

HIGHLIGHTS
ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Podpisanie listu intencyjnego PGE, ENA i TPE ws. offshore
JSW: Rezygnacja p. Włodzimierza Hereźniaka z pełnienia funkcji prezesa zarządu

RYNEK CYNKU: Kopalnia Gamsberg należąca do koncernu Vedanta po 2 miesiącach przerwy wznowia wydobycie

RYNEK STALI/RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Chiński rząd odrzucił apel przemysłu stalowego o zniesienie zakazu importu dla australijskiego węgla

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Cyklon Kimi (kat. 2) zbliża się do wybrzeży Queensland

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Wpływy z aukcji 5G w USA wyniosą 81 mld USD

RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI: Vectra oferuje dostęp do Netflixu przez rok bez dodatkowych opłat

GAMING

HUUUGE GAMES: Spółka ogłasza zamiar przeprowadzenia IPO i wejścia na GPW

MOVIE GAMES: Akcjonariusze K&K Herbal zdecydują 15 lutego o zmianie nazwy na True Games Syndicate, zmianie profilu działalności i siedziby

BIOTECH

CELON PHARMA: Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 w USA.

CELON PHARMA: Projekt Celon Pharma wybrany przez NCBiR do dofinansowania w wys. 22,2mln PLN.

RYVU THERAPEUTICS: Spółka wybrana przez NCBiR na 18,9mln PLN dofinansowania do projektu

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Spółka planuje uruchomić serwis Allegro Biznes w lutym

NEUCA: Sieć Pratia objęła udziały MTZ Clinical Research

CDRL: Przychody grupy spadły o 17% r./r. do 97,8mln PLN w IV kwartale 2020 roku

RETAIL: Sprzedaż supermarketów w grudniu 2020 roku wzrosła w Polsce r./r. o 1,4% - PIH, CMR

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Podatek od sprzedaży detalicznej będzie płacono ok. 200 podatników - MF

RYNEK TOUOPERATORÓW: Branża liczy na wprowadzenie paszportu szczepień w państwach UE

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Zawarcie umowy nabycia dwóch nieruchomości w Gdańsku za łączną kwotę 30,3mln PLN netto

PRZEMYSŁ

MERCATOR MEDICAL: Podsumowanie konferencji

WIELTON: Zmiana zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

RYNEK STALI: Chińskie Ministerstwo Przemysłu (MIIT) opublikował wytyczne dla chińskiego przemysłu stalowego w perspektywie do 2025r i 2035r.

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 2 tygodniu: -17,9% r./r. vs. -19,2% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 873	1,7%	5,9%	15,3%	-0,3%
WIG20	2 024	1,9%	3,6%	12,7%	-7,0%
mWIG40	4 197	1,2%	11,2%	16,8%	2,9%
sWIG80	17 236	1,5%	12,2%	21,7%	36,1%
S&P	3 768	0,0%	1,6%	16,9%	13,2%
DAX	13 848	0,4%	1,6%	7,2%	2,4%
FTSE	6 721	-0,2%	2,9%	6,8%	-12,4%
Nikkei	28 633	-1,0%	7,0%	26,2%	19,1%
Shanghai Composite	3 561	0,8%	4,9%	10,8%	15,8%
BIST30 Turcja	1 683	1,7%	7,8%	25,2%	14,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-0,7	-10,5	-13,7	-164,4
Rent. obl. 10Y	1,2%	-0,3	-7,3	-9,2	-114,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,74	-0,3%	2,0%	-4,0%	-2,2%
EUR/PLN	4,53	-0,2%	0,8%	1,6%	6,3%
GBP/PLN	5,09	0,1%	-3,0%	-3,2%	-2,3%
EUR/USD	1,21	0,2%	-1,2%	5,7%	9,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 835,8	0,3%	-2,6%	-3,7%	17,7%
Srebro (USD/lot)	25,2	-0,6%	-3,7%	3,3%	39,4%
Płatyna (USD/lot)	1 097	1,1%	8,4%	27,6%	7,6%
Miedź (USD/t)	7 972	0,3%	-0,2%	18,3%	27,1%
Cynk (USD/t)	2 683	-0,6%	-6,6%	10,1%	10,4%
Ołów (USD/t)	1 997	-0,1%	-2,1%	14,0%	1,0%
Aluminium (USD/t)	1 972	-1,0%	-4,1%	5,4%	9,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 920	-0,5%	1,6%	21,5%	34,3%
Pallad (USD/lot)	2 378	-0,7%	0,7%	0,9%	6,9%
Molibden (USD/lb)	10,2	-0,3%	8,1%	15,5%	5,0%
Nikiel (USD/t)	18 056	0,3%	3,3%	15,4%	29,8%
Ruda żelaza (USD/t)	170,7	-0,3%	9,7%	41,4%	79,7%
HCC (USD/t)	135	6,2%	8,7%	2,4%	-11,4%
HRC UE (EUR/t)	690	2,2%	19,0%	41,5%	56,8%
Rebar UE (EUR/t)	635	6,7%	24,5%	34,4%	30,9%
Brent (USD/bbl.)	55,0	0,4%	5,2%	29,0%	-15,2%
CO2 (EUR/t)	31,6	-0,4%	1,7%	26,1%	23,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,635	-3,7%	-2,4%	-5,7%	31,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,075	-0,2%	6,8%	13,6%	1,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	19,28	-5,7%	23,2%	30,4%	77,7%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,357	2,5%	14,3%	57,0%	23,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA
Podpisanie listu intencyjnego PGE, ENA i TPE ws. offshore

- "To ogromna szansa dla nas, by skutecznie przeprowadzić transformację. (...) Naszym zadaniem jest, by jak najwięcej korzyści uzyskały polskie firmy i polska gospodarka, realizując te wielkie inwestycje. Mówimy o skali 140-150 mld zł, by wybudować 11 GW mocy" - powiedział Dąbrowski.

- W ciągu 6msc od podpisania listu strony mają określić harmonogram wspólnych działań. Porozumienie nie rodzi jednak skutków prawnych, brak raportu bieżącego, realizacja celów jest odległa. „List należy interpretować jako krok w kierunku konsolidacji energetyki pod przewodnictwem PGE i podkreślenie dominującej roli tej grupy w stosunku do Tauronu i Enei.” – Polityka Inisght

- Wg. A Sobonia z MAP, kolejnym etapem będzie powołanie spółki celowej przez PGE, TPE i ENA.

JSW (Sprzedaj; 13,6 PLN)
Rezygnacja p. Włodzimierza Hereźniaka z pełnienia funkcji prezesa zarządu

- Do czasu powołania nowego prezesa zarządu jego obowiązki powierzono p. Arturowi Dycko

- Na stanowisko zastępcy prezesa zarządu ds. handlu powołano p. Radosława Załoznińskiego.

RYNEK CYNKU

Kopalnia Gamsberg należąca do koncernu Vedanta po 2 miesiącach przerwy wznowia wydobywanie

RYNEK STALI/RZYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Chiński rząd odrzucił apel przemysłu stalowego o zniesienie zakazu importu dla australijskiego węgla

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Cyklon Kimi (kat. 2) zbliża się do wybrzeży Queensland

TMT
TELEKOMUNIKACJA

Wpływy z aukcji 5G w USA wyniosą 81 mld USD

RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI

Vectra oferuje dostęp do Netflix'a przez rok bez dodatkowych opłat

- Zależnie od wysokości abonamentu Netflix jest dostępny w cenie usługi na 3/6 lub 12 miesięcy.

Promocja będzie dostępna do 15 kwietnia 2021.

GAMING
HUUUGE GAMES

Spółka ogłasza zamiar przeprowadzenia IPO i wejścia na GPW

- Wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą do ok. 150mln USD

- Środki z IPO związane głównie ze wzrostem nieorganicznym (akwizycje i inwestycje) oraz w drugiej kolejności dalszego długoterminowego rozwoju spółki poprzez rozwój nowych gier i marketing

- Intencją spółki oraz akcjonariuszy jest zapewnienie znacznej liczby akcji znajdujących się w wolnym obrocie, stanowiących ponad 25% wszystkich akcji

- Główny akcjonariusz Anton Gauffin chce nadal utrzymać znaczny pakiet akcji

- Sprzedających akcje w ofercie ma obowiązywać lock-up

- Strategia HUUUGE opiera się na filarach „Build and Buy

MOVIE GAMES

Akcjonariusze K&K Herbal zdecydowali 15 lutego o zmianie nazwy na True Games Syndicate, zmianie profilu działalności i siedziby

BIOTECH
CELON PHARMA (Zawieszona)

Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 w USA.

-Spółka rozwija GPR40 w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych. Związek zakończył I fazę badań klinicznych w 2020r.

- Patent został udzielony przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu na terenie Stanów Zjednoczonych.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1220,2	1586,0	77%
WIG20	881,5	1307,6	67%
WIG40	254,8	210,7	121%
sWIG80	54,9	46,7	118%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
JSW	124,9	MRC	119,1	PXM	20,0
CDR	121,3	MBK	23,5	LWB	3,0
KGH	82,0	MIL	15,9	OPN	2,3
PKO	77,7	TEN	11,6	TRK	2,0
PKN	70,9	BML	7,5	STP	1,8
PZU	62,3	XTB	7,4	GOP	1,8
DNP	58,8	KRU	6,4	AST	1,5
PEO	45,0	ATT	5,9	OAT	1,4
ALE	33,2	ENA	5,8	MLS	1,3
PGE	27,0	BDX	5,8	UNT	1,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	428%	LVC	236%	GOP	560%
CPS	177%	MRC	207%	PCR	438%
OPL	164%	CLN	202%	KGN	406%
TPE	146%	BDX	189%	LWB	272%
DNP	125%	MIL	174%	APR	269%
PGE	101%	DAT	152%	OPN	251%
ALR	96%	KRU	144%	SKA	249%
PKO	92%	MBK	142%	TRK	203%
SPL	91%	PKP	119%	KVT	185%
PKN	87%	ENA	114%	PXM	181%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	33,6	18,8%	CDR	253,5	-1,1%
PGE	7,4	7,7%	PKO	30,8	0,6%
TPE	3,2	7,2%	CCC	81,4	0,7%
ALR	18,8	4,7%	KGH	200,1	1,0%
CPS	31,3	3,4%	ACP	68,3	1,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	7,6	5,3%	MRC	384,0	-8,6%
LVC	107,0	4,7%	BML	10,10	-2,9%
KRU	169,8	3,5%	XTB	19,8	-1,5%
CLN	52,7	3,3%	MAB	21,5	-1,2%
MIL	4,1	3,0%	CMR	191,5	-0,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GOP	30,0	26,6%	MLG	79,0	-3,7%
PXM	5,2	15,8%	ENT	37,6	-2,8%
PCR	60,4	7,1%	TIM	17,3	-2,3%
SNW	3,1	7,0%	VGO	605,0	-1,6%
SNK	27,1	6,7%	PEP	56,2	-1,4%

CELON PHARMA (Zawieszona)

Projekt Celon Pharma wybrany przez NCBiR do dofinansowania w wys. 22,2mln PLN.

- Projekt dotyczy rozwoju i wdrożenia do badań klinicznych i działalności spółki terapeutycznego opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego.
- Ostateczna kwota dofinansowania projektu może ulec zmianie. Całkowity koszt projektu został określony na ok. 42,3mln PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Spółka wybrana przez NCBiR na 18,9mln PLN dofinansowania do projektu

Przedmiotem projektu jest rozwój kliniczny innowacyjnego kandydata na lek w terapii nowotworów litych. Koszt całkowity projektu szacowany jest na 42,7mln PLN.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU

Spółka planuje uruchomić serwis Allegro Biznes w lutym

- To rozwiązanie ma usprawnić zakupy firmowe
- Oferta będzie dostępna tylko dla posiadaczy konta Firma

NEUCA (Kupuj; 825,0 PLN)

Sieć Pratia objęła udziały MTZ Clinical Research

- Pratia objęła 100% udziałów MTZ Clinical Research (MTZ) - firmy specjalizującej się w projektach z zakresu badań klinicznych faz wczesnych, onkologii i hematologii, podała Neuca.
- Prowadzone przez MTZ projekty wczesnofazowe ("first-in-human") realizowane są w kilku ośrodkach w Europie i kilkunastu na świecie;
- MTZ Clinical Research to pierwszy ośrodek badań klinicznych faz wczesnych w Polsce. Specjalizuje się w badaniach fazy I, badaniach faz wczesnych, badaniach fazy III, biorównoważności i biopodobności. Dotychczas ośrodek przeprowadził ponad 260 badań klinicznych;
- Nie ujawniono wartości transakcji.

CDRL

Przychody grupy spadły o 17% r./r. do 97,8mln PLN w IV kwartale 2020 roku

- W sklepach stacjonarnych w Polsce przychody w 4Q'20 wyniosły 30,17mln PLN (-31% r./r.);
- Sklepy stacjonarne sieci Buslik w 4Q'20 osiągnęły przychody na poziomie 42,3mln PLN (-20,9% r./r.);
- W całym 20 przychody ze sprzedaży wyniosły 387,5mln PLN (-13,7% r./r.);
- W polskim sklepie internetowym sprzedaż wzrosła o 93%, a w sklepie internetowym sieci Buslik o 88% r./r.

RETAIL

Sprzedaż supermarketów w grudniu 2020 roku wzrosła w Polsce r./r. o 1,4% - PIH, CMR

- Sprzedaż sklepów małaformatowych w grudniu 2020 roku spadła w Polsce r./r. o 2,5%.

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Podatek od sprzedaży detalicznej będzie płaciło ok. 200 podatników - MF

Ministerstwo Finansów zakłada, że w tym roku z tytułu tego podatku osiągnie dochody w wysokości 1,458mld PLN.

RYNEK TOUROPERATORÓW

Branża liczy na wprowadzenie paszportu szczepień w państwach UE

- Rozwiązanie ma umożliwić poruszanie się bez ograniczeń w strefie Schengen;
- Branża lobbuje również w Głównym Inspektoracie Sanitarnym za rozwiązaniem wprowadzonym już w Nadrenii-Północnej Westfalii, a rozważanym w całym Niemczech, by zwolnić z kwarantanny osoby, których test po powrocie da wynik negatywny.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Zawieszona)

Zawarcie umowy nabycia dwóch nieruchomości w Gdańsku za łączną kwotę 30,3mln PLN netto

Na nieruchomościach spółka planuje realizację inwestycji na ok. 466 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to I kwartał 2022 roku.

PRZEMYSŁ

MERCATOR MEDICAL

Podsumowanie konferencji

- po wzrostach cen lateksu naturalnego w 4Q20, ceny się stabilizują. Dostawy są zabezpieczone. Spółka spodziewa się łagodnego spadku cen surowca w kolejnych kwartałach.
- ceny spotowe w 1Q20 dalej rosną
- podpisana umowa z Cardinal Health Singapore (na 178 mln PLN do stycznia 2022r.) zabezpiecza wysokie ceny stałe do stycznia 2022. Jest to istotna część przychodów z produkcji.
- nie widać sygnałów, żeby ceny w dystrybucji miały się w najbliższym czasie obniżyć.
- W 1Q20 relacja sprzedaży spotowej vs. kontraktowej utrzymują się ok. w 2/3. Od 2Q20 cen stałych będzie mniej.
- 1Q21 vs. 4Q20 może być lepszy: zwiększona możliwość sprzedaży po wyższej cenie spotowej (zakończenie kontraktu z połowy 2020r. po niższych cenach) będzie pozytywna w segm. produkcji, w dystrybucji pozytywnym czynnikiem powinny być wyższe wolumeny
- efekt zapłaconych zaliczek do dostawców w dystrybucji (wymagane przedpłaty) istotnie wpłynął na niższy przyrost gotówki netto vs. EBITDA w 4Q20. Bez tego efektu, EBITDA w całości przełożyłaby się na wzrost środków pieniężnych.
- publikacja oficjalnych wyników za 4Q20 za ok. 2 msc

WIELTON (Zawieszona)

Zmiana zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

- Termin zakończenia inwestycji uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2022 roku. Pierwotnie termin ten przypadał na 31 grudnia 2020 roku.
- Wnioskowanie na zmianę wynikało m.in. ze skutków pandemii Covid-19.

RYNEK STALI

Chińskie Ministerstwo Przemysłu (MIIT) opublikował wytyczne dla chińskiego przemysłu stalowego w perspektywie do 2025r i 2035r.

- Udział hut EAF ma wzrosnąć do ponad 15%, w najlepszym przypadku do 20% do 2025r
- Organ proponuje 45% samowystarczalność w zakresie surowców (ruda żelaza, złom)
- MIIT proponuje rozwiązania w zakresie lepszej integracji łańcucha w hutach EAF
- Sektor stalowy ma ulec dalszej konsolidacji, 5 największych hut ma odpowiadać za 40% produkcji, a pierwsza 10tka za 60%

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 2 tygodniu: -17,9% r./r. vs. -19,2% r./r.
W tym: samochody osobowe: -25,4% r./r., samochody ciężarowe: +25,3% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Projekt spółki rekomendowany do dofinansowania przez NCBiR

- Przedmiotem projektu jest „Innowacyjny pojazd do załadunku materiałów sypkich EV-LKP1”
- Wnioskowana kwota dofinansowania to 8,46mln PLN
- Całkowity koszt projektu wynosi 10,5mln PLN.

K2 INTERNET: Zawarcie przez spółkę zależną Fabryty porozumienia w sprawie wezwania do zapłaty kwoty 3,37mln PLN z sierpnia 2020 roku

Fabryta zobowiązało się na zasadzie kompensaty zrealizować usługi szkoleniowe oraz związane z rozwojem i utrzymaniem oprogramowania na rzecz kontrahenta.

MIRBUD: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W tym roku jest szansa na zawarcie kontraktów za ponad 2mld PLN
- Aktualna wartość najlepszych ofert grupy w postępowaniach to 700-800mln PLN
- Ze względu na pandemię wartość ofert skurczyła się o nawet 20%
- W najbliższych latach struktura portfela będzie wyglądała następująco: 30% przypadac będzie na kubaturówkę, a 70% na infrastrukturę (w poprzednich latach struktura portfela wyglądała odwrotnie)
- W segmencie mieszkaniowym problemem nie jest popyt, a tempo uzyskiwania pozwoleń/opóźniające inwestycje protesty sąsiadów
- W 2020 roku nie udało się osiągnąć celu przekazania 500 mieszkań. Taki cel spółka chce osiągnąć najpóźniej w 2022 roku. Ambitne założenia na pięć lat do przodu mówią o przekazywaniu 1 tys. lokali rocznie.
- Grupa chciałaby uzyskiwać minimum 20% marży brutto ze sprzedaży w segmencie mieszkaniowym
- Ceny mieszkań nie spadają, spodziewamy się dalszego lekkiego wzrostu, utrzymanie marż w ciągu 2-3 lat nie powinno być problemem.

PRIVATE EQUITY MANAGERS: Cena w wezwaniu i parytet wymiany akcji PEM zmienione

- Cena w wezwaniu została podwyższona do 17,65 PLN z 15 PLN. Zapisy potwierwiają do 20 stycznia.
- W wyniku połączenia akcjonariusz PEM za każdą akcję spółki otrzyma jedną akcję MCI. Wcześniej za każde 100 akcji PEM akcjonariusze tej spółki mieli dostać 91 akcji MCI.
- Po tych zmianach były prezes i akcjonariusz mniejszościowy PEM p. Cezary Smorszczewski wycofał zgłoszone projekty uchwał.

PROTEKTOR: Zakwalifikowanie przez NCBiR projektu spółki do dofinansowania

- Celem projektu jest przeprowadzenie prac B&R, w wyniku których powstanie obuwie wyposażone w inteligentne rozwiązania pozwalające m.in. na lokalizację i wykrywanie zagrożeń (smartware)
- Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 15,7mln PLN
- Rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 6,28mln PLN.

SERINUS ENERGY: Rozpoczęcie prac wiertniczych przy odwiercie Moftinu-1008

Spółka spodziewa się, że planowane prace doprowadzą do przewiercenia pięciu tzw. gazonośnych formacji piaskowców, z których trzy są obecnie eksploatowane poprzez odwierc Moftinu-1007.

INSIDER TRADING

VOTUM

Insider kupił 689 akcji @ 12,65 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 23,60-24,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ASSECO SEE

Powołanie p. Michała Nitkę na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ATLANTA POLAND

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Cichosza z 4,99% do 5,01% kapitału i głosów.

LIBET

Zwiększenie zaangażowania przez Gamrat z 16,94% do 17,06% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALEGRO.EU**

Wolumen: 55,9 tys. @ 77,60
% kapitału: 0,01

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 2,5 tys. @ 46,40
% kapitału: 0,21

BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 32 tys. @ 5,00
% kapitału: 0,31

CARBON STUDIO

Wolumen: 990 tys. @ 52,50
% kapitału: 67,54

CD PROJEKT

Wolumen: 10,7 tys. @ 252,50
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 10,5 tys. @ 257,80
% kapitału: 0,01

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 11,3 tys. @ 7,50
% kapitału: 67,54

MBANK

Wolumen: 5 tys. @ 210,00
% kapitału: 0,01

SELVITA

Wolumen: 8 tys. @ 12,00
% kapitału: 0,04

OBLIGACJE**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH**

Dokonanie wykupu obligacji serii A o wartości 8,6mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FAMUR: Uchwała NWZA w sprawie przyjęcia polityki dobroczynności w spółce

ZE PAK: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na składnikach materialnych i niematerialnych Elektrowni Konin

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 19 stycznia 2021					
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	gru		-2.70%
08:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	gru		-1.30%
09:00	Czechy	Inflacja PPI R/R	gru		-0.10%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lis		27.00 mld
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	lis		-1.40%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-66.50
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sty		-75.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentymen t ekonomiczny	sty		55.00
11:00	Euroland	ZEW Sentymen t ekonomiczny	sty		54.40
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-3.60%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	gru		-4.70%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowa R/R	lis		5.20%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	sty		86
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	lis		51.90 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lis		-10.40 mld
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lis		97 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lis		8.17 mld
	Włochy	Eksport	lis		38.37 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lis		10.67 mld
	Włochy	Import	lis		32.26 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	lis		0.27 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lis		5.84 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lis		6.11 mld
środa, 20 stycznia 2021					
08:00	GB	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		1.10%

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	10,5	18,8	-44%	2 448	---	---	15,0	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	65,0	-5%	9 582	13,9	15,1	14,0	0,8	0,8	0,7	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	200	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,2	-20%	5 253	16,6	20,1	17,2	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	146,0	174,4	-16%	22 689	16,0	14,9	13,1	1,2	1,1	1,1	7%	7%	8%		
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	210,4	-19%	8 914	29,7	---	---	0,5	0,5	0,5	2%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,1	-24%	4 925	59,6	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	68,0	-4%	17 848	14,8	14,7	12,6	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	30,8	-9%	38 513	15,1	24,5	30,5	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	201,6	-5%	20 601	19,6	28,1	23,9	0,8	0,7	0,8	4%	3%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	169,8	-3%	3 221	50,8	13,7	13,7	1,6	1,5	1,5	3%	11%	11%		
PZU	PZU	Kupuj	33,0	32,0	3%	27 633	16,8	10,7	10,0	1,5	1,4	1,4	9%	13%	14%		

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	Kupuj	576,0	481,0	20%	1 135	27,3	46,4	16,8	18,5	30,9	10,3	3%	1%	7%
AB	ABE	Zawieszona		32,3	-	523	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,1	21%	374	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	52,0	17%	805	17,6	14,7	12,0	9,8	8,4	7,2	-2%	8%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	20,0	-4%	504	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	145,2	32%	1 129	7,3	8,8	9,2	4,7	5,0	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,1	-	6 169	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		24,3	-	624	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	39,2	-6%	1 310	17,8	17,3	16,7	11,4	11,1	10,6	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	68,3	7%	5 669	15,4	14,9	15,0	3,5	3,2	3,0	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,0	15%	2 076	17,9	16,5	15,6	9,1	8,2	7,6	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		37,5	-	1 452	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,4	25%	1 100	11,0	10,9	9,4	8,3	8,0	6,9	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	29,3	-23%	2 906	12,4	25,4	11,2	4,8	5,3	4,1	-1%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	835,0	20%	2 417	---	35,1	17,9	15,7	11,9	8,9	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		21,7	-	738	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,5	37%	248	14,5	16,6	13,5	8,6	6,5	5,2	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		342,0	-	8 731	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,0	11%	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	81,4	23%	4 466	---	99,7	27,1	37,4	9,1	7,2	-3%	7%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	253,5	35%	25 516	17,5	21,9	32,2	13,8	16,6	24,9	1%	8%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		52,7	-	2 372	73,8	75,4	52,3	34,4	34,5	27,8	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	33,0	6%	1 739	13,4	8,2	9,2	6,0	5,2	5,3	-5%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	191,5	27%	1 558	16,2	13,2	12,6	5,8	5,4	5,0	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	57,6	4%	341	16,1	5,3	17,7	6,8	3,7	5,1	3%	28%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	31,3	-2%	19 992	17,1	14,4	13,9	7,7	7,3	7,2	7%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	985	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		262,0	-	25 686	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	118,0	6%	2 976	10,1	10,5	9,8	7,7	8,0	7,3	15%	11%	11%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,2	-	1 721	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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
Enea	ENA	Kupuj	9,4	7,6	23%	3 351	10,2	3,2	3,3	3,0	2,8	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,0	-	3 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	2 004	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		41,4	-	990	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,0	-	1 889	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 399	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	264,0	10%	3 740	13,4	14,3	13,3	9,3	9,7	8,8	9%	6%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	33,6	-60%	3 949	---	---	11,3	-8,9	19,2	3,9	-38%	-20%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	494,0	21%	4 757	11,5	11,9	11,3	8,5	8,7	8,3	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	200,1	2%	40 020	20,3	10,7	11,8	8,9	5,9	6,4	3%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		107,0	-	2 755	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		14,9	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	42,7	7%	7 894	---	21,2	7,0	-49,1	5,9	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 990,0	-5%	14 801	---	28,5	24,7	14,0	9,3	8,6	1%	5%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,5	-	295	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	63,0	38%	421	13,6	12,0	9,9	8,5	7,4	6,1	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,9	-	247	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		22,4	-	97	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 826	35,3	43,7	43,7	5,2	5,4	5,3	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	680,0	21%	2 983	17,3	16,1	14,9	11,3	10,8	9,6	4%	5%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,8	2%	1 206	8,4	11,1	14,0	6,7	8,6	8,6	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		59,0	-	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	43,4	27%	605	21,0	20,5	17,5	10,0	8,5	7,3	6%	6%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,4	16%	8 452	141,1	50,3	24,0	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,8	-	735	20,9	18,2	15,1	11,6	11,2	12,6	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	7,4	-8%	13 915	---	8,4	9,6	4,2	4,2	4,3	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,1	-6%	34 959	5,1	15,9	19,9	2,5	4,6	5,0	20%	4%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,3	13%	376	18,0	15,9	14,3	13,2	12,2	10,8	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	61,7	14%	26 390	9,2	9,6	6,9	5,3	5,8	5,1	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	650,0	17%	4 290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		56,2	-	2 554	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	37,6	17%	533	17,7	14,5	13,8	11,0	9,3	8,6	-1%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,3	-	354	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,7	-4%	316	7,0	8,3	8,1	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		27,1	-	729	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	343,0	15%	1 914	11,5	10,6	12,8	3,7	3,3	3,1	9%	14%	17%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	3,2	3%	5 521	64,9	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	509,0	57%	3 699	19,8	15,6	12,0	18,0	13,9	10,1	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	619	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	600,0	53%	900	16,0	13,7	12,4	7,2	6,7	6,0	13%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,0	-	483	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		87,2	-	2 540	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	15,0	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	11%	48%	-33%
BNPPL	BNPPL	13,9	15,1	14,0	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	1,7%	11%	71%	-16%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	11%	-45%
Handlowy	BHW	16,6	20,1	17,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	17%	22%	-25%
ING	ING	16,0	14,9	13,1	1,2	1,1	1,1	0,0%	0,0%	3,4%	12%	43%	-15%
mBank	MBK	29,7	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	17%	41%	-45%
Millennium	MIL	59,6	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	26%	66%	-34%
Pekao	PEO	14,8	14,7	12,6	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	5,1%	14%	42%	-34%
PKO BP	PKO	15,1	24,5	30,5	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,3%	9%	50%	-12%
Santander	SPL	19,6	28,1	23,9	0,8	0,7	0,8	0,0%	0,0%	6,9%	12%	55%	-34%
Erste Group	EBS AV	16,1	12,1	9,4	0,8	0,7	0,7	2,2%	3,9%	4,9%	7%	49%	-20%
Komerční Banka	KOMB CP	16,9	15,0	12,7	1,2	1,1	1,1	5,1%	4,8%	5,6%	10%	45%	-13%
Moneta Bank	MONET CP	14,7	13,5	10,1	1,4	1,3	1,3	5,7%	7,5%	7,0%	5%	33%	-16%
OTP Bank	OTP HB	13,1	10,8	9,4	1,5	1,4	1,2	2,6%	2,1%	2,7%	4%	44%	0%

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	12,6	14,5	14,5	6,2	7,3	7,5	5,4%	5,7%	5,9%	7%	-8%	7%
Kruk*	KRU	50,8	13,7	13,7	1,6	1,5	1,5	2,1%	1,4%	6,3%	24%	34%	1%
PZU*	PZU	16,8	10,7	10,0	1,5	1,4	1,4	8,8%	0,0%	5,9%	2%	42%	-23%
Votum	VOT	15,3	9,3	6,2	11,2	7,2	4,6	0,0%	2,6%	4,3%	13%	10%	-5%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,0	13,6	12,2	2,3%	2,4%	2,6%	-4%	-8%	-8%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,5	19,3	18,0	14,0	13,1	11,6	2,4%	2,5%	2,7%	4%	-6%	20%
LSE (GPW)	LSE LN	43,7	37,0	32,7	25,8	19,3	18,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	5%	21%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,3	6,9	4,8	0,6	0,6	0,5	1,0%	4,1%	6,8%	1%	4%	-14%
doValue (KRU)*	DOV IM	52,2	13,6	10,0	3,3	3,0	2,8	0,8%	5,0%	6,7%	6%	14%	-17%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,8	3,7	3,4	0,7	0,5	0,6	---	---	---	-16%	-21%	-14%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	103,6	6,6	5,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,6%	5,7%	-1%	-3%	-35%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,3	8,5	7,5	1,3	1,2	1,1	4,7%	5,9%	6,7%	7%	-13%	-17%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,7	11,7	---	1,1	0,9	1,0	---	---	---	-10%	-9%	-3%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,0	7,8	7,1	0,5	0,5	0,5	4,7%	5,4%	5,7%	7%	16%	-16%

Paliwa													
--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Lotos	LTS	---	21,2	7,0	-49,1	5,9	3,3	2,3%	0,0%	2,5%	7%	35%	-50%
MOL	MOL	37,1	10,9	7,1	4,9	4,2	3,4	4,1%	4,6%	5,2%	10%	43%	-17%
PGNIG	PGN	5,1	15,9	19,9	2,5	4,6	5,0	1,5%	2,0%	2,0%	10%	31%	42%
PKN Orlen	PKN	9,2	9,6	6,9	5,3	5,8	5,1	1,6%	5,7%	5,7%	6%	45%	-28%
A2A	A2A IM	13,8	13,9	12,1	6,7	6,6	6,1	6,0%	6,1%	6,4%	5%	14%	-26%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	16,1	12,7	6,2	6,0	5,4	---	---	---	5%	10%	-28%
Centrica	CNA LN	10,0	10,7	8,1	3,1	3,1	2,8	0,0%	0,0%	0,1%	14%	24%	-47%
Enegas	ENG SM	10,8	11,3	11,6	9,3	9,4	9,3	9,2%	9,3%	9,4%	-4%	-6%	-23%
Gazprom	GAZPRX	21,0	6,1	4,7	7,0	5,1	4,3	3,9%	7,2%	9,7%	7%	40%	-11%
MOL	MOL HB	37,5	11,0	7,2	4,9	4,2	3,4	4,0%	4,5%	5,1%	12%	42%	-17%
Motor Oil Hellas	MOH GA	11,3	8,4	6,6	5,9	5,4	4,5	3,8%	6,2%	8,3%	6%	40%	-38%
OMV	OMV AV	17,4	10,8	7,9	5,3	3,6	3,0	4,7%	4,9%	5,1%	15%	62%	-23%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	15,6	7,5	47,3	9,0	5,8	0,1%	5,4%	9,4%	0%	33%	-11%

*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	13,4	8,2	9,2	6,0	5,2	5,3	0,0%	5,8%	4,0%	10%	19%	-10%		
Grupa Azoty	ATT	12,4	25,4	11,2	4,8	5,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	14%	30%	0%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	43%	35%		
CF Industries	CF US	38,2	29,4	23,5	10,1	9,1	8,4	2,6%	2,7%	2,7%	21%	58%	-1%		
Solvaya	SOLB BB	17,1	15,4	13,3	6,6	6,6	5,7	3,7%	3,8%	3,9%	1%	29%	5%		
Mosaic	MOS US	63,1	17,9	15,3	10,4	7,4	6,6	0,7%	0,7%	0,8%	22%	50%	31%		
Sisecam	SISE TI	10,1	8,5	7,4	6,6	5,2	4,5	2,4%	2,7%	3,1%	9%	14%	45%		
Yara International	YAR NO	14,6	13,5	12,0	7,0	6,9	6,4	0,9%	0,6%	0,6%	9%	18%	17%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	19,7	12,1	8,0	0,7	0,7	0,7	---	---	---	12%	28%	-36%		
JSW	JSW	---	---	11,3	-8,9	19,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	30%	57%	48%		
KGHM	KGH	20,3	10,7	11,8	8,9	5,9	6,4	0,0%	0,0%	4,0%	8%	60%	98%		
Antofagasta	ANTO LN	38,3	21,3	21,5	8,6	6,4	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	46%	55%		
BHP	BHP AU	14,0	15,0	16,2	5,9	6,4	6,9	3,6%	3,4%	3,1%	6%	26%	13%		
First Quantum	FM CN	---	17,4	14,6	9,4	5,8	5,4	0,0%	0,1%	0,3%	6%	88%	73%		
Freeport	FCX US	62,4	14,2	13,3	13,3	5,4	4,7	0,1%	0,8%	1,2%	23%	77%	136%		
Glencore	GLEN LN	71,7	11,7	12,2	7,5	5,3	5,3	0,0%	0,1%	0,1%	14%	67%	14%		
Rio Tinto	RIO LN	11,3	9,7	12,7	6,1	5,2	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	6%	30%	28%		
SoutherCopper	SCCO US	33,9	23,5	25,8	15,3	12,1	12,9	2,2%	2,9%	2,8%	10%	45%	57%		
Vale	VALE US	9,4	5,9	7,2	4,7	3,7	4,2	---	---	---	2%	58%	29%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	14,7	13,5	12,9	7,1	7,0	7,2	8,3%	6,9%	6,7%	6%	21%	3%		
Enea	ENA	10,2	3,2	3,3	3,0	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	20%	41%	1%		
Energia	ENG	---	6,1	6,2	4,8	4,6	4,7	0,0%	0,0%	1,1%	2%	-4%	7%		
PEP	PEP	23,0	19,0	14,9	0,0	13,9	9,8	---	---	---	12%	21%	108%		
PGE	PGE	---	8,4	9,6	4,2	4,2	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	1805%	2952%	-368%		
Tauron	TPE	64,9	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	21%	50%	97%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,2	0,8	---	---	---	---	-1%	-5%	18%		
Endesa	ELE SM	12,7	13,8	13,5	7,6	8,0	8,0	7,8%	5,9%	5,3%	-2%	-7%	-9%		
Enel	ENEL IM	17,2	16,1	15,0	7,6	7,4	7,2	4,1%	4,4%	4,7%	5%	15%	11%		
Energias de Portugal	EDP PL	24,4	22,7	21,3	9,5	9,3	8,9	3,6%	3,6%	3,9%	10%	19%	33%		
RWE	RWE GY	23,4	19,0	20,2	8,7	7,5	7,5	2,3%	2,4%	2,5%	11%	10%	20%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	13,4	11,2	7,5	4,6	0,0%	---	---	3%	37%	-45%		
Cyfrowy Polsat	CPS	17,1	14,4	13,9	7,7	7,3	7,2	3,2%	3,0%	3,0%	8%	22%	9%		
Netia	NET	35,3	43,7	43,7	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	18%	21%	23%		
Orange PL	OPL	141,1	50,3	24,0	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,9%	3,9%	-1%	-4%	-18%		
Wirtualna Polska	WPL	34,4	22,7	19,1	13,7	11,0	9,6	0,2%	1,4%	2,6%	6%	19%	13%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,2	13,3	11,1	5,8	5,4	4,9	4,0%	4,1%	4,2%	-1%	8%	2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,7	10,7	10,4	3,6	3,6	3,4	5,0%	6,1%	6,8%	8%	14%	-11%		
O2 Czech Republic	TELEC OP	14,1	14,5	13,8	7,1	7,2	7,2	3,2%	3,2%	3,2%	4%	17%	10%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	10,0	9,1	4,7	4,5	4,2	3,7%	3,9%	4,7%	2%	8%	-12%		

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	17,8	17,3	16,7	11,4	11,1	10,6	4,6%	4,6%	5,1%	8%	10%	32%		
Asseco PL	ACP	15,4	14,9	15,0	3,5	3,2	3,0	4,4%	4,7%	4,7%	3%	3%	5%		
Asseco SEE	ASE	17,9	16,5	15,6	9,1	8,2	7,6	1,9%	2,3%	3,0%	0%	-11%	61%		
Comarch	CMR	16,2	13,2	12,6	5,8	5,4	5,0	0,8%	2,6%	2,6%	3%	-3%	-7%		
Comp	CMP	16,1	5,3	17,7	6,8	3,7	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	-13%		
LiveChat	LVC	27,7	23,4	20,7	22,5	19,1	16,9	2,5%	3,3%	3,9%	5%	-5%	133%		
PGS Software	PSW	18,0	15,9	14,3	13,2	12,2	10,8	3,8%	5,0%	5,7%	-1%	21%	20%		
Sygnity	SGN	9,1	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	19%	32%	329%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,5	8,9	8,3	4,5	4,4	3,7	2,1%	2,3%	2,5%	-11%	-4%	-14%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	19,1	16,7	14,7	10,8	10,0	9,0	1,4%	1,6%	1,8%	4%	13%	7%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,9	21,2	20,7	15,1	14,9	14,3	1,6%	1,6%	1,7%	-1%	-20%	-18%		
Gry															
11 bit	11B	27,3	46,4	16,8	18,5	30,9	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	0%	17%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	29%	194%		
BoomBit	BBT	14,5	16,6	13,5	8,6	6,5	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-7%	82%		
CD Projekt	CDR	17,5	21,9	32,2	13,8	16,6	24,9	0,0%	4,6%	3,6%	-7%	-32%	-5%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,5%	2,0%	3,2%	7%	19%	136%		
Ten Square Games	TEN	19,8	15,6	12,0	18,0	13,9	10,1	0,7%	3,5%	4,3%	1%	-25%	113%		
Activision	ATVI US	26,8	25,8	22,5	18,0	17,0	14,4	0,4%	0,5%	0,6%	0%	13%	48%		
Electronic Arts	EA US	25,7	23,6	21,2	16,7	15,4	14,1	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	7%	23%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	15,8	10,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	18%	45%		
Take-Two	TTWO US	35,0	34,1	24,7	24,7	22,5	16,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	19%	51%		
Ubisoft	UBI FP	31,8	28,4	25,0	11,3	10,2	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	1%	33%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,9	14,6	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	8%	45%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	99,7	27,1	37,4	9,1	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	92%	-16%		
CDRL	CDL	---	7,6	---	---	---	---	4,5%	---	---	12%	39%	-24%		
LPP	LPP	---	28,5	24,7	14,0	9,3	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	9%	29%	-9%		
VRG	VRG	---	13,4	10,4	7,7	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	6%	21%	-31%		
Wittchen	WTN	44,8	13,8	10,4	6,4	4,6	4,0	---	---	3,6%	12%	45%	-26%		
Adidas	ADS GR	133,7	33,9	27,5	30,1	16,3	13,7	0,7%	1,2%	1,5%	1%	4%	-6%		
Asos	ASC LN	41,6	36,8	32,6	15,2	13,0	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-2%	51%		
Foot Locker	FL US	18,1	10,7	9,9	6,6	4,6	4,3	1,5%	2,7%	3,1%	23%	26%	21%		
H&M	HMB SS	263,2	26,7	21,7	14,2	8,6	7,9	2,7%	3,9%	4,3%	6%	17%	0%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	21,9	13,9	11,0	4,8	4,0	0,7%	3,9%	6,0%	-3%	25%	-38%		
Inditex	ITX SM	58,4	25,4	22,1	15,5	10,7	9,8	2,3%	3,9%	3,9%	0%	10%	-17%		
Next	NXT LN	36,3	19,2	16,7	19,5	13,0	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	19%	31%	17%		
Nike	NKE US	46,5	36,4	31,0	33,3	27,3	24,8	0,7%	0,8%	0,9%	3%	10%	35%		
Zalando	ZAL GR	104,6	101,5	75,1	37,9	35,7	27,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	14%	104%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	41,7	32,6	25,6	25,5	19,8	15,5	0,0%	0,1%	1,0%	-7%	12%	68%		
Eurocash	EUR	29,0	20,3	14,8	5,5	5,2	4,8	2,3%	3,3%	4,4%	4%	5%	-32%		
Carrefour	CA FP	12,4	11,5	10,4	4,5	3,9	3,6	2,9%	3,5%	3,8%	14%	10%	5%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,7	21,0	18,9	7,5	7,1	6,7	2,1%	2,3%	2,6%	4%	1%	-5%		
Marr	MARR IM	874,0	25,9	18,2	32,4	12,5	10,9	2,0%	3,8%	4,2%	12%	32%	-16%		
Metro	B4B GR	---	40,3	18,5	6,0	5,1	4,1	4,1%	4,7%	4,7%	14%	18%	-25%		

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	1,4%	1,6%	1,6%	11%	16%	26%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	47%	105%		
Allegro.eu	ALE	133,7	72,7	55,0	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-7%	---		
AmRest	EAT	---	58,0	35,5	14,0	6,3	5,8	0,0%	0,0%	0,9%	7%	68%	-39%		
Auto Partner	APR	11,0	10,9	9,4	8,3	8,0	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	8%	19%	73%		
Benefit Systems	BFT	---	35,1	17,9	15,7	11,9	8,9	2,5%	1,8%	2,1%	12%	32%	-13%		
Inter Cars	CAR	13,4	14,3	13,3	9,3	9,7	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	18%	8%	10%		
Neuca	NEU	17,3	16,1	14,9	11,3	10,8	9,6	3,5%	1,2%	2,0%	9%	29%	76%		
Oponeo	OPN	21,0	20,5	17,5	10,0	8,5	7,3	0,0%	1,7%	1,7%	8%	32%	77%		
Rainbow Tours	RBW	---	25,6	14,3	---	---	---	---	---	---	14%	123%	-34%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	81,1	30,0	18,6	11,3	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	31%	-9%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	49,4	51,3	20,0	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	52%	-30%		
Sodexo (BFT)	SW FP	35,1	18,3	15,6	12,6	8,6	7,7	1,6%	2,8%	3,4%	9%	25%	-23%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,5	14,7	13,2	11,6	11,2	9,8	0,0%	0,0%	---	6%	6%	8%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	13,7	12,3	10,5	9,1	8,0	---	---	---	5%	20%	9%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,7	9,4	8,6	7,0	5,9	5,2	1,1%	2,7%	3,9%	14%	17%	26%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,1	20,2	18,2	14,0	14,8	13,5	0,0%	0,0%	---	3%	1%	6%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	48,9	17,8	7,4	6,2	0,0%	0,0%	0,4%	-4%	14%	-50%		
Brinker (EAT)	EAT US	21,5	14,3	12,3	10,9	8,4	7,7	0,2%	2,4%	2,5%	7%	30%	34%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,5%	2,8%	3,2%	-5%	-11%	3%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	21,4	17,7	16,3	3,3%	3,4%	3,6%	2%	12%	-2%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,8	18,8	17,0	1,8%	1,9%	2,2%	-1%	17%	9%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	37,5	28,2	24,5	19,4	15,1	13,4	0,5%	0,9%	1,0%	-2%	8%	15%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,5	17,4	103,3	6,1	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	52%	117%	-29%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	10,3	8,1	6,6	---	---	---	---	7,8%	9,9%	18%	20%	-12%		
Budimex	BDX	24,2	17,5	18,0	9,5	6,9	7,2	1,3%	2,9%	4,2%	18%	45%	82%		
Develia	DVL	13,8	7,3	7,3	10,5	6,5	7,0	4,5%	10,5%	10,0%	15%	29%	-17%		
Dom Development	DOM	10,1	10,5	9,8	7,7	8,0	7,3	8,1%	9,9%	9,5%	11%	26%	21%		
Echo	ECH	8,3	8,5	7,5	11,4	14,1	14,5	12,0%	8,3%	8,5%	7%	2%	-16%		
GTC	GTC	103,1	103,1	77,3	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,2%	3%	10%	-29%		
Torpol	TOR	7,6	9,3	26,1	0,4	0,4	2,6	6,5%	7,2%	5,4%	20%	28%	98%		
Unibep	UNI	8,4	7,9	8,8	4,4	4,2	4,6	4,7%	6,0%	6,3%	19%	34%	3%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	86,4	77,8	57,7	42,4	34,4	28,3	0,2%	0,2%	0,3%	30%	41%	8%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-21%	-71%		
Master Pharm	MPH	20,4	13,6	10,2	7,4	6,1	5,4	---	---	---	-1%	-3%	-12%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	2%	2%		
OncoArendi	OAT	8,6	---	19,0	8,3	---	18,4	---	---	---	---	261%	402%		
PBKM	BKM	39,9	49,9	17,3	19,1	18,5	9,3	---	---	0,3%	---	4%	27%		
Synektik	SNT	52,5	28,6	19,7	---	---	---	---	1,6%	1,6%	---	24%	125%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,5	17,2	12,6	15,5	9,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-10%	-7%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	11%	27%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	25,8	---	23,7	6,6	---	3,2%	---	---	7%	93%	-26%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	6,2	4,7	0,0%	---	---	1%	36%	-32%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	32,6	12,3	---	13,5	7,1	0,0%	0,0%	0,3%	-6%	26%	-2%		

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	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	5,0%	8,1%	10,8%	5%	-7%	-22%
Alumetal	AML	17,6	14,7	12,0	9,8	8,4	7,2	0,0%	8,5%	5,5%	13%	44%	16%
Ambra	AMB	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	3,4%	3,5%	3,5%	9%	14%	11%
Amica	AMC	7,3	8,8	9,2	4,7	5,0	5,1	2,0%	2,4%	2,8%	3%	3%	-2%
Apator	APT	12,5	12,0	12,3	6,7	6,8	6,5	5,3%	5,6%	5,4%	4%	20%	8%
Arctic Paper	ATC	4,2	4,5	4,4	3,1	3,0	2,7	0,0%	7,2%	6,6%	33%	85%	75%
Astarta	AST	36,2	4,6	4,3	3,5	3,2	3,1	0,0%	0,3%	1,4%	39%	96%	89%
Boryszew	BRS	---	3570,8	44,8	10,6	8,3	7,5	0,0%	---	---	-2%	0%	-31%
Famur	FMF	7,5	11,1	12,5	2,6	3,1	2,9	0,0%	6,5%	4,9%	20%	59%	-26%
Ferro	FRO	9,9	10,9	10,4	7,5	8,0	7,6	1,5%	5,2%	4,8%	8%	55%	57%
Forte	FTE	65,1	11,2	10,6	8,0	7,1	6,5	---	2,6%	4,5%	11%	15%	43%
Kernel	KER	4,8	6,5	6,1	4,1	4,4	3,7	0,7%	1,4%	4,7%	14%	38%	11%
Kęty	KTY	11,5	11,9	11,3	8,5	8,7	8,3	7,1%	7,1%	7,2%	7%	8%	40%
Mangata	MGT	13,6	12,0	9,9	8,5	7,4	6,1	0,0%	6,3%	4,8%	1%	54%	-15%
Mercator Medical	MRC	4,4	3,7	9,1	3,2	2,0	4,2	0,1%	4,6%	5,4%	-4%	-39%	3779%
MFO	MFO	8,4	6,7	6,1	6,7	4,9	4,2	0,0%	3,6%	---	6%	46%	6%
Newag	NWG	8,4	11,1	14,0	6,7	8,6	8,6	3,7%	3,7%	3,2%	4%	9%	14%
Rawlplug	RWL	7,0	8,3	8,1	5,2	5,3	5,0	0,0%	3,4%	3,4%	19%	30%	20%
Sanok Rubber	SNK	22,4	19,9	14,4	---	1,8%	3,0%	48%	108%	39%
Śnieżka	SKA	14,9	14,7	14,4	9,5	9,2	8,5	2,8%	3,7%	3,7%	6%	8%	8%
Stalprodukt	STP	11,5	10,6	12,8	3,7	3,3	3,1	0,0%	1,5%	1,5%	34%	94%	61%
Wawel	WWL	16,0	13,7	12,4	7,2	6,7	6,0	5,0%	5,8%	5,8%	3%	9%	-9%
Wielton	WLT	80,0	16,0	10,0	9,0	6,7	5,6	---	---	---	29%	108%	13%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,3%	1,7%	2,6%	11%	14%	2%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	19,1	14,2	11,8	1,1%	1,8%	2,3%	12%	57%	60%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	5,9	5,4	6,4%	4,0%	4,3%	14%	24%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,4	6,0	5,2	4,0%	4,0%	4,4%	0%	-7%	-3%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	17,5	13,8	11,5	1,2%	1,5%	1,9%	21%	50%	72%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,7	6,6	1,7%	2,2%	2,5%	42%	47%	64%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,8	7,4	7,2	2,5%	2,6%	2,7%	3%	-2%	27%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,7	13,4	11,2	2,1%	2,3%	2,5%	8%	16%	32%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,4	18,0	16,4	1,6%	1,7%	1,8%	6%	24%	35%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,2	8,5	6,9	2,0%	2,8%	3,4%	1%	29%	-8%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,4	9,9	8,4	1,5%	2,3%	2,9%	8%	23%	13%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	14,1	12,1	10,7	1,9%	2,2%	2,4%	7%	24%	15%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	8,0	6,8	5,4	---	---	---	-2%	52%	11%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,0	24,7	17,1	13,1	8,9	7,1	2,6%	2,8%	3,0%	10%	57%	-2%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	45,9	13,9	13,0	7,3	5,5	5,2	3,4%	3,3%	3,7%	0%	54%	26%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,3	19,8	16,6	15,3	10,5	8,5	1,0%	1,3%	1,6%	-1%	20%	8%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	34,3	8,3	6,9	0,0%	0,0%	0,3%	23%	79%	-47%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,8	6,8	5,8	1,4%	2,8%	2,7%	4%	27%	0%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	1,9%	2,6%	3,3%	4%	12%	-13%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	18,5	7,9	---	0,1%	2,8%	2%	34%	-26%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	7,7	2,6%	0,9%	1,8%	-2%	23%	16%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,1	7,3	2,1%	0,7%	2,8%	-1%	43%	61%

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

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

Budownictwo, Developerzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.