

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

FUNDUSZE UE: Osiągnięto porozumienie dotyczące funduszu odbudowy gospodarki na 750mld EUR oraz budżetu unijnego na 1074mld EUR

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Przedwstępna umowa sprzedaży spółki Ciech Żywiec za 160 mln PLN (~7,6x EV/EBITDA) [L. Pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK SREBRA: Pan American Silver zawiesza operacje w dwóch kopalniach srebra w Peru

RYNEK MIEDZI: BHP spodziewa się spadku produkcji w 2020/21 o 5-14% do 1,48-1,65 mln ton, wobec 1,72mln ton w zakończonym 2019/20

TMT

COMARCH / ASSECO POLAND: Zmiany w systemach IT ZUS, wymuszone tarczami antykrzysowymi, spowodowały zwiększenie wartości prac o ok. 120mln PLN

ORANGE POLSKA: Trzyletnia umowa na dostawy energii ze spółką Enefit z grupy Eesti Energia

TELEKOMUNIKACJA: UKE rozpoczyna konsultacje o wykorzystaniu 26 GHz na 5G

GAMING

SIMFABRIC: Rozpoczęcie procesu certyfikacji gry „Train Mechanic Simulator” na konsolę Nintendo Switch

KONSUMENT

RYNEK FMCG: Czerwiec'20: Sprzedaż w sklepach małaformatowych -1,0% r./r./+0,3% m./m., w supermarketach -2,7%/+0,8%

RYNEK APTECZNY: Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce spadła r./r. w czerwcu o 6,6% do 2,66mld PLN – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Prognoza 170-190mln PLN zysku operacyjny w 2020 roku

RONSON DEVELOPMENT: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

PRZEMYSŁ

FERRO: Zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 20% jednostkowego zysku za ubiegły rok

WIELTON: Sprzedaż Wielton AGRO wzrosła o 33% r./r. do 283 sztuk w I połowie 2020 roku

RYNEK STALI: Produkcja stali w Niemczech spadła w czerwcu o 27,3% r./r. do 2,48mln ton

POZOSTAŁE

BIOMED-LUBLIN: Zawarcie umowy z dziewięcioma PCKiK na odbiór osocza z przeciwciałami SARS-CoV-2

PBKM: Spółka przechowywała na koniec II kwartału 2020 roku 359,1 tys. próbek, więcej o 12,9% r./r.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w ostatnim tygodniu - 10,1% r./r. vs. -11,8% r./r. przed tygodniem

RYNEK IPO: Allegro może zadebiutować na warszawskiej giełdzie jesienią – Reuters

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	52 171	2,2%	3,0%	-11,0%	-14,3%
WIG20	1 841	2,5%	1,8%	-14,7%	-21,5%
mWIG40	3 659	1,8%	4,2%	-9,5%	-9,3%
sWIG80	14 347	1,3%	6,4%	12,5%	20,3%
S&P	3 252	0,8%	5,0%	-2,1%	9,2%
DAX	13 047	1,0%	5,8%	-3,8%	6,4%
FTSE	6 262	-0,5%	-0,5%	-17,7%	-16,6%
Nikkei	22 911	0,1%	1,9%	-4,0%	6,7%
Shanghai Composite	3 317	3,1%	11,8%	8,7%	13,4%
BIST30 Turcja	134 530	0,1%	2,1%	-10,1%	4,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	2,3	-2,5	-29,6	-108,6
Rent. obl. 10Y	1,3%	2,1	-5,4	-10,2	-83,1
WIBOR 3M	0,3%	0,0	-2,0	-45,0	-147,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,89	-0,1%	-1,4%	1,9%	2,6%
EUR/PLN	4,45	-0,1%	0,2%	5,0%	4,6%
GBP/PLN	4,94	-0,2%	-0,3%	0,9%	-4,2%
EUR/USD	1,14	0,0%	1,6%	3,3%	2,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 819,3	0,1%	4,2%	8,4%	27,5%
Srebro (USD/lot)	20,3	2,1%	14,8%	36,5%	24,2%
Płatyna (USD/lot)	847	-0,3%	2,9%	13,0%	-0,2%
Miedź (USD/t)	6 488	0,6%	10,9%	25,2%	7,0%
Cynk (USD/t)	2 201	0,8%	5,7%	13,0%	-9,3%
Ołów (USD/t)	1 841	1,4%	3,5%	9,0%	-10,3%
Aluminium (USD/t)	1 685	0,2%	4,6%	10,7%	-9,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 250	0,0%	3,3%	4,6%	-2,7%
Pallad (USD/lot)	2 100	-0,4%	11,2%	10,1%	39,2%
Molibden (USD/lb)	7,1	-0,4%	-11,9%	-13,8%	-39,4%
Nikiel (USD/t)	13 236	0,1%	3,7%	5,8%	-10,1%
Ruda żelaza (USD/t)	108,4	0,7%	5,2%	29,5%	-10,3%
HCC (USD/t)	111	-0,4%	-4,7%	-12,7%	-33,5%
HRC UE (EUR/t)	403	0,6%	-1,2%	-13,4%	-16,2%
Rebar UE (EUR/t)	435	-1,1%	-1,1%	-9,4%	-15,9%
Brent (USD/bbl.)	43,5	0,4%	3,0%	124,8%	-30,4%
CO2 (EUR/t)	26,7	2,1%	10,6%	34,6%	-8,8%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,64	0,1%	-1,6%	-9,8%	-27,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,4	-3,1%	-0,6%	-3,4%	-31,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	4,4	-9,6%	-18,0%	-28,3%	-58,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA
FUNDUSZE UE

Osiągnięto porozumienie dotyczące funduszu odbudowy gospodarki na 750mld EUR oraz budżetu unijnego na 1074mld EUR

- Polska ma dostać łącznie 159mld EUR, w tym 125mld EUR w formie grantów oraz 34mld EUR w formie pożyczek

- Złagodzone warunki dotyczące przyznawania środków, w tym ten dotyczący praworządności

- Część środków powiązanych z kwestiami klimatycznymi może zostać dla Polski zamrożona

- Z funduszu odbudowy 390mld EUR będą stanowiły bezzwrotne granty, pierwotnie planowano że sięgną one 500mld EUR

- Zmniejszono dodatkowe środki na Fundusz Sprawiedliwej Transformacji z 30 mld EUR do 10 mld EUR. Największe środki z tego Funduszu mają przyspaść Polsce.

- Poprzedni budżet unijny wynosił 960mld EUR

PALIWA I CHEMIA
CIECH (Trzymaj; 33,4 PLN)

Przedwstępna umowa sprzedaży spółki Ciech Żywiec za 160 mln PLN (~7,6x EV/EBITDA) [L. Pozytywne]

- Nabywcą ma być spółka LERG – największy polski producent żywic syntetycznych.

- Wartość transakcji (EV) ok. 160 mln PLN, mnożnik EV/EBITDA LTM (do czerwca 2020r.) wynosi 7,6x, przychody Ciech Żywiec za 2019: 298 mln PLN (266 mln PLN LTM)

- Rozliczenie transakcji w przeciągu kilku miesięcy, po uzyskaniu zgody UOKiK

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
RYNEK SREBRA

Pan American Silver zawieszona operacje w dwóch kopalniach srebra w Peru

Kopalnie Hauron oraz Morococha przechodzą w stan „care&maintenance” po tym jak kilku pracowników otrzymało wynik pozytywny na covid-19. W ub.r. kopalnie wydobyły odpowiedni 3,8mld oz i 2,45mld oz srebra, co łącznie stanowi ok. 0,9% globalnej produkcji.

RYNEK MIEDZI

BHP spodziewa się spadku produkcji w 2020/21 o 5-14% do 1,48-1,65 mln ton, wobec 1,72mln ton w zakończonym 2019/20

Spadek wydobywania ma dotyczyć głównie kopalni Escondida, dla której prognozowane jest wydobywanie na poziomie 940-1030 tys ton, tj. spadek o 13-21% r./r. wobec 1185 tys. ton w roku 2019/20.

TMT
COMARCH / ASSECO POLAND (Zawieszona)

Zmiany w systemach IT ZUS, wymuszone tarczami antykrzysowymi, spowodowały zwiększenie wartości prac o ok. 120mln PLN

- Zakład szacuje że od marca w ramach zleceń w trybie specustawy do Asseco trafiły prace za blisko 100 mln PLN (m.in. rozwój PUE).

- Comarch wykonał prace związane z dostosowaniem elektronicznej platformy wymiany danych do tarcz antykrzysowych (w ramach systemu KSI) za ok. 20 mln.

- Obecnie zespół Asseco Poland zaangażowany w prace dla ZUS liczy około 350 osób, a Comarchu 200 osób.

- W najbliższym miesiącu Asseco zajmie się dostosowaniem PUE do obsługi bonu turystycznego (wartość prac szacowana na 12 mln PLN).

- Od stycznia do czerwca Asseco pozyskało w ZUS pięć kontraktów wykonawczych na rozwój systemu KSI o łącznej wartości blisko 50 mln. W tym czasie konsorcjum Comarchu zdobyło umowę za 1,7 mln zł. Dla porównania w 2019 Asseco zdobyło pięć umów wykonawczych o wartości 48 mln PLN a Comarch cztery za 47 mln PLN (w tym 38 mln za projekt KSI 2.0 gdzie dotąd uruchomiono tylko pierwszy etap za 5 mln).

- Asseco i Comarch za utrzymanie systemu KSI dostają odpowiednio ok. 5 mln PLN i 3 mln PLN brutto miesięcznie.

- ZUS jest w trakcie przygotowań do przetargu na utrzymanie KSI gdzie obecnie firmy dzielą się obowiązkami.

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 7,7 PLN)

Trzyletnia umowa na dostawy energii ze spółką Enefit z grupy Eesti Energia

- W ramach umowy Enefit ma dostarczyć 510 GWh energii rocznie, pozyskanych z rynku energii oraz ze źródeł odnawialnych, pokrywając tym samym całe zapotrzebowanie energetyczne grupy.

TELEKOMUNIKACJA

UKE rozpoczyna konsultacje o wykorzystaniu 26 GHz na 5G

- Operatorzy mają m.in. odpowiedzieć na pytania regulatora o proponowany termin rozdysponowania pasma i jakie są przewidywane terminy komercyjnej dostępności sieci.

- Operatorzy mają zgłosić swoje uwagi do końca lipca.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1072,9	1073,0	100%
WIG20	683,4	850,4	80%
WIG40	208,8	140,9	148%
sWIG80	139,5	44,8	312%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	119,9	MRC	99,2	XTB	55,7
KGH	111,3	BML	22,1	PDZ	3,1
PGE	60,2	TEN	12,9	MDG	2,5
TPE	57,7	ENA	10,0	NEU	1,8
PKN	52,7	MIL	7,6	AML	1,1
PZU	45,7	KRU	7,0	PXM	1,1
PKO	34,4	11B	5,5	EMT	0,9
PEO	28,8	EAT	5,5	PND	0,8
LTS	22,6	ACP	4,5	RVU	0,7
PGN	21,8	GPW	3,4	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	286%	DOM	641%	ARH	1075%
PGE	249%	MRC	455%	ATG	900%
KGH	162%	ENA	313%	IMC	808%
MBK	160%	ASE	248%	CRM	660%
SPL	149%	LWB	192%	FTE	627%
CPS	126%	GPW	162%	DBC	550%
CDR	102%	KRU	160%	MNC	539%
OPL	96%	PKP	156%	PCR	528%
PZU	85%	CAR	126%	R22	405%
PGN	80%	MIL	126%	XTB	382%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,0	19,7%	SPL	162,1	-2,6%
TPE	2,9	15,7%	MBK	209,8	-1,3%
OPL	7,7	6,4%	DNP	200,4	-0,8%
CDR	393,1	6,0%	ALR	16,8	-0,7%
KGH	110,6	3,1%	LTS	57,6	-0,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	291,0	72,2%	BML	11,8	-5,6%
ENA	8,0	10,6%	TEN	554,00	-3,8%
PKP	15,3	6,4%	MIL	3,0	-2,5%
KRU	113,5	5,6%	GTC	6,6	-2,4%
ASE	44,5	4,0%	DOM	94,6	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	1,9	27,7%	RFK	1,4	-8,8%
XTB	21,2	18,8%	EEX	5,3	-8,5%
MLS	70,0	18,6%	CIG	1,8	-7,6%
TOA	6,1	12,5%	RBW	16,2	-5,0%
OPN	36,6	10,9%	ENT	29,8	-4,8%

GAMING

SIMFABRIC

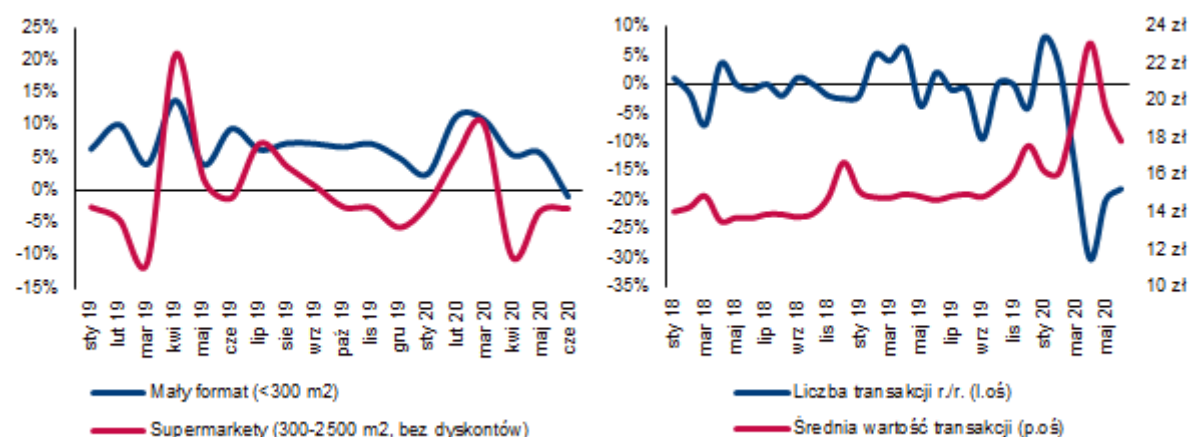
Rozpoczęcie procesu certyfikacji gry „Train Mechanic Simulator” na konsolę Nintendo Switch
Premiera gry zaplanowana jest na wrzesień 2020 roku.

KONSUMENT

RYNEK FMCG

Czerwiec'20: Sprzedaż w sklepach małoformatowych -1,0% r./r./+0,3% m./m., w supermarketach -2,7%/+0,8%

Sprzedaż r./r w podziale na formaty (l.w.) oraz liczba transakcji r./r. i średnia wartość transakcji (p.w.)



Źródło: CMR, PIH, Trigon DM

RYNEK APTECZNY

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce spadła r./r. w czerwcu o 6,6% do 2,66mld PLN – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM

Prognoza 170-190mln PLN zysku operacyjny w 2020 roku

Spółka obniżyła cele sprzedażowe na ten rok: chce sprzedać 1-1,2 tys. mieszkań i przekazać 1,4-1,6 tys. lokali.

RONSON DEVELOPMENT

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Sprzedaż po I półroczu to 427 mieszkań, o 23% więcej r./r.
- W lipcu zaobserwowano zaostrzone kryteria co do udzielania finansowania przez banki
- Po wakacjach możliwa emisja obligacji
- Pozyskane środki z emisji długu wykorzystane byłyby do zakupu ziemi w Poznaniu (200-300 mieszkań), w dalszej kolejności we Wrocławiu i Warszawie.

PRZEMYSŁ

FERRO

Zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 20% jednostkowego zysku za ubiegły rok

WIELTON

Sprzedaż Wielton AGRO wzrosła o 33% r./r. do 283 sztuk w I połowie 2020 roku

To dało trzecie miejsce na rynku przyczep rolniczych i 8,7% udział w rynku.

RYNEK STALI

Produkcja stali w Niemczech spadła w czerwcu o 27,3% r./r. do 2,48mln ton

Produkcja w hutach wielkopieczowych spadła o 35,8% natomiast w hutach elektrycznych o 7,3%

POZOSTAŁE

BIOMED-LUBLIN

Zawarcie umowy z dziewięcioma PCKiK na odbiór osocza z przeciwciałami SARS-CoV-2

W ramach podpisanych umów pobranych zostało 84,1 tys. litrów osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2, które wymaga dodatkowego badania przez zewnętrzne laboratorium na poziom przeciwciał - jak dotąd przebadanych zostało 34,9 tys. litrów.

PBKM

Spółka przechowywała na koniec II kwartału 2020 roku 359,1 tys. próbek, więcej o 12,9% r./r.

- Liczba przechowywanych próbek w segmencie B2C na koniec drugiego kwartału wyniosła 328,3 tys. (w tym 37,5% w modelu abonamentowym), czyli wzrosła o 29,6% r./r.
- PBKM pozyskał w drugim kwartale w obszarze B2C 6,3 tys. próbek. Liczba ta wzrosła o 2,5% w porównaniu z ubiegłym rokiem.
- Łącznie w segmentach B2C i B2B liczba pozyskanych próbek wyniosła prawie 7 tys., o 9,1% mniej r./r.
- W ramach umowy zawartej z Cryo-Save, spółka przechowuje materiał biologiczny ponad 300 tys. rodzin. Na koniec marca było to 240 tys. rodzin.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w ostatnim tygodniu -10,1% r./r. vs. -11,8% r./r. przed tygodniem

W tym: samochody osobowe -10,7% r./r., samochody ciężarowe -6,6% r./r.

RYNEK IPO

Allegro może zadebiutować na warszawskiej giełdzie jesienią – Reuters

Oferta może być warta prawie 12mld PLN. Właścicielami polskiej platformy e-handlowej jest konsorcjum funduszy Cinven, Permira i Mid Europa Partners.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CFI HOLDING: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w II kwartale 2020 roku wyniosły 64,4mld PLN, spadek o 6,7mld PLN r./r.

DEKPOL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Liczba zapytań o dostępne mieszkania na porównywalnym poziomie do tego sprzed pandemii
- Widoczne jest jedynie wydłużenie okresu potrzebnego na podjęcie finalnych decyzji o zakupie
- Tegoroczny cel sprzedaży 400 lokali oraz przekazania 650 lokali podtrzymany
- W tym miesiącu wprowadzono do oferty dwie nowe inwestycje na Wyspie Sobieszowskiej: Villę Neptun i Lazur Park na blisko 80 lokali
- W tym roku deweloper chce rozpocząć kolejny etap osiedla Nowe Rokitki (121 lokali) oraz kolejny etap Sol Mariny (130 lokali)
- Rozpoczęcie pierwszego projektu mieszkaniowego we Wrocławiu planowane jest na I kwartał 2021 roku.

DĘBICA: Zarząd rekomenduje wypłatę 4,08 PLN dywidendy na akcję za 2019 rok

Na dywidendę spółka chce przeznaczyć 56,3mld PLN, pozostałe 56,4mld PLN miałyby trafić na kapitał rezerwowo z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 9 października, a dzień jej wypłaty 17 grudnia 2020 rok. DY=5,3%.

ERBUD: Spółka nabyła 412,5 tys. walorów (3,22% kapitału zakładowego) za łączną cenę 16,5mld PLN w ramach skupu akcji własnych

MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka zależna PRIInz zawarła ugodę sądową z GDDKiA w sprawie dodatkowego wynagrodzenia za realizację odcinka A4

PRIInz ma otrzymać 7,29mld PLN brutto.

ODLEWNIE POLSKIE: Zarząd chce, by spółka wypłaciła w tym roku dywidendę

REDAN: Główny akcjonariusz spółki zainwestuje w rozwój Top Secret w zamian za przejęcie kontroli

Pan Radowski Wiśniewski zobowiązał się do udostępnienia środków na sfinansowanie zakupu nowej kolekcji marki Top Secret do wysokości 10mld PLN.

TOYA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,38 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok

Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 24 listopada, a termin wypłaty na 14 grudnia 2020 roku. DY=6,2%.

INSIDER TRADING

BIOMED-LUBLIN

Członek RN sprzedał 170,4 tys. akcji @ 12,00-13,00 PLN.

VRG

Insider kupił 10 tys. akcji @ 2,29 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 23,2 tys. akcji @ 2,11 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 6,5 tys. akcji @ 1,79-1,98 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 36,6 tys. akcji @ 1,094-1,144 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KRUSZWICA

Rezygnacja p. Paul Ayton z pełnienia funkcji członka RN.

POLICE

Rada Nadzorcza zawiesiła p. Annę Tarocińską w czynnościach członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GRODNO

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jacka Bieniak z 9,84% (16,25% kapitału) do 4,39% (7,25% kapitału) głosów.

MOVIE GAMES

Zwiększenie zaangażowania przez Fundusz Stabilnego Rozwoju z 0,0067% do 5,79% kapitału i głosów.

MOVIE GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mateusza Wcześniaka z 29,717% do 23,18% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 10 tys. @ 20,00
% kapitału: 0,83

CD PROJEKT

Wolumen: 7,2 tys. @ 372,70
% kapitału: 0,01

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 27 tys. @ 16,50
% kapitału: 0,10

GEOTRANS

Wolumen: 20 tys. @ 28,30
% kapitału: 0,40

KGHM

Wolumen: 94,9 tys. @ 109,93
% kapitału: 0,05

SANTANDER BANK POLSKA

Wolumen: 29,2 tys. @ 161,80
% kapitału: 0,03

OBLIGACJE

BEST

Uchwała zarządu w sprawie umorzenia obligacji serii L1 o wartości nominalnej 20mln PLN.

DEVELIA

Dokonanie częściowego wykupu obligacji o wartości 46mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 21 lipiec 2020

VINDEXUS	Dzień w yplaty dyw idendy
APLISENS	Ostatni dzien notowan z praw em do dyw idendy (0,25 PLN na akcje)
KRKA	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (4,25 EUR na akcje)

środa, 22 lipiec 2020

APLISENS	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (0,25 PLN na akcje)
IZOSTAL	Ostatni dzien notowan z praw em do dyw idendy (0,11 PLN na akcje)
ATENDE	Ostatni dzien notowan z praw em do dyw idendy (0,22 PLN na akcje)

czwartek, 23 lipiec 2020

LENTEX	Dzień w yplaty dyw idendy
MAXCOM	Dzień w yplaty dyw idendy
KRKA	Dzień w yplaty dyw idendy
SIMPLE	Dzień w yplaty dyw idendy
IZOSTAL	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (0,11 PLN na akcje)
ATENDE	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (0,22 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 21 lipca 2020					
10:00	Polska	Sprzedaz detaliczna R/R	cze		-8.60%
14:00	Węgry	Stopa procentow a			0.90%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domow R/R	cze		1.10%
14:30	Kanada	Sprzedaz detaliczna R/R	maj		-32.50%
14:30	Kanada	Sprzedaz detaliczna bez samochodow R/R	maj		-21.30%
	Grecja	Bilans obrotow kapitalowych	maj		134.90 mln
	Grecja	Bilans obrotow biezacych	maj		-1132.60 mln
	Grecja	Bilans obrotow finansowych	maj		-503.10 mln
	Szwajcaria	Rezerwy w alutowe	maj		888.91 mld
	Szwajcaria	Podaz pieniadza M3 R/R	cze		2.50%
środa, 22 lipca 2020					
12:00	UK	CBI Wskaźnik zamowien	cze		-58
14:00	Polska	Podaz pieniadza M3 R/R	cze		16.00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	cze		-0.40%
16:00	USA	Sprzedaz domow na rynku w tornym	cze		3.91 mln
czwartek, 23 lipca 2020					
8:00	Norwegia	Stopa bezrobocia			4.20%
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentow	lip		62.90
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	cze		8.00%
12:00	UK	CBI Sprzedaz detaliczna	lip		-37
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentow (P)	lip		-19.40
16:00	USA	Indeks wskaźnikow w sprzedajacych	cze		2.80%
	Polska	Stopa bezrobocia	cze		6.00%
piątek, 24 lipca 2020					
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	cze		-7.00%
8:00	UK	Sprzedaz detaliczna R/R	cze		-13.10%

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				
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	16,8	-52%	2 195	---	---	---	0,3	0,4	0,4	-7%	-11%	-2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	49,0	2%	7 224	21,4	15,3	12,2	0,6	0,6	0,6	3%	4%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	250	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	37,1	-14%	4 847	19,2	17,1	14,4	0,7	0,6	0,6	3%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	107,0	148,4	-28%	19 307	21,0	18,9	14,8	1,1	1,0	1,0	5%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	209,8	-16%	8 885	---	---	---	0,5	0,6	0,6	-1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	3,0	-19%	3 591	---	---	---	0,4	0,4	0,5	-4%	-7%	-13%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	55,9	12%	14 672	17,1	12,2	9,8	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	23,8	-1%	29 750	20,6	32,5	41,5	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	162,1	6%	16 549	30,2	27,6	21,8	0,6	0,6	0,7	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	113,5	1%	2 153	---	12,2	13,2	1,2	1,1	1,1	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	35,0	29,2	20%	25 180	13,1	9,7	8,9	1,4	1,3	1,3	11%	14%	15%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Trzymaj	543,0	538,0	1%	1 267	49,9	69,0	12,0	30,8	44,4	7,8	2%	2%	1%
AB	ABE	Zawieszona		27,9	-	452	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	40,0	18%	399	21,1	16,9	12,2	10,9	9,4	7,6	4%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	39,0	47%	604	19,7	10,2	8,3	8,9	6,3	5,4	23%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	17,6	30%	444	13,5	15,8	17,8	6,4	6,3	6,8	5%	5%	4%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	129,6	37%	1 008	11,3	9,9	9,4	5,8	5,3	5,0	6%	13%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		22,1	-	4 852	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		18,4	-	474	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona		69,4	-	5 760	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona		33,0	-	1 278	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	5,9	19%	768	13,4	11,7	11,0	9,7	8,9	8,3	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	29,8	-4%	2 956	13,6	10,7	10,0	4,6	4,0	3,7	18%	6%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	830,0	13%	2 373	121,8	19,8	18,0	12,7	9,5	8,5	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		20,7	-	704	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona		218,0	-	5 566	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona		6,7	-	722	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	63,5	-10%	3 484	---	34,4	21,3	24,3	7,3	6,8	8%	2%	9%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	393,1	-4%	37 785	20,1	29,9	30,5	15,4	24,0	24,3	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		42,1	-	1 895	59,0	60,3	41,8	27,3	27,6	22,1	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	31,3	7%	1 650	11,8	8,8	7,8	5,7	5,3	5,2	4%	-5%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona		216,0	-	1 757	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	66,4	-5%	393	10,4	14,8	36,6	5,2	7,4	6,7	-10%	7%	18%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	29,3	6%	18 739	17,1	13,4	12,5	7,6	7,1	6,9	7%	7%	6%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	868	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		200,4	-	19 647	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		94,6	-	2 386	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,9	-	1 593	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	8,0	-	3 532	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona		8,4	-	3 476	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,1	-	2 373	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Forte	FTE	Zawieszona		27,3	-100%	653	---	16,2	10,4	12,7	9,3	7,3	15%	2%	4%
GPW	GPW	Zawieszona		44,5	-	1 866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,6	-	3 185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	220,0	5%	3 117	16,0	13,8	13,0	10,4	9,4	8,7	7%	9%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	19,8	-65%	2 325	---	---	7,5	-80,3	4,6	3,1	-26%	-55%	-16%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	458,0	21%	4 394	13,5	14,1	13,3	8,6	9,0	8,6	6%	7%	4%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	110,6	25%	22 120	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted		84,6	-100%	2 178	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,4	-100%	205	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	57,6	7%	10 641	63,5	10,5	7,9	7,7	4,4	3,4	10%	5%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	6 540,0	7%	12 115	---	33,9	21,0	12,6	8,8	7,3	6%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,6	-100%	338	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	51,0	67%	341	10,8	10,1	7,1	7,7	7,1	5,2	11%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,0	-	167	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		25,0	-	108	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	3,9	6%	1 292	24,5	31,7	27,5	4,1	4,1	4,0	5%	6%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	523,0	11%	2 284	15,7	15,3	14,4	10,3	10,1	9,1	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	25,4	6%	1 143	11,2	12,8	16,4	9,3	10,2	9,9	3%	-9%	1%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		16,4	-100%	224	---	---	---	-66,9	-56,7	-68,8	-4%	-3%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	36,6	15%	510	26,1	24,7	24,3	11,8	11,3	11,2	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,7	-	10 092	57,1	39,3	21,8	5,4	5,5	5,1	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-100%	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	8,0	-100%	14 958	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,3	6%	30 614	22,5	6,9	14,6	6,6	3,9	5,2	-3%	1%	10%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	11,9	18%	335	16,4	13,7	12,2	12,2	10,2	8,9	8%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	59,2	6%	25 312	36,1	6,7	6,3	6,7	4,2	4,1	14%	-4%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	33,4	14%	8 481	8,7	8,2	7,7	6,0	5,8	5,5	9%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	0,0	557,0	-100%	3 676	33,4	30,8	28,0	27,5	25,0	22,5	2%	3%	3%
Polenergia	PEP	Zawieszona		43,6	-	1 981	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	31,5	13%	447	16,8	14,8	13,9	10,1	9,0	8,3	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		16,2	-	235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,3	3%	270	15,0	15,3	9,9	6,9	6,8	5,7	5%	8%	7%
Sanok	SNK	Restricted		14,1	-100%	378	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	161,2	69%	900	5,7	6,8	6,0	1,6	1,4	1,0	18%	7%	40%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,9	8%	5 047	---	---	---	5,6	3,8	4,4	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	554,0	26%	4 012	20,8	18,3	17,4	17,5	15,1	14,1	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,2	-	520	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	584,0	61%	876	16,8	13,5	12,4	8,0	6,7	6,1	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,5	-	269	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		71,2	-	2 071	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		8,0	-	146	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	

Banki													
Alior	ALR	---	---	---	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	21%	-68%
BNPPL	BNPPPL	21,4	15,3	12,2	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,6%	-1%	0%	-32%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	10%	-52%
Handlowy	BHW	19,2	17,1	14,4	0,7	0,6	0,6	0,0%	3,9%	4,4%	-6%	2%	-31%
ING	ING	21,0	18,9	14,8	1,1	1,0	1,0	0,0%	2,4%	2,7%	-3%	11%	-25%
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	1%	-45%
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,4	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	4%	-64%
Pekao	PEO	17,1	12,2	9,8	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,4%	6,2%	2%	6%	-47%
PKO BP	PKO	20,6	32,5	41,5	0,7	0,7	0,7	0,0%	7,9%	7,8%	3%	13%	-44%
Santander	SPL	30,2	27,6	21,8	0,6	0,6	0,7	0,0%	4,9%	8,2%	-11%	7%	-55%
Erste Group	EBS AV	14,6	11,1	8,3	0,6	0,6	0,6	2,9%	4,4%	5,8%	2%	38%	-33%
Komerční Banka	KOMB CP	13,0	11,6	10,0	1,0	0,9	0,9	5,7%	6,8%	7,1%	-1%	14%	-37%
Moneta Bank	MONET CP	15,1	13,2	7,9	1,0	1,0	0,9	5,7%	8,9%	10,0%	-3%	9%	-32%
OTP Bank	OTP HB	12,7	9,4	7,9	1,2	1,1	1,0	2,6%	3,3%	4,4%	-6%	34%	-16%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	15,5	15,3	14,2	9,4	9,5	9,1	5,6%	5,7%	5,9%	9%	22%	9%
Kruk*	KRU	---	12,2	13,2	1,2	1,1	1,1	5,7%	0,0%	7,2%	4%	56%	-40%
PZU*	PZU	13,1	9,7	8,9	1,4	1,3	1,3	9,6%	0,0%	7,6%	-2%	-3%	-34%
Votum	VOT	8,2	6,9	5,4	5,9	4,6	3,3	0,0%	4,4%	5,5%	15%	24%	32%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	25,4	24,9	22,9	16,4	15,7	14,3	1,9%	2,0%	2,1%	6%	25%	29%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,4	20,1	18,7	14,6	14,0	12,8	2,3%	2,4%	2,6%	7%	39%	34%
LSE (GPW)	LSE LN	40,5	33,9	31,4	21,4	16,4	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	15%	47%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	25,9	6,2	4,4	0,5	0,4	0,4	0,8%	5,2%	7,7%	30%	29%	-49%
doValue (KRU)*	DOV IM	35,3	12,0	9,8	3,1	2,7	2,4	1,4%	4,8%	6,0%	19%	60%	-23%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,0	4,1	1,0	0,8	0,7	---	---	---	-2%	41%	4%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,6	6,1	5,2	0,6	0,5	0,5	0,0%	5,2%	5,9%	20%	34%	-36%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	15,7	8,9	7,9	1,2	1,1	1,1	2,8%	5,8%	6,7%	32%	58%	-12%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	16,5	12,7	---	1,5	1,3	---	---	---	---	1%	57%	36%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,1	6,9	6,5	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,9%	6,0%	3%	13%	-15%

Paliwa													
Lotos	LTS	63,5	10,5	7,9	7,7	4,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-7%	-35%
MOL	MOL	21,1	6,1	4,5	4,5	3,5	2,9	5,5%	6,7%	7,3%	-10%	-8%	-41%
PGNIG	PGN	22,5	6,9	14,6	6,6	3,9	5,2	2,1%	2,1%	3,9%	17%	47%	-2%
PKN Orlen	PKN	36,1	6,7	6,3	6,7	4,2	4,1	4,0%	0,0%	2,0%	-11%	0%	-40%

A2A	A2A IM	13,2	12,7	11,3	6,3	6,2	5,8	6,3%	6,5%	7,1%	-3%	5%	-21%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	34,7	19,9	7,6	6,7	6,3	0,0%	1,2%	2,8%	-2%	20%	-30%
Centrica	CNA LN	9,7	6,6	5,7	3,4	3,3	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	31%	-55%
Enegas	ENG SM	13,2	13,0	13,4	10,2	10,2	10,1	7,6%	7,6%	7,7%	1%	11%	14%
Gazprom	GAZPRX	11,8	5,4	3,9	6,4	4,9	3,8	4,5%	8,8%	13,5%	-4%	4%	-13%
MOL	MOL HB	20,5	5,9	4,4	4,5	3,5	2,9	5,7%	6,9%	7,5%	-9%	-8%	-43%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,5	6,7	5,8	5,3	4,3	3,6	6,1%	7,8%	8,9%	-9%	-3%	-43%
OMV	OMV AV	16,7	7,9	5,9	4,5	3,2	2,7	6,5%	6,4%	6,7%	-2%	18%	-30%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	26,4	7,5	6,4	10,1	5,5	4,6	9,8%	11,5%	13,4%	-2%	2%	-34%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	11,8	8,8	7,8	5,7	5,3	5,2	0,0%	8,2%	8,2%	-2%	-4%	-27%		
Grupa Azoty	ATT	13,6	10,7	10,0	4,6	4,0	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	14%	-32%		
Polwax	PWX	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	17%	34%	1%	
CF Industries	CF US	22,0	17,7	13,2	7,3	6,9	6,3	4,1%	4,2%	4,2%	-2%	9%	-38%		
Solvaya	SOLB BB	13,7	11,8	10,1	5,4	5,0	4,8	5,2%	5,1%	5,3%	-2%	8%	-19%		
Mosaic	MOS US	106,7	15,6	8,8	8,2	6,1	4,9	1,6%	1,6%	1,6%	0%	18%	-47%		
Sisecam	SISE TI	8,0	7,3	6,6	4,7	3,8	2,6	3,4%	3,6%	4,3%	25%	27%	26%		
Yara International	YAR NO	12,9	11,0	10,2	6,5	5,9	5,4	0,5%	0,6%	0,9%	6%	10%	-7%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	3,6	4,2	9,4	0,7	0,8	0,8	9,4%	6,2%	3,5%	-9%	3%	-44%		
JSW	JSW	---	---	7,5	-80,3	4,6	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	58%	-54%		
KGHM	KGH	---	---	---	---	---	---	1,4%	3,7%	3,7%	26%	59%	14%		
Antofagasta	ANTO LN	45,7	25,7	22,5	7,5	6,1	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	17%	43%	12%		
BHP	BHP AU	14,6	16,7	16,9	6,2	6,6	6,5	3,2%	2,9%	2,9%	11%	29%	-6%		
First Quantum	FM CN	---	32,6	22,6	7,8	5,8	5,2	0,1%	0,1%	0,0%	40%	82%	-2%		
Freeport	FCX US	296,9	12,5	10,3	10,2	4,6	4,0	0,8%	1,2%	1,3%	28%	81%	17%		
Glencore	GLEN LN	44,4	15,8	12,1	6,6	5,0	4,4	0,0%	0,1%	0,1%	7%	37%	-30%		
Rio Tinto	RIO LN	11,6	12,9	14,5	5,9	6,2	6,6	0,1%	0,1%	0,1%	11%	36%	4%		
SouthernCopper	SCCO US	34,0	24,3	23,4	14,2	11,6	11,1	2,7%	3,1%	3,8%	16%	51%	16%		
Vale	VALE US	8,1	6,7	7,2	3,9	3,6	3,8	---	---	---	11%	47%	-19%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	11,9	13,3	13,4	6,7	7,4	8,0	7,4%	7,3%	6,8%	-3%	8%	-10%		
Enea	ENA	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-123%	3559%	-1370%		
Energia	ENG	10,3	7,2	7,0	5,4	5,0	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	6%	12%		
PEP	PEP	19,7	18,8	14,9	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	39%	60%	61%		
PGE	PGE	15,3	6,8	7,6	4,4	3,5	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	95%	-15%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,6	3,8	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	156%	67%		
ZE PAK	ZEP	11,1	3,1	4,0	0,9	0,5	0,4	---	2,9%	7,9%	8%	27%	34%		
Endesa	ELE SM	15,6	15,3	15,5	8,6	8,6	8,8	6,0%	5,0%	4,3%	10%	28%	8%		
Enel	ENEL IM	16,6	15,4	14,7	7,3	7,0	6,8	4,3%	4,6%	4,9%	10%	39%	32%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,5	19,5	17,9	8,3	8,1	7,7	4,1%	4,2%	4,4%	9%	25%	38%		
RWE	RWE GY	20,5	16,7	17,0	8,7	6,9	6,2	2,6%	2,7%	2,8%	7%	42%	39%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	17,4	---	---	0,0%	---	---	1%	16%	-29%		
Cyfrowy Polsat	CPS	17,1	13,4	12,5	7,6	7,1	6,9	3,4%	3,2%	3,2%	8,6%	16,9%	-2,1%		
Netia	NET	24,5	31,7	27,5	4,1	4,1	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-3,8%	-18,4%		
Orange PL	OPL	57,1	39,3	21,8	5,4	5,5	5,1	0,0%	3,3%	3,3%	21,9%	10,8%	25,0%		
Play	PLY	8,7	8,2	7,7	6,0	5,8	5,5	4,9%	3,6%	3,6%	13,2%	3,5%	5,7%		
Wirtualna Polska	WPL	31,7	19,4	17,0	12,3	9,6	8,8	0,4%	1,8%	3,4%	3%	0%	19%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,7	13,6	11,4	5,1	4,8	4,5	4,0%	4,1%	4,2%	0%	26%	5%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	11,7	16,2	3,9	4,0	3,9	5,8%	6,2%	6,5%	0%	3%	-12%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	13,0	12,2	6,5	6,6	6,8	9,7%	9,3%	9,3%	-3%	4%	-1%		
Telekom Austria	TKA AV	11,2	10,3	9,6	4,8	4,6	4,3	3,6%	3,7%	4,6%	5%	9%	1%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	
IT														
Asseco BS	ABS	16,3	15,6	---	12,2	10,8	---	5,5%	4,9%	---	-4%	-8%	20%	
Asseco PL	ACP	15,4	14,0	13,0	3,7	3,4	3,0	4,0%	4,0%	4,1%	5%	9%	22%	
Asseco SEE	ASE	24,0	20,0	17,8	10,4	9,1	8,2	1,6%	1,9%	2,2%	15%	58%	153%	
Comarch	CMR	---	---	---	6,9	6,5	6,1	---	---	---	8%	9%	21%	
Comp	CMP	10,4	14,8	36,6	5,2	7,4	6,7	0,0%	0,0%	2,6%	13%	12%	5%	
Elzab	ELZ	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	45%	62%	77%	
LiveChat	LVC	23,9	21,7	20,2	20,5	20,0	18,6	3,2%	4,0%	4,3%	34%	57%	150%	
PGS Software	PSW	16,4	13,7	12,2	12,2	10,2	8,9	0,0%	5,5%	6,6%	-2%	5%	12%	
Atos (ACP)	ATO FP	11,2	10,2	9,3	5,5	4,8	4,1	1,7%	2,0%	2,2%	4%	23%	1%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,0	14,5	12,7	10,1	8,8	7,8	1,6%	1,9%	2,1%	8%	36%	-5%	
SAP (ACP)	SAP GR	27,9	24,3	21,5	19,0	16,5	14,5	1,2%	1,3%	1,4%	14%	30%	25%	
Gry														
11 bit	11B	49,9	69,0	12,0	30,8	44,4	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	36%	27%	
Bloober Team	BLO	25,4	---	---	17,6	---	---	0,0%	---	---	33%	153%	177%	
CD Projekt	CDR	20,1	29,9	30,5	15,4	24,0	24,3	0,0%	4,0%	2,5%	0%	17%	76%	
Playway	PLW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Ten Square Games	TEN	20,8	18,3	17,4	17,5	15,1	14,1	0,7%	3,6%	4,0%	4%	55%	346%	
Activision	ATVI US	29,4	26,8	23,7	19,6	17,0	14,7	0,5%	0,5%	0,5%	6%	23%	80%	
Electronic Arts	EA US	28,1	24,7	22,1	17,3	15,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	9%	25%	62%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	25,0	16,8	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	20%	30%	
Take-Two	TTWO US	39,2	27,1	22,5	25,1	17,1	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	23%	33%	
Ubisoft	UBI FP	23,4	21,5	19,7	8,4	7,3	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	4%	-11%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	23,0	19,2	15,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	31%	57%	
Konsument - Odzież i obuwie														
CCC	CCC	---	34,4	21,3	24,3	7,3	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	49%	-59%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	2%	-50%	
LPP	LPP	---	33,9	21,0	12,6	8,8	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	18%	-17%	
VRG	VRG	---	18,5	10,0	492,5	6,7	8,1	0,0%	0,0%	0,7%	-12%	-8%	-46%	
Wittchen	WTN	34,8	9,8	6,3	11,5	6,4	4,7	---	---	5,1%	-9%	11%	-48%	
Adidas	ADS GR	86,6	27,8	22,8	25,3	14,3	12,2	1,1%	1,5%	1,8%	2%	14%	-13%	
Asos	ASC LN	98,2	48,3	32,2	22,5	15,3	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	58%	56%	
Foot Locker	FL US	28,3	7,9	7,1	7,7	3,1	2,6	2,0%	5,7%	6,0%	-2%	21%	-34%	
H&M	HMB SS	410,8	21,0	16,8	11,6	6,9	6,1	4,2%	5,2%	5,8%	-7%	4%	-20%	
Hugo Boss	BOSS GR	421,9	14,2	10,0	6,0	4,0	3,5	2,5%	5,5%	7,6%	-13%	4%	-56%	
Inditex	ITX SM	40,6	21,9	19,1	12,7	9,3	8,4	2,3%	3,8%	4,0%	-8%	-6%	-16%	
Next	NXT LN	38,5	14,6	12,3	18,8	10,1	9,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	-8%	
Nike	NKE US	40,5	29,5	25,4	30,2	23,0	20,3	1,1%	1,2%	1,3%	0%	12%	11%	
Zalando	ZAL GR	133,1	90,1	65,9	35,4	27,4	22,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	55%	60%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	35,7	27,6	22,5	21,7	16,9	13,6	0,0%	0,0%	1,4%	-1%	14%	37%	
Eurocash	EUR	27,4	19,4	17,0	4,8	5,6	5,5	3,8%	4,5%	5,6%	-6%	-16%	-11%	
Carrefour	CA FP	11,3	10,3	9,6	3,9	3,6	2,9	3,2%	3,9%	4,3%	-2%	2%	-22%	
Jeronimo Martins	JMT PL	24,8	20,6	18,7	8,1	6,8	6,5	1,9%	2,4%	2,6%	-5%	-4%	0%	
Marr	MARR IM	44,2	16,3	12,8	16,0	9,7	8,1	3,4%	5,4%	5,8%	-8%	3%	-37%	
Metro	B4B GR	106,5	16,2	13,8	6,6	5,3	4,9	4,2%	5,0%	5,4%	3%	15%	-44%	
Tesco	TSCO LN	15,4	13,0	12,1	6,2	5,3	4,7	0,1%	0,0%	0,0%	-6%	-8%	-10%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	9%	48%	46%	
Action	ACT	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	40%	45%	58%
AmRest	EAT	---	51,2	70,9	8,2	5,2	5,0	0,0%	0,0%	---	-14%	-12%	-44%	
Auto Partner	APR	13,4	11,7	11,0	9,7	8,9	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	14%	39%	19%	
Benefit Systems	BFT	121,8	19,8	18,0	12,7	9,5	8,5	2,5%	1,8%	2,2%	14%	10%	28%	
Inter Cars	CAR	16,0	13,8	13,0	10,4	9,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	13%	22%	12%	
Neuca	NEU	15,7	15,3	14,4	10,3	10,1	9,1	4,6%	1,6%	2,2%	5%	8%	69%	
Oponeo	OPN	26,1	24,7	24,3	11,8	11,3	11,2	0,0%	1,3%	1,4%	29%	90%	40%	
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-31%	21%	-38%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	33,6	18,7	14,7	10,5	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	26%	-27%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	22,9	13,8	16,4	5,6	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-8%	-46%	
Sodexo (BFT)	SW FP	37,0	17,2	13,4	11,9	8,6	7,1	2,4%	3,3%	4,0%	-4%	-7%	-39%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,4	16,8	14,8	12,2	11,4	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	18%	-1%	
LKQ (CAR)	LKQ US	16,8	12,2	10,7	12,1	9,7	---	---	---	---	7%	39%	11%	
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	9,6	7,2	6,3	6,5	5,3	4,6	1,8%	3,0%	3,9%	10%	61%	0%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	25,9	22,1	19,5	16,6	15,3	14,9	0,0%	0,0%	---	4%	22%	10%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	51,0	21,4	12,0	6,5	5,1	0,0%	1,3%	2,6%	-10%	30%	-42%	
Brinker (EAT)	EAT US	22,2	16,0	8,1	9,3	8,0	5,9	4,6%	0,6%	4,9%	-2%	58%	-40%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,5	7,8	8,1	2,0%	2,3%	2,5%	20%	54%	22%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,3	15,7	14,6	3,7%	3,8%	4,1%	5%	34%	-22%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	33,3	17,1	14,8	2,2%	2,4%	2,7%	-1%	3%	-17%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	48,4	26,0	22,9	16,5	10,7	9,3	0,5%	1,0%	1,1%	4%	20%	20%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	31,2	6,2	---	7,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	9%	-56%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	3%	15%	-11%
Budimex	BDX	19,0	12,2	12,1	8,4	6,2	6,2	2,1%	4,1%	6,0%	-2%	25%	65%	
Develia	DVL	---	---	---	6,7	14,3	13,7	---	---	---	-3%	-3%	-29%	
Dom Development	DOM	---	---	---	7,1	11,8	12,0	10,0%	---	---	9%	31%	27%	
Echo	ECH	6,9	7,1	6,2	10,8	13,1	10,7	---	10,1%	9,8%	2%	-2%	-12%	
GTC	GTC	29,5	13,4	9,2	15,4	---	17,6	1,4%	1,4%	1,4%	-4%	-6%	-30%	
Torpol	TOR	8,3	6,4	13,5	2,5	2,0	1,4	6,0%	6,7%	8,0%	15%	104%	103%	
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,3%	3,1%	3,1%	2%	28%	50%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-31%	2%	-71%	
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	2%	-32%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	6%	-17%	
OncoArendi	OAT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
PBKM	BKM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Synektik	SNT	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	#ND	---	---	53%	99%	88%
Amphastar (CLN)	AMPH US	34,0	16,7	12,4	15,9	9,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	31%	8%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	60%	97%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	45%	-16%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	8,1	---	---	0,0%	---	---	0%	19%	-60%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,8	9,0	103,8	7,0	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	15%	11%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,4	12,6	21,3	5,2	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	22%	-8%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	21,1	16,9	12,2	10,9	9,4	7,6	0,0%	5,0%	10,0%	1%	16%	-18%
Alumetal	AML	19,7	10,2	8,3	8,9	6,3	5,4	0,0%	7,6%	7,9%	-3%	10%	5%
Ambra	AMB	13,5	15,8	17,8	6,4	6,3	6,8	3,9%	4,0%	2,3%	2%	15%	9%
Amica	AMC	11,3	9,9	9,4	5,8	5,3	5,0	0,0%	3,1%	3,1%	9%	34%	10%
Apator	APT	13,0	11,9	12,7	6,8	6,7	6,6	5,9%	6,4%	7,4%	-1%	11%	-16%
Arctic Paper	ATC	4,8	3,9	3,8	2,8	2,5	2,1	0,0%	6,3%	7,7%	-3%	-1%	48%
Astarta	AST	---	4,0	3,3	4,0	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	35%	-33%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,6	---	---	0,0%	---	---	7%	1%	-16%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
Famur	FMF	11,3	14,3	17,9	3,7	4,5	4,3	8,8%	7,0%	5,1%	-3%	-17%	-52%
Ferro	FRO	7,5	7,3	6,7	6,2	5,6	5,2	5,7%	---	---	-2%	26%	26%
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	6,7	4,6	4,2	5,2	5,0	4,0	0,6%	0,6%	1,9%	-2%	0%	-18%
Kęty	KTY	13,5	14,1	13,3	8,6	9,0	8,6	3,4%	5,6%	6,0%	20%	35%	39%
Mangata	MGT	10,8	10,1	7,1	7,7	7,1	5,2	0,0%	3,9%	8,8%	-4%	5%	-26%
Mercator Medical	MRC	9,1	23,4	35,3	6,9	15,8	22,0	1,0%	2,9%	1,6%	344%	660%	4117%
MFO	MFO	5,3	5,3	5,0	4,2	3,6	3,0	0,0%	2,8%	---	12%	33%	0%
Newag	NWG	11,2	12,8	16,4	9,3	10,2	9,9	1,8%	3,1%	2,7%	0%	13%	40%
Rawlplug	RWL	15,0	15,3	9,9	6,9	6,8	5,7	0,0%	1,8%	3,6%	10%	27%	-10%
Sanok Rubber	SNK	---	46,8	18,0	19,1	8,0	6,5	---	---	1,7%	-6%	16%	-41%
Śnieżka	SKA	16,8	16,5	15,9	10,4	9,9	9,2	3,0%	3,3%	3,3%	2%	14%	-3%
Stalprodukt	STP	5,7	6,8	6,0	1,6	1,4	1,0	0,0%	3,1%	3,1%	5%	18%	-19%
Wawel	WWL	16,8	13,5	12,4	8,0	6,7	6,1	5,1%	6,0%	6,0%	-2%	-2%	-9%
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	13,6	10,7	8,9	2,0%	2,0%	3,3%	2%	4%	-14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,4	9,6	7,9	2,5%	3,1%	3,6%	6%	32%	9%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,7	5,7	5,9	2,8%	3,7%	4,2%	21%	38%	5%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,6	5,6	4,7	3,5%	4,6%	4,7%	7%	34%	-13%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,1	6,8	5,8	2,0%	2,5%	2,9%	0%	19%	4%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	5,4	5,5	3,0%	4,3%	5,1%	-6%	15%	-1%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	9,1	7,8	7,0	3,4%	3,5%	---	13%	46%	-3%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	11,7	9,9	9,1	3,1%	3,4%	3,7%	6%	23%	-1%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,2	15,6	14,2	2,0%	2,0%	2,2%	8%	32%	22%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,7	6,6	5,6	2,7%	3,9%	4,5%	6%	43%	-27%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,1	7,8	7,1	3,0%	3,6%	3,6%	7%	23%	-5%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	9,4	8,5	2,3%	2,7%	2,9%	8%	25%	14%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	5,7	4,3	---	---	---	13%	59%	-14%
Kaiser (KTY)	KALU US	30,2	14,9	10,2	11,6	7,6	6,6	3,9%	4,2%	4,5%	-8%	-7%	-29%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	32,9	16,4	11,9	5,6	5,1	4,4	4,4%	4,3%	4,7%	6%	32%	-7%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,8	20,2	17,2	13,6	10,3	8,6	1,0%	1,4%	1,8%	15%	25%	31%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	13,6	7,5	6,2	0,0%	0,0%	---	-4%	10%	-79%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,9	5,4	5,0	2,2%	3,2%	3,2%	2%	10%	-24%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,1	8,6	2,3%	3,2%	3,8%	-7%	-12%	-17%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	6,1	---	0,7%	2,9%	-4%	0%	-19%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	6,8	3,4%	1,4%	2,6%	14%	37%	13%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	5,7	4,5%	0,9%	2,9%	-2%	21%	-45%

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

Dominik Niszc

TMT

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.