	-14%	-20%	-21%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,6	6,4	5,6	2,2%	2,4%	3,0%	3%	4%	2%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	9,6	8,6	7,8	4,1%	4,7%	5,4%	3%	11%	-4%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,1	5,9	5,6	3,7%	3,9%	---	-9%	-5%	-5%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	6,8	7,8	7,4	3,3%	3,6%	3,8%	-2%	-9%	-7%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	12,5	12,5	12,1	2,4%	2,6%	2,6%	-3%	1%	19%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	11,9	11,1	6,8	5,9	5,5	4,0%	4,5%	4,9%	-1%	-8%	-29%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,4	7,0	6,5	5,1%	5,1%	5,1%	-11%	-17%	-21%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	8,2	7,4	7,0	3,1%	3,4%	3,6%	-11%	-7%	2%		
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,5	11,2	7,6	7,1	6,7	0,3%	0,3%	0,3%	0%	-2%	60%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,3	11,5	8,6	5,9	5,1	4,4	0,0%	0,0%	---	8%	-8%	33%		
Kaiser (KTY)	KALU US	14,5	13,6	12,2	7,6	7,1	6,0	2,7%	2,8%	2,8%	-3%	-8%	-10%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	29,3	15,6	10,0	5,4	4,5	3,9	4,8%	5,2%	5,5%	-8%	-16%	-24%		
Alstom (NWG)	ALO FP	21,9	18,8	16,5	11,2	9,8	8,4	1,4%	1,6%	1,8%	-5%	14%	36%		
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,7	5,3	5,1	0,0%	0,0%	---	-18%	-46%	-64%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,4	6,3	5,5	4,6	2,5%	2,9%	3,2%	-4%	-4%	-10%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	16,2	12,1	10,2	2,4%	2,8%	3,3%	-1%	0%	---		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,8	---	6,6	5,9	0,0%	1,5%	3,4%	-12%	-12%	-15%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,1	6,7	3,8%	3,6%	3,6%	-14%	-6%	-2%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	5,5	5,4	8,3%	4,3%	6,3%	-10%	-22%	-50%		

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

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