

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

LPP: Wstępne wyniki za 1Q'20/21: zbliżone do oczekiwań z kwartałnika [neutralne]

PGS SOFTWARE: Wyniki za I kw.'20

DĘBICA: Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

FINANSE

VOTUM: Spółka chce w kolejnych miesiącach podpisywać ok. 800 nowych umów dotyczących roszczeń bankowych

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Informacja o odpisach na 2,5 mld PLN w 1Q20

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

RYNEK WĘGLA: Wzrost cen węgla PSCMI 1 z 261,8 do 262,5 PLN/t m/m w marcu

ENERGETYKA: Związkowcy z PGG podtrzymują żądanie programu naprawczego.

Przedłużenie wstrzymania produkcji w 2 kopalniach

TAURON: Blok w Jaworznie zostanie oddany do 15 listopada [lekko negatywne]

GAMING

BLOOBER TEAM: Przyznanie dofinansowania w ramach 3 Osi Priorytetowej „Przedsiębiorcza Małopolska” do kwoty 200tys. PLN

CI GAMES: „Nowa, bardzo ważna” cecha w „SGW Contracts” możliwa jeszcze w 2020 roku

KONSUMENT

CCC: Spółka uruchamia aplikację mobilną w Czechach i na Słowacji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,50 PLN dywidendy na akcję, DY=2,63%

RONSON DEVELOPMENT: Zawarcie umowy z firmą Kamar na realizację etapu IIA Ursusa Centralnego za 60,25mln PLN netto

TRAKCJA: Umowa spółki zależnej AB Kauno tiltai na prace rekonstrukcyjne na lotnisku w Wilnie

PRZEMYSŁ

MERCATOR MEDICAL: Zniesienie ograniczeń w wywozie z Polski i poza UE rękawic lateksowych i nitylowych [Lekko pozytywne]

COGNOR: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

PEKABEX: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

POZOSTAŁE

CELON PHARMA: Podpisanie z NCBiR umowy o dofinansowanie w kwocie 31,2mln PLN

STALEXPORT AUTOSTADY: Dynamika ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2020 roku

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	45 024	-2,4%	8,4%	-24,4%	-24,6%
WIG20	1 601	-2,9%	6,3%	-29,6%	-31,0%
mWIG40	3 234	-1,3%	13,0%	-14,3%	-21,1%
sWIG80	11 626	-0,7%	14,1%	1,8%	-3,1%
S&P	2 843	0,4%	14,2%	-7,5%	-3,5%
DAX	10 467	-3,6%	9,9%	-20,4%	-15,7%
FTSE	5 754	-0,2%	6,2%	-22,1%	-22,0%
Nikkei	19 619	0,0%	10,1%	-14,1%	-11,9%
Shanghai Composite	2 860	0,0%	4,6%	-3,3%	-7,1%
BIST30 Turcja	115 806	-2,5%	8,8%	-6,7%	-1,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,0%	6,0	-27,4	-82,2	-134,8
Rent. obl. 10Y	1,5%	6,4	-15,6	-66,5	-151,2
WIBOR 3M	0,7%	0,0	-49,0	-103,0	-104,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,17	-0,1%	-1,6%	7,5%	8,2%
EUR/PLN	4,54	-0,1%	-0,5%	6,1%	5,7%
GBP/PLN	5,19	-0,1%	-0,4%	-4,5%	-3,6%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,1%	-1,5%	-2,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 706,5	-0,4%	4,5%	9,5%	33,2%
Srebro (USD/toz)	14,8	0,4%	-1,1%	-15,7%	-0,4%
Płatyna (USD/toz)	768	0,0%	3,7%	-21,9%	-12,3%
Miedź (USD/t)	5 123	0,3%	5,9%	-8,8%	-17,8%
Cynk (USD/t)	1 900	-0,7%	0,9%	-12,3%	-31,5%
Ołów (USD/t)	1 630	0,1%	-1,6%	-10,7%	-14,2%
Aluminium (USD/t)	1 483	-0,3%	0,1%	-12,0%	-17,6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 190	-0,8%	-0,8%	-13,1%	-12,8%
Pallad (USD/toz)	1 830	-0,3%	-13,1%	-21,3%	34,8%
Molibden (USD/lb)	9,1	0,0%	11,3%	-13,0%	-26,4%
Nikiel (USD/t)	11 812	-1,2%	5,1%	-7,9%	-3,0%
Ruda żelaza (USD/t)	82,6	0,7%	0,5%	3,6%	-12,3%
HCC (USD/t)	108	0,4%	-16,1%	-25,9%	-42,0%
HRC UE (EUR/t)	465	0,0%	-2,1%	1,6%	-1,1%
Rebar UE (EUR/t)	480	0,0%	1,1%	-1,0%	-11,5%
Brent (USD/bbl.)	28,5	4,6%	-16,6%	-48,5%	-59,8%
CO2 (EUR/t)	19,4	2,0%	7,7%	-17,2%	-24,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,12	6,2%	30,5%	13,7%	-17,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,1	0,0%	-2,0%	-14,7%	-35,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	5,6	-0,5%	-21,3%	-42,8%	-62,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Zawieszona)

Wstępne wyniki za 1Q'20/21: zbliżone do oczekiwań z kwartałnika [neutralne]

mIn PLN	1Q19/20*	2Q19	3Q19	4Q19/20W	1Q20/21W	y/y	q/q	1Q20/21P	Kons
Przychody	1821	2214	2348	3495	1190	-35%	-66%	1230	
- e-Commerce	174	258	227	365	398	129%	9%		
LFL	9,7%	1,3%	4,2%	2,1%	-57,3%	-67,0p.p.	-59,4p.p.		
EBITDA	-	595	396	662	-	-	-	-30	
EBIT	64	353	141	412	-265	-	-	-280	
Zysk netto	-	205	20	290	-	-	-	-354	
MBnS	54,9%	59,3%	49,6%	53,0%	48,7%	-6,2p.p.	-4,3p.p.		
Wsk. SG&A	50,1%	42,0%	42,5%	39,6%	69,7%	19,6p.p.	30,2p.p.		
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-22	-12	-20	-	-15	-	-	-	
Powierzchnia (tys. mkw.)	1097	1134	1168	1 231	1 244	13%	1%		
P/E 12M trailing	16,5	16,5	18,7	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	10,9	9,3	8,3	-	-				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, *dane przekształcone - luty - kwiecień '19

- Sprawozdanie finansowe za 1Q20/21 zostanie opublikowane 25.06

Liczba otwartych sklepów w PL na 4.05

	otwarte	koniec '19	%
Reserved	32	205	15,6%
Cropp	66	183	36,1%
House	31	188	16,5%
Mohito	24	148	16,2%
Sinsay	53	177	29,9%
SUMA	206	901	22,9%

PGS SOFTWARE (Trzymaj, 12,3 PLN)

Wyniki za I kw.'20

mIn PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20W	1Q20P
Przychody	35,0	36,1	38,5	35,2	39,5	13%	12%	39,3	39,3
EBITDA	7,7	7,5	9,1	3,5	6,3	-18%	82%		7,8
EBIT	7,2	7,0	8,6	3,0	5,8	-20%	96%		7,3
Zysk netto	5,3	6,8	6,8	7,9	3,1	-42%	-61%		6,5
P/E 12M trailing	14,4	12,9	13,2	12,2	13,3				
EV/EBITDA 12M trailing	10,3	10,2	9,5	11,0	11,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DĘBICA

Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 509,1mln PLN

- Zysk netto 22,5mln PLN.

FINANSE

VOTUM

Spółka chce w kolejnych miesiącach podpisywać ok. 800 nowych umów dotyczących roszczeń bankowych

Zarząd spodziewa się, że tegoroczny zysk będzie wyższy niż w 2019 roku, kiedy wyniósł 17,6mln PLN. Prezes podtrzymał plan wytoczenia w całym 2020 roku 8 tys. spraw w imieniu klientów z segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj, 60,1 PLN)

Informacja o odpisach na 2,5 mld PLN w 1Q20

- Przewidywane odpisy aktualizujące wartość aktywów w upstreamie: 0,5 mld PLN. Kwota wynika z aktualizacji cen surowców i stopy dyskonta.

- Spółka oczekuje również odpisów aktualizujących wartość zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania w kwocie ok. 2 mld PLN, w efekcie spadków cen ropy i cen sprzedaży produktów.

- Odpisy pomniejszą skonsolidowaną EBIDE w 1Q20

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	819,6	1064,4	77%
WIG20	641,9	872,2	74%
WIG40	106,6	129,5	82%
sWIG80	27,7	31,7	87%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	88,2	11B	19,4	MRC	6,9
CCC	86,4	TEN	17,4	PDZ	3,1
PKN	81,1	EUR	8,5	MDG	2,5
PKO	71,2	PLW	7,9	NEU	1,8
PZU	55,5	EAT	7,8	AML	1,1
PEO	50,2	MIL	4,9	PXM	1,1
KGH	40,5	LVC	4,3	EMT	0,9
LPP	26,5	GPW	4,0	PND	0,8
DNP	22,3	KER	3,6	RVU	0,7
SPL	18,3	BDX	3,5	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	128%	11B	290%	IRL	616%
LPP	119%	BNP	290%	ABE	467%
CPS	87%	KER	171%	IMC	288%
MBK	79%	TEN	166%	NET	280%
SPL	75%	GPW	164%	OAT	216%
CDR	73%	BDX	157%	CPG	194%
PKO	70%	VRG	127%	MGT	177%
KGH	68%	CLN	98%	ATC	170%
PLY	68%	LVC	97%	ARH	162%
PZU	64%	PLW	90%	UNT	137%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TPE	1,1	0,3%	SPL	151,3	-7,2%
CDR	357,9	0,1%	MBK	204,4	-6,7%
OPL	7,0	-0,3%	LPP	6 075,0	-6,5%
DNP	173,7	-0,5%	CCC	48,6	-6,2%
PGN	3,6	-1,7%	PLY	31,7	-4,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	450,0	7,3%	11B	408,5	-6,1%
MAB	23,8	3,5%	MIL	2,66	-5,5%
BDX	210,0	3,4%	FTE	18,0	-4,7%
CLN	33,0	2,3%	CIE	37,8	-4,4%
BHW	37,5	2,3%	PKP	11,5	-3,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OAT	13,8	13,6%	IMC	11,0	-7,6%
UNI	8,0	5,0%	ARH	11,8	-7,1%
QRS	2,8	3,7%	PSW	11,6	-6,5%
RFK	0,7	3,5%	ENT	22,2	-6,3%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 7,7 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Praca kopalń przebiega w sposób niezakłócony
- Po Świątach Wielkanocnych absencja wśród załogi wyniosła ok. 24%, wcześniej dochodziła do 60%
- Obecnie odchylenie od planu produkcji wynosi ok. 23%
- Roczny plan produkcji nie jest zagrożony.

RYNEK WĘGLA

Wzrost cen węgla PSCMI 1 z 261,8 do 262,5 PLN/t m/m w marcu

Sprzedaż węgla w Polsce w marcu wyniosła 4,5 mln ton wobec 4,18 mln ton w lutym i 5,02 mln ton w marcu 2019 roku – ARP. Produkcja w marcu wyniosła 5,1 mln ton, wobec 4,96 mln ton w lutym i wobec 5,44 mln ton w marcu 2019 r.. Stan zapasów na haldach na koniec marca wyniósł 7,6 mln ton wobec 7,08 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 2,4 mln ton przed rokiem.

ENERGETYKA

Związkowcy z PGG podtrzymują żądanie programu naprawczego. Przedłużenie wstrzymania produkcji w 2 kopalniach.

Sztab kryzysowy PGG przedłużył okres wstrzymania produkcji w kopalniach Murcki Staszic i ROW Ruch Jankowice do 10 maja - podała spółka. Wcześniej, z powodu pandemii COVID-19, wydobycie było wstrzymane do 3 maja.

TAURON (Trzymaj, 1,15 PLN)

Blok w Jaworznie zostanie oddany do 15 listopada [Lekko negatywne]

- Nowe Jaworzno Grupa Tauron, konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa oraz spółka E003B7 podpisały porozumienie związane z realizacją umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Jaworznie
- Zgodnie z porozumieniem - jak podał Tauron - ustalono przyczyny uszkodzenia jednego z elementów kotła oraz że awaria była następstwem niekorzystnego splotu zjawisk podczas rozruchu bloku. Komisja awaryjna uzgodniła także sposób naprawy uszkodzonych elementów kotła, który pozwoli na uniknięcie podobnych awarii w przyszłości.

GAMING

BLOOBER TEAM

Przyznanie dofinansowania w ramach 3 Osi Priorytetowej „Przedsiębiorcza Małopolska” do kwoty 200tys. PLN

Całkowita wartość projektu to 404,2tys. PLN brutto.

CI GAMES

„Nowa, bardzo ważna” cecha w „SGW Contracts” możliwa jeszcze w 2020 roku

Prezes jest zadowolony z obecnego rozwoju projektu gry „Lords of the Fallen 2”. Spółka rozmawia z bankiem o finansowaniu, nie prowadzi prac w kwestii emisji akcji, a potrzeby finansowania zostały zmniejszone o połowę.

KONSUMENT

CCC (Zawieszona)

Spółka uruchamia aplikację mobilną w Czechach i na Słowacji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,50 PLN dywidendy na akcję, DY=2,63%

RONSON DEVELOPMENT

Zawarcie umowy z firmą Kamar na realizację etapu IIA Ursusa Centralnego za 60,25mln PLN netto

TRAKCJA

Umowa spółki zależnej AB Kauno tiltai na prace rekonstrukcyjne na lotnisku w Wilnie

Wartość umowy wynosi 122,1mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

MERCATOR MEDICAL

Zniesienie ograniczeń w wywozie z Polski i poza UE rękawic lateksowych i nitrylowych [Lekko pozytywne]

Obowiązujące do tej pory ograniczenia w wywozie towarów poza terytorium Polski, w tym do innych krajów UE, spowodowały istotne utrudnienia w bieżącej działalności spółek zależnych MRC oraz w realizacji dostaw do klientów spoza Polski. Spółka zakłada, że zniesienie tych ograniczeń pozwoli na znaczną poprawę w tym obszarze co przełoży się w szczególności na poprawę wyników spółek dystrybucyjnych.

COGNOR

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Od maja spółka ograniczy czas pracy załogi o 5-20%
- EBITDA w II kw.'20 będzie niższa od 30,5mln PLN osiągniętych w I kw.
- Spółka jest zmuszona poszukiwać zastępczych obszarów sprzedaży w miejsce bardziej rentownego biznesu motoryzacyjnego

PEKABEX
Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Spółka ma wypełniony portfel zamówień na najbliższe 3-4 miesiące
- Obecnie nie widać oznak spowolnienia w branży budowlanej
- Pomimo, że proces przejęcia niemieckiej spółki spowolnił, spółka nie rezygnuje z tych planów
- Po stronie inwestorów widać ostrożność, część decyzji jest wstrzymywanych
- Należności od klientów spływają bez większych zakłóceń
- W Szwecji kontrakty realizowane są bez większych przeszkód, spółka dopasuje też nowe umowy
- W Danii sytuacja jest trudniejsza ze względu na restrykcje rządowe, ale budowy są kontynuowane
- Spółka realizuje tylko te inwestycje, które już są rozpoczęte

POZOSTAŁE
CELON PHARMA
Podpisanie z NCBIr umowy o dofinansowanie w kwocie 31,2mln PLN

Dofinansowanie dotyczy projektu „Serotonergiczna terapia przeciwbólowa oparta o agonistę receptora 5-HT7 (STEP7)”. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 55,6mln PLN.

STALEXPORT AUTOSTRADY
Dynamika ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2020 roku

Zmiana w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku [%]	Samochody osobowe	Samochody ciężarowe	Razem
tydzień 2	+4,7%	-16,4%	+1,0%
tydzień 3	+8,0%	+1,1%	+6,8%
tydzień 4	+10,5%	+1,6%	+8,9%
tydzień 5	+5,0%	+2,1%	+4,5%
tydzień 6	-2,2%	-1,6%	-2,1%
tydzień 7	-2,6%	-0,9%	-2,4%
tydzień 8	-0,5%	-1,1%	-0,6%
tydzień 9	+0,3%	-1,0%	+0,1%
tydzień 10	-5,2%	-0,1%	-4,3%
tydzień 11	-19,1%	-0,7%	-15,9%
tydzień 12	-61,9%	-15,3%	-53,6%
tydzień 13	-66,1%	-23,3%	-58,4%
tydzień 14*	-68,8%	-26,2%	-61,0%
tydzień 15*	-72,1%	-41,7%	-66,7%
tydzień 16*	-70,2%	-35,9%	-64,8%
tydzień 17*	-65,4%	-16,9%	-58,7%
tydzień 18*	-56,2%	+0,5%	-49,8%
Narastająco (01.01.2020 - 03.05.2020)*	-25,9%	-10,9%	-23,4%

*dane wstępne

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALTUS TFI: WSA oddalił skargę spółki na kary nałożone przez KNF w kwocie 2,4mln PLN

APS ENERGIA: Otrzymanie subwencji finansowej w ramach programu Tarcza Finansowa PFR dla Małych i Średnich Firm w kwocie 4,86mln PLN

BRASTER: Sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe spółki

FERRUM/IZOSTAL: Związkowcy i dostawcy rur twierdzą, że Gaz-System kupuje od tureckich spółek wyroby po cenach dumpingowych

IFIRMA: Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,03 PLN na akcję
 Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 29 maja, a termin wypłaty zaliczki na 5 czerwca.

INTERSPORT POLSKA: Ponowne uruchomienie sklepów we wszystkich lokalizacjach

IQ PARTNERS: Zawarcie współpracy przy produkcji i wydawaniu gier przez PunkPirates z Games Lab

OT LOGISTICS: Spółka zależna STK złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego

PARTNERBUD: Spółka otrzymała od GPI Wrocław wezwanie do zapłaty na kwotę 3,3mln PLN

INSIDER TRADING
EVEREST INVESTMENTS

Członek RN objął 178 tys. akcji serii B @ 1,00 PLN.

EVEREST INVESTMENTS

Inven Group, podmiot związany z członkiem RN, objął 40 tys. akcji serii B @ 1,00 PLN.

EVEREST INVESTMENTS

Columbus Energy objął 3,57 mln akcji serii B @ 1,00 PLN.

EVEREST INVESTMENTS

Gemstone objął 800 tys. akcji serii B @ 1,00 PLN.

EVEREST INVESTMENTS

Prezes zarządu objął 1,1 mln akcji serii B @ 1,00 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu objął 321 warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu objął 459 warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

MZN PROPERTY

Członek RN sprzedał 7,07 mln akcji @ 1,97 PLN.

MZN PROPERTY

Prezes zarządu sprzedał 3,9 mln akcji @ 1,97 PLN.

MZN PROPERTY

Wiceprezes zarządu sprzedał 13,5 tys. akcji @ 1,97 PLN.

THE FARM 51 GROUP

Członek RN sprzedał 740 akcji @ 18,08-19,06 PLN.

WITTCHEN

Prezes zarządu objął 3,3 tys. akcji serii D @ 0,20 PLN.

WITTCHEN

Wiceprezes zarządu objęła 3,3 tys. akcji serii D @ 0,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**JWW INVEST**

Powołanie p. Wojciecha Wcisto na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ**

Zwiększenie zaangażowania przez AR Packaging Sweden z 98,17% do 100% kapitału i głosów.

HELIO

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Knopika z 4,9612% do 5,0012% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**BORYSZEW**

Wolumen: 270 tys. @ 3,90

% kapitału: 0,11

CREEPY JAR

Wolumen: 2 tys. @ 455,00

% kapitału: 0,29

OBLIGACJE**ALIOR BANK**

Zatwierdzenie prospektu ofertowego obligacji o wartości do 1,5mld PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ: Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki i wycofania ich z obrotu giełdowego

WADEX: Zwołanie ZWZA na dzień 2 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 8 maj 2020

EFIX DM Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Eques Investment TFI po cenie 3,05 PLN za akcję

wtorek, 12 maj 2020

PLAY Dzień wypłaty dywidendy

czwartek, 14 maj 2020

KRYNICA VITAMIN Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 15 maj 2020

XTB Dzień wypłaty dywidendy

ED INVEST Dzień wypłaty dywidendy

poniedziałek, 18 maj 2020

NORTCOAST Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez GRUPPO LACTALIS ITALIA po cenie 14,92 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 5 maja 2020					
10:30	UK	Indeks PMI usług (F)	kw i	11293	34.50
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	mar		-1.30%
14:30	USA	Eksport	mar		207.54 mld
14:30	USA	Import	mar		247.48 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	mar	-45.00 mld	-39.93 mld
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	kw i		40.90
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	kw i		39.80
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	kw i	30.00	52.50
środa, 6 maja 2020					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	mar		1.50%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	mar	-10.00%	3.90%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	kw i		23.00
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	kw i		17.40
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	kw i		27.40
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	kw i		31.70
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	kw i		26.40
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	mar	-10.00%	3.00%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	kw i		-27 tys.
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	kw i		37.60
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	kw i		34.50
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	0:00		527.60 mln
czwartek, 7 maja 2020					
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	kw i		46.70
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-1.20%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-2.40%
8:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	mar		-2.20%

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE				
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P		
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	14,5	-45%	1 893	7,5	---	---	0,3	0,3	0,3	4%	-7%	-11%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	49,2	-13%	7 253	11,8	29,9	19,1	0,6	0,6	0,6	6%	2%	3%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	237	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	37,5	-15%	4 900	10,2	18,4	17,9	0,7	0,7	0,7	7%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	105,0	129,6	-19%	16 861	10,2	18,8	17,1	1,1	1,0	1,0	11%	6%	6%		
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	204,4	-15%	8 656	8,6	---	---	0,5	0,5	0,6	6%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	2,7	-17%	3 227	5,8	---	---	0,4	0,4	0,4	6%	-5%	-7%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	50,0	25%	13 110	6,1	13,6	11,1	0,6	0,5	0,5	9%	4%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	21,6	4%	26 975	6,7	21,4	31,9	0,6	0,6	0,7	10%	3%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	151,3	2%	15 446	7,2	30,0	31,6	0,6	0,6	0,6	8%	2%	2%		
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	77,8	144%	1 475	4,6	4,6	4,5	0,8	0,7	0,6	16%	15%	14%		
PZU	PZU	Kupuj	36,0	29,4	23%	25 370	7,7	7,7	9,6	1,7	1,6	1,3	22%	20%	14%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Kupuj	438,0	408,5	7%	934	43,0	36,8	50,9	28,5	21,9	31,6	3%	3%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	22,3	-	361	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	37,9	21%	378	9,9	20,0	16,0	6,9	10,3	8,9	4%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	38,1	44%	590	11,7	19,2	10,0	6,6	8,7	6,1	23%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	15,9	19%	401	12,4	12,2	14,3	5,8	5,8	5,7	6%	6%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	95,8	60%	745	6,8	8,3	7,3	4,3	4,4	4,0	6%	17%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	26,4	-	5 796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	11,8	-	304	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	64,7	-	5 370	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	28,6	-	1 107	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,4	58%	577	9,9	8,0	6,8	7,5	6,5	5,6	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	26,3	8%	2 604	7,0	12,0	9,5	3,8	4,3	3,7	18%	6%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	798,0	19%	2 282	21,1	57,6	22,6	9,3	12,3	9,2	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	20,8	-	707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	210,0	-	5 361	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	9,2	-	997	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	48,6	-	2 001	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	357,9	-4%	34 401	196,2	18,3	27,3	155,8	13,9	21,7	0%	6%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	33,0	86%	1 485	113,4	46,2	47,2	40,6	21,3	21,6	-4%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	39,2	37,8	4%	1 992	16,9	9,6	8,3	6,0	5,7	5,3	4%	-8%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	205,0	-	1 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	61,6	59,0	4%	349	18,8	9,2	13,2	6,6	4,9	6,8	-11%	7%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	24,8	-	15 861	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	1,9	-	864	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	173,7	-	17 030	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	78,0	-	1 955	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 791	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,5	-	2 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,7	-	3 207	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,1	-	2 936	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	18,0	-	431	12,2	---	18,3	6,6	25,7	9,4	18%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,6	-	1 660	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,5	-	3 632	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	190,0	29%	2 692	11,6	11,3	10,4	8,3	7,7	7,2	3%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	13,3	-42%	1 563	2,5	---	---	0,3	-65,5	3,9	-176%	-82%	-20%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	361,0	35%	3 459	11,7	10,6	11,1	8,0	7,0	7,3	8%	9%	5%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	74,0	-	14 800	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	58,0	-	1 494	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	10,2	-	184	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	60,0	10%	11 085	9,6	66,1	10,9	4,9	7,9	4,5	9%	5%	6%
LPP	LPP	Zawieszona	-	6 075,0	-	11 253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	23,8	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	52,0	62%	347	7,0	11,1	10,3	5,4	7,8	7,1	12%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	154	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,0	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 312	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	490,0	-7%	2 275	18,4	16,7	15,7	12,5	11,2	10,3	2%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	22,4	23,0	-3%	1 035	17,4	10,1	11,6	10,7	8,7	9,5	4%	-10%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	13,8	156%	189	---	---	---	-38,6	-54,9	-47,0	-5%	-4%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	24,4	23%	340	18,0	19,9	19,0	7,9	7,4	6,7	-3%	10%	10%
Orange	OPL	Zawieszona	-	7,0	-	9 127	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	60,6	9%	558	31,4	15,8	13,8	19,9	9,0	8,7	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,0	-	7 468	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	3,6	12%	21 085	15,4	15,5	4,7	4,5	4,7	2,7	-5%	2%	14%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	11,6	60%	328	13,3	12,9	11,9	9,4	8,5	7,8	7%	8%	9%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	59,5	1%	25 457	5,9	36,3	6,8	3,6	6,7	4,2	15%	-4%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	31,7	-	8 059	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	426,0	0%	2 812	36,4	25,5	23,5	30,3	20,8	18,9	2%	4%	5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	28,9	-	1 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	28,8	16%	408	22,7	15,3	13,6	11,1	9,5	8,4	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	17,3	-	252	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	6,8	0%	221	7,2	12,3	12,5	5,6	6,3	6,1	6%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	11,6	-	310	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	138,0	104%	770	5,3	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	22%	7%	45%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	1,1	-3%	1 991	---	5,1	2,3	4,2	5,6	4,4	-17%	-7%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	416,0	450,0	-8%	3 259	42,7	23,1	19,2	37,1	19,4	15,8	2%	4%	5%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,7	-	628	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	580,0	65%	870	14,8	16,7	13,4	7,4	8,0	6,7	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,8	-	229	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	67,8	-	1 970	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	8,2	-	149	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	7,5	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-48%	-75%
BNPPL	BNPPPL	11,8	29,9	19,1	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,3%	5%	-34%	-6%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-26%	-46%
Handlowy	BHW	10,2	18,4	17,9	0,7	0,7	0,7	0,0%	4,1%	4,2%	-9%	-34%	-38%
ING	ING	10,2	18,8	17,1	1,1	1,0	1,0	0,0%	2,7%	2,9%	-3%	-36%	-32%
mBank	MBK	8,6	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-46%	-54%
Millennium	MIL	5,8	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-55%	-72%
Pekao	PEO	6,1	13,6	11,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	5,5%	6,8%	-6%	-50%	-56%
PKO BP	PKO	6,7	21,4	31,9	0,6	0,6	0,7	0,0%	8,4%	8,6%	-1%	-39%	-45%
Santander	SPL	7,2	30,0	31,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,2%	8,4%	-1%	-51%	-62%
Erste Group	EBS AV	5,4	9,8	8,0	0,5	0,5	0,5	4,4%	5,7%	7,0%	23%	-44%	-44%
Komerční Banka	KOMB CP	6,6	10,3	9,3	0,9	0,9	0,8	6,5%	7,1%	8,0%	8%	-34%	-40%
Moneta Bank	MONET CP	6,5	10,9	10,5	1,0	1,0	0,9	5,7%	9,4%	9,3%	-1%	-41%	-32%
OTP Bank	OTP HB	6,3	8,8	7,7	1,0	0,9	0,8	3,2%	4,1%	5,5%	2%	-37%	-26%

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	12,1	13,1	13,1	8,3	8,4	8,8	6,3%	6,3%	---	13%	-6%	-5%
Kruk*	KRU	4,6	4,6	4,5	0,8	0,7	0,6	9,5%	10,6%	11,9%	21%	-53%	-54%
PZU*	PZU	7,7	7,7	9,6	1,7	1,6	1,3	9,5%	0,0%	8,4%	0%	-26%	-30%
Votum	VOT	6,9	5,8	4,5	4,8	4,1	3,2	4,4%	5,2%	6,7%	2%	-26%	58%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,4	20,9	19,3	14,2	13,6	12,2	2,3%	2,3%	2,5%	12%	-7%	18%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,0	17,5	16,3	12,9	11,9	10,9	2,7%	2,8%	3,1%	13%	-3%	26%
LSE (GPW)	LSE LN	35,4	30,2	27,9	20,3	14,4	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-9%	45%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	3,6	3,2	0,4	0,3	0,3	6,7%	10,6%	12,7%	1%	-51%	-69%
doValue (KRU)*	DOV IM	7,6	29,0	7,4	2,0	1,7	---	6,7%	10,9%	9,6%	22%	-46%	-48%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,9	4,2	3,3	0,6	0,5	0,5	---	---	---	37%	-36%	-19%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	4,2	9,5	4,2	0,5	0,4	0,4	0,0%	7,6%	8,6%	14%	-48%	-36%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,7	7,8	5,2	0,8	0,7	0,7	6,4%	10,8%	11,1%	15%	-53%	-44%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,8	14,1	8,8	0,9	0,8	0,7	---	---	---	32%	-31%	-8%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,8	7,3	6,7	0,5	0,4	0,4	6,4%	6,7%	7,0%	4%	-29%	-29%

Paliwa													
Lotos	LTS	9,6	66,1	10,9	4,9	7,9	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-22%	-27%
MOL	MOL	20,3	7,6	5,8	4,5	3,7	3,2	5,1%	5,7%	6,5%	5%	-20%	-38%
PGNIG	PGN	15,4	15,5	4,7	4,5	4,7	2,7	3,1%	3,1%	5,7%	6%	-2%	-37%
PKN Orlen	PKN	5,9	36,3	6,8	3,6	6,7	4,2	3,9%	0,0%	2,0%	-2%	-22%	-39%

A2A	A2A IM	12,9	12,4	11,2	6,2	6,0	5,6	6,7%	6,9%	7,3%	4%	-35%	-18%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	---	191,8	7,3	6,1	5,3	---	---	---	35%	-39%	-54%
Centrica	CNA LN	7,9	5,9	5,3	3,0	3,0	2,9	0,1%	0,1%	0,1%	22%	-54%	-63%
Enegas	ENG SM	12,0	11,8	12,4	10,1	10,1	10,2	8,4%	8,5%	8,6%	8%	-18%	-20%
Gazprom	GAZPRX	8,3	4,8	3,7	5,8	5,0	3,7	5,8%	9,6%	13,4%	-2%	-20%	12%
MOL	MOL HB	20,3	7,6	5,8	4,5	3,7	3,2	5,2%	5,8%	6,7%	8%	-22%	-35%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,8	6,3	5,7	5,3	4,1	3,4	8,5%	9,3%	9,7%	14%	-32%	-40%
OMV	OMV AV	15,8	7,6	5,6	4,2	3,1	2,5	6,9%	7,3%	7,8%	5%	-38%	-39%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	41,3	7,3	5,6	8,4	4,7	4,3	11,6%	12,6%	14,8%	2%	-24%	-30%

*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	16,9	9,6	8,3	6,0	5,7	5,3	0,0%	0,0%	4,0%	37%	-6%	-18%		
Grupa Azoty	ATT	7,0	12,0	9,5	3,8	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	28%	-5%	-34%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	0%	6%	-29%		
CF Industries	CF US	18,6	16,0	12,7	6,4	6,0	5,6	4,6%	4,6%	4,6%	2%	-38%	-41%		
Solvaya	SOLB BB	12,0	10,5	9,6	5,1	5,0	4,7	5,5%	5,3%	5,6%	4%	-30%	-35%		
Mosaic	MOS US	50,3	12,1	6,3	6,5	5,1	4,0	1,7%	1,8%	2,5%	10%	-49%	-57%		
Sisecam	SISE TI	5,3	5,6	5,1	4,1	3,4	2,8	5,1%	5,5%	7,3%	15%	-13%	-21%		
Yara International	YAR NO	10,2	8,5	8,0	5,3	4,8	4,5	0,5%	0,6%	0,6%	-1%	-3%	-12%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	2,4	4,4	8,0	0,6	0,7	0,7	6,7%	4,3%	1,9%	16%	-30%	-47%		
JSW	JSW	2,5	---	---	0,3	-65,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-31%	-76%		
KGHM	KGH	6,8	15,6	10,5	5,8	4,6	4,5	2,1%	3,0%	3,5%	25%	-25%	-26%		
Antofagasta	ANTO LN	59,6	20,7	17,7	6,6	4,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-13%	-13%		
BHP	BHP AU	10,9	13,2	12,7	4,6	5,1	4,8	4,0%	3,7%	3,9%	1%	-21%	-17%		
First Quantum	FM CN	---	42,4	15,5	6,6	5,2	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	33%	-31%	-39%		
Freeport	FCX US	---	9,4	7,0	10,3	3,7	3,2	0,7%	1,7%	2,3%	38%	-30%	-27%		
Glencore	GLEN LN	39,7	12,9	10,0	5,6	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	15%	-42%	-52%		
Rio Tinto	RIO LN	9,1	10,1	10,8	4,7	4,9	5,1	0,1%	0,1%	0,5%	-5%	-17%	-18%		
SoutherCopper	SCCO US	26,1	17,1	15,5	11,2	8,5	7,9	3,7%	4,4%	4,9%	21%	-19%	-14%		
Vale	VALE US	11,5	6,4	5,7	3,2	3,0	3,0	---	---	---	5%	-36%	-38%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	14,1	11,2	12,4	6,6	6,8	6,5	7,3%	7,4%	7,1%	14%	-11%	-15%		
Enea	ENA	2,4	2,7	2,2	2,5	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,7%	14%	-26%	-27%		
Energa	ENG	---	5,8	5,9	3,8	4,4	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	8%	5%		
PEP	PEP	12,5	13,6	20,6	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	12%	9%	5%		
PGE	PGE	4,0	7,4	3,1	3,3	2,5	2,5	1,8%	2,3%	---	-1%	-40%	-57%		
Tauron	TPE	---	5,1	2,3	4,2	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-24%	-35%		
ZE PAK	ZEP	---	12,6	2,8	---	---	---	10,7%	2,7%	4,0%	0%	1%	5%		
Endesa	ELE SM	12,5	12,3	12,8	7,2	7,2	7,5	7,8%	6,5%	5,6%	6%	-21%	-12%		
Enel	ENEL IM	12,0	11,1	10,8	6,0	5,7	5,6	6,0%	6,4%	6,7%	-1%	-26%	7%		
Energias de Portugal	EDP PL	16,8	15,8	14,9	7,5	7,3	6,9	5,0%	5,2%	5,5%	7%	-16%	14%		
RWE	RWE GY	15,9	13,1	13,1	5,4	4,3	4,3	3,4%	3,8%	3,9%	12%	-19%	14%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	-41%	-39%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,3	12,0	10,9	6,7	6,2	5,9	3,7%	4,1%	4,0%	2%	-10%	-6%		
Netia	NET	22,6	26,1	23,7	4,2	3,5	2,8	0,0%	0,0%	---	-1%	-13%	-20%		
Orange PL	OPL	66,2	78,1	46,4	5,4	5,2	5,2	2,3%	4,6%	4,7%	17%	2%	44%		
Play	PLY	8,8	8,7	8,5	6,1	5,7	5,4	4,9%	5,0%	6,2%	8%	-7%	31%		
Wirtualna Polska	WPL	26,7	30,1	19,4	11,9	10,1	8,7	1,5%	1,5%	2,2%	24%	-22%	15%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,8	13,1	11,8	4,6	4,3	4,1	4,7%	4,9%	4,8%	12%	-11%	-13%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	9,1	9,9	10,4	3,4	3,4	3,3	6,2%	6,6%	7,3%	9%	-14%	-17%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,4	12,3	13,1	6,2	6,5	6,6	9,9%	9,5%	9,4%	2%	-11%	-14%		
Telekom Austria	TKA AV	9,6	10,7	10,0	5,1	4,9	4,7	3,7%	3,9%	4,9%	4%	-14%	-3%		

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	18,2	16,4	---	10,9	10,9	10,7	5,0%	5,5%	---	18%	3%	23%		
Asseco PL	ACP	15,4	13,4	13,0	3,3	3,1	2,9	4,5%	4,5%	4,2%	9%	-4%	18%		
Asseco SEE	ASE	18,9	16,5	16,0	7,9	7,2	6,6	2,2%	2,6%	3,4%	17%	15%	100%		
Comarch	CMR	14,6	18,8	15,6	6,6	6,1	5,7	0,7%	2,4%	---	16%	-1%	10%		
Comp	CMP	18,8	9,2	13,2	6,6	4,9	6,8	0,0%	0,0%	2,9%	-2%	-12%	-10%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,6%	10,3%	---	-4%	-35%	-3%		
LiveChat	LVC	20,7	18,3	16,6	13,9	12,4	11,0	3,6%	4,5%	5,1%	32%	24%	88%		
PGS Software	PSW	13,3	12,9	11,9	9,4	8,5	7,8	3,7%	7,0%	7,6%	41%	-4%	16%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,5	9,0	8,1	5,0	4,4	3,6	2,2%	2,6%	2,7%	4%	-21%	-9%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	13,0	12,9	11,0	8,4	7,2	6,3	2,1%	2,5%	2,8%	22%	-29%	-24%		
SAP (ACP)	SAP GR	21,6	22,0	19,0	15,2	13,1	11,4	1,5%	1,7%	1,9%	11%	-13%	-5%		
Gry															
11 bit	11B	43,0	36,8	50,9	28,5	21,9	31,6	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-7%	12%		
Bloober Team	BLO	42,7	---	---	---	---	---	---	---	---	50%	11%	107%		
CD Projekt	CDR	196,2	18,3	27,3	155,8	13,9	21,7	0,0%	4,4%	2,8%	21%	16%	68%		
Playway	PLW	36,4	25,5	23,5	30,3	20,8	18,9	2,2%	3,2%	3,8%	34%	32%	113%		
Ten Square Games	TEN	42,7	23,1	19,2	37,1	19,4	15,8	0,8%	3,2%	3,9%	50%	70%	251%		
Activision	ATVI US	27,0	23,6	20,1	18,5	15,2	12,2	0,6%	0,6%	0,6%	11%	13%	41%		
Electronic Arts	EA US	25,0	23,9	20,6	16,8	15,4	13,2	0,0%	0,0%	0,0%	14%	8%	26%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,5	14,5	---	0,0%	0,0%	0,0%	35%	24%	-26%		
Take-Two	TTWO US	26,5	29,3	21,1	17,5	18,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	3%	23%		
Ubisoft	UBI FP	237,2	22,3	20,1	13,4	7,8	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-4%	-19%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,2	14,5	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	26%	24%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	16,6	6,4	4,2	3,9	2,8%	3,9%	3,8%	68%	-50%	-76%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29%	-26%	-48%		
LPP	LPP	21,0	69,6	21,2	6,9	11,6	7,1	0,9%	1,3%	0,9%	27%	-30%	-28%		
VRG	VRG	10,3	76,6	13,7	4,8	3,4	---	0,6%	1,3%	---	38%	-31%	-34%		
Wittchen	WTN	6,8	---	---	5,1	4,8	---	12,2%	11,0%	---	34%	-35%	-51%		
Adidas	ADS GR	20,4	53,0	22,2	20,0	11,4	9,6	1,6%	2,0%	2,3%	5%	-32%	-20%		
Asos	ASC LN	81,7	---	46,3	24,3	12,7	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	128%	-26%	-39%		
Foot Locker	FL US	10,0	6,4	7,2	2,9	1,9	2,8	6,9%	7,5%	8,2%	27%	-43%	-58%		
H&M	HMB SS	16,2	44,0	17,3	9,8	6,9	6,3	6,3%	6,6%	7,0%	12%	-38%	-25%		
Hugo Boss	BOSS GR	7,5	16,3	10,0	4,7	3,8	3,7	8,0%	8,8%	9,4%	9%	-44%	-62%		
Inditex	ITX SM	17,8	26,1	18,6	9,6	7,7	7,1	3,4%	4,4%	4,4%	-1%	-31%	-17%		
Next	NXT LN	10,4	19,8	12,4	13,4	8,8	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	40%	-31%	-17%		
Nike	NKE US	36,8	31,9	25,6	27,7	24,6	20,3	1,1%	1,2%	1,3%	9%	-15%	0%		
Zalando	ZAL GR	123,6	603,1	87,1	36,5	22,3	17,9	0,0%	0,0%	0,0%	33%	1%	9%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	41,9	31,3	24,7	19,2	15,0	12,2	0,0%	0,0%	2,3%	6%	3%	40%		
Eurocash	EUR	48,0	23,4	18,6	7,5	7,0	5,7	3,5%	4,0%	4,9%	15%	3%	-4%		
Carrefour	CA FP	11,0	10,7	9,8	3,6	3,3	3,0	3,6%	4,2%	4,7%	-13%	-16%	-23%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,6	22,2	20,2	7,7	7,0	7,1	2,4%	2,6%	2,9%	-5%	-4%	5%		
Marr	MARR IM	11,8	20,5	12,9	10,2	7,8	7,6	5,3%	6,5%	7,2%	-8%	-42%	-46%		
Metro	B4B GR	6,1	30,5	12,8	5,6	4,7	4,7	7,4%	7,0%	6,8%	2%	-37%	-48%		
Tesco	TSCO LN	13,6	14,0	12,8	6,3	6,0	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	4%	-6%	-5%		

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	3,1%	3,1%	9,0%	24%	-7%	23%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	55%	28%	0%		
AmRest	EAT	25,0	46,1	16,7	8,0	6,3	6,4	0,0%	0,0%	---	36%	-46%	-35%		
Auto Partner	APR	9,9	8,0	6,8	7,5	6,5	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	25%	-18%	-9%		
Benefit Systems	BFT	21,1	57,6	22,6	9,3	12,3	9,2	0,0%	1,3%	3,3%	24%	-19%	12%		
Inter Cars	CAR	11,6	11,3	10,4	8,3	7,7	7,2	0,4%	2,2%	2,4%	23%	-21%	-10%		
Neuca	NEU	18,4	16,7	15,7	12,5	11,2	10,3	2,7%	2,0%	2,2%	16%	24%	78%		
Oponeo	OPN	18,0	19,9	19,0	7,9	7,4	6,7	1,9%	1,8%	1,8%	32%	2%	-15%		
Rainbow Tours	RBW	6,2	---	---	9,6	8,0	7,4	1,7%	8,7%	10,4%	95%	-47%	-28%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	23,8	12,2	20,4	7,9	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	30%	-49%	-44%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	15,3	12,9	7,5	4,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-47%	-33%		
Sodexo (BFT)	SW FP	42,7	15,6	13,2	13,7	8,2	7,1	3,0%	3,6%	4,1%	15%	-30%	-34%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,0	15,2	13,3	11,7	11,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	28%	-6%	-2%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	10,8	9,6	12,2	9,2	6,1	---	---	---	42%	-28%	-15%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,0	4,8	4,0	6,0	4,3	3,4	3,5%	4,6%	7,1%	28%	-42%	-41%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,4	19,7	17,7	15,0	13,5	12,1	0,0%	0,0%	---	31%	-7%	3%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	13,6	9,7	5,5	3,8	3,6	1,7%	2,3%	3,6%	36%	-58%	-55%		
Brinker (EAT)	EAT US	19,1	11,3	6,4	8,6	7,0	5,5	5,4%	0,0%	5,8%	91%	-52%	-54%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,1	9,5	7,2	1,6%	1,2%	2,5%	40%	-14%	-4%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,9	14,7	13,6	4,2%	4,4%	4,8%	47%	-22%	-27%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	27,3	17,3	15,2	2,3%	2,5%	2,7%	14%	-18%	-8%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,4	22,4	19,9	16,4	10,5	9,2	0,6%	1,1%	1,2%	11%	3%	-4%		
TUI (RBW)	TUI LN	17,5	4,1	3,5	5,2	3,0	2,6	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-63%	-64%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,9	5,3	5,0	8,3	7,2	---	9,6%	17,0%	---	10%	-28%	-28%		
Budimex	BDX	25,9	21,4	16,4	6,2	5,3	5,2	3,1%	3,3%	6,2%	23%	11%	46%		
Develia	DVL	5,6	11,4	4,5	10,8	5,2	9,1	20,7%	15,5%	8,8%	6%	-32%	-23%		
Dom Development	DOM	7,8	---	---	7,5	8,4	11,2	12,2%	12,8%	8,8%	16%	-19%	-5%		
Echo	ECH	6,6	8,3	8,3	9,9	11,5	19,1	11,6%	10,3%	8,5%	11%	-16%	14%		
GTC	GTC	9,7	9,4	8,0	12,5	11,4	16,2	1,2%	1,3%	1,2%	21%	-20%	-14%		
Torpol	TOR	4,9	---	---	5,5	5,7	4,4	2,7%	---	---	10%	-9%	7%		
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	2,3	2,1	---	5,5%	7,0%	---	22%	-13%	29%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	113,4	46,2	47,2	40,6	21,3	21,6	0,6%	0,6%	0,2%	-8%	-24%	-23%		
Mabion	MAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-15%	-32%		
Medicalgorithmics	MDG	13,5	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	-16%	-24%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-38,6	-54,9	-47,0	0,0%	0,0%	0,0%	24%	-2%	-11%		
PBKM	BKM	31,4	15,8	13,8	19,9	9,0	8,7	0,0%	4,1%	4,7%	2%	-7%	-8%		
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	5,0%	---	---	0%	-13%	-15%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,4	14,3	10,7	20,9	14,1	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-12%	-23%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30%	-29%	32%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47%	-57%	-16%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,5	---	---	---	---	---	7%	-38%	-74%		
Trans Polonia	TRN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-15%	-22%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,9	---	8,8	6,1	14,3	5,5	0,0%	0,3%	0,4%	8%	-42%	-20%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	11,8	---	10,9	4,7	7,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-38%	-23%		

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	9,9	20,0	16,0	6,9	10,3	8,9	0,0%	5,3%	10,6%	0%	-22%	-28%
Alumetal	AML	11,7	19,2	10,0	6,6	8,7	6,1	0,0%	7,8%	8,0%	15%	-16%	-17%
Ambra	AMB	12,4	12,2	14,3	5,8	5,8	5,7	4,3%	4,4%	2,5%	6%	-19%	0%
Amica	AMC	6,8	8,3	7,3	4,3	4,4	4,0	0,0%	4,2%	4,2%	13%	-36%	-25%
Apator	APT	8,4	10,3	10,2	6,2	6,1	5,9	6,6%	7,0%	7,9%	18%	-11%	-27%
Arctic Paper	ATC	4,3	3,6	3,7	2,8	2,4	2,1	4,7%	7,0%	8,2%	6%	-6%	56%
Astarta	AST	---	---	2,1	3,4	2,7	---	0,0%	2,8%	---	6%	-24%	-51%
Boryszew	BRS	---	---	---	9,9	---	---	---	---	---	-4%	-20%	-22%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Famur	FMF	---	5,8	7,2	2,8	2,9	2,9	11,5%	11,9%	15,0%	-8%	-32%	-57%
Ferro	FRO	7,8	---	---	5,5	---	---	6,9%	---	---	14%	-20%	5%
Forte	FTE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Kernel	KER	6,3	5,9	3,9	5,1	4,7	3,5	0,7%	0,7%	2,4%	9%	-17%	-24%
Kęty	KTY	11,7	10,6	11,1	8,0	7,0	7,3	4,3%	7,1%	7,6%	11%	-8%	6%
Mangata	MGT	7,0	11,1	10,3	5,4	7,8	7,1	0,0%	3,8%	8,7%	14%	-30%	-22%
Mercator Medical	MRC	12,3	15,3	19,3	8,3	9,0	10,0	1,8%	2,4%	2,0%	116%	254%	665%
MFO	MFO	4,9	5,1	4,2	3,7	3,3	2,7	2,3%	3,0%	---	10%	-38%	-29%
Newag	NWG	17,4	10,1	11,6	10,7	8,7	9,5	2,0%	3,5%	3,0%	13%	-2%	38%
Rawlplug	RWL	7,2	12,3	12,5	5,6	6,3	6,1	0,0%	2,2%	4,4%	17%	-16%	-21%
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	7,9	6,1	---	5,9%	6,3%	---	27%	-39%	-56%
Śnieżka	SKA	18,3	16,6	16,0	10,6	9,6	9,2	3,3%	3,0%	3,3%	8%	-4%	-17%
Stalprodukt	STP	5,3	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	0,0%	3,6%	3,6%	14%	-33%	-60%
Wawel	WWL	14,8	16,7	13,4	7,4	8,0	6,7	5,2%	6,0%	6,0%	-1%	-12%	-22%
Wielton	WLT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,9	9,9	7,9	3,7%	3,5%	4,3%	6%	-1%	-11%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,0	8,5	7,0	2,7%	4,0%	4,6%	9%	-20%	-26%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,7	4,3	3,9%	5,6%	9,0%	18%	-24%	-9%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,0	4,6	4,0	4,6%	5,6%	6,5%	13%	-33%	-36%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	5,2	4,9	4,3	2,5%	3,4%	3,3%	5%	-12%	-10%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	12,4	7,7	5,9	3,6%	5,1%	6,1%	5%	-12%	-31%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,8	7,6	6,5	4,7%	5,0%	---	28%	-31%	-26%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	5,8	10,0	8,5	3,9%	4,3%	4,6%	-6%	-22%	-23%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	10,6	12,6	11,6	2,6%	2,7%	3,0%	1%	-20%	-3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,2	5,5	4,6	3,9%	5,0%	5,6%	12%	-29%	-47%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,6	6,9	6,3	5,6%	5,0%	5,3%	14%	-18%	-31%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,2	7,7	6,8	2,7%	3,3%	3,6%	7%	-25%	-17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,6	4,5	---	---	---	46%	-43%	-25%
Kaiser (KTY)	KALU US	9,7	26,5	16,7	11,2	7,7	6,6	3,9%	4,4%	4,7%	9%	-37%	-33%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	27,1	27,3	13,3	5,4	4,4	3,8	4,9%	5,0%	5,3%	19%	-19%	-32%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,3	17,7	14,5	9,3	9,0	7,2	1,6%	1,8%	2,1%	2%	-22%	9%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,0	6,0	3,7	0,0%	0,0%	---	22%	-67%	-78%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	4,8	3,9	2,9%	3,7%	4,0%	4%	-26%	-29%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,6	9,9	2,4%	3,1%	3,9%	-8%	-15%	-5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	5,8	0,0%	0,0%	3,7%	5%	-29%	-28%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	8,9	6,1	4,3%	1,8%	3,6%	14%	-31%	-25%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	9,0	5,0	5,2%	1,5%	5,4%	27%	-29%	-59%

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.