

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

AMICA: Wyniki II kw. '21: erozja marży postępuje szybciej niż oczekiwaliśmy [negatywne]

GPW: Wyniki za II kw. '21

ALTUS: Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

RANK PROGRESS: Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

FINANSE

MBANK: Wyjaśnienie kluczowych spraw dotyczących kredytów CHF będzie trwało dłużej – Stypułkowski

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGA/ORLEN: PKN Orlen nie planuje żadnych rozmów z akcjonariuszami mniejszościowymi Energi

TAURON: Podsumowanie po prezentacji wyków za I półrocze 2021 roku

PALIWA I CHEMIA

PGNiG: URE zaakceptował 7,4% podwyżkę cen gazu w taryfie PGNiG Obrót Detaliczny

Zmiana będzie obowiązywać od października do końca 2021 roku.

GRUPA AZOTY: Uruchomienie pilotażowej linii do produkcji kwasów humusowych

TMT

AILLERON: Spółka rozmawia w sprawie akwizycji z pięcioma spółkami, do finalizacji powinno dojść w tym roku

BIOTECH

CELEON PHARMA: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 6 mln akcji serii D z dniem 22 września 2021 roku

MABION: MabionCD20 ma zostać podany pierwszemu pacjentowi w ramach badania klinicznego w IV kwartale 2021 roku

KONSUMENT

CCC: Zwiększenie liczby członków zarządu do 7 osób i powołanie p. Adama Marciniaka na stanowisko wiceprezesa zarządu

NEUCA: Spółka zależna Clinscience nabędzie 60% udziałów EXOM Group za 13,2mln EUR

AUTO PARTNER: Wywiad z CEO po wynikach za 2Q'21

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki na prace modernizacyjne na Odrze granicznej wybrana jako najkorzystniejsza [Neutralne]

DEVELIA: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

ATAL: Spółka wyemituje dwuletnie obligacje o wartości 120mln PLN

ARCHICOM: Wskaźnik długu netto dla obligacji M3/2018 wynosi -0,033, a dla M4/2019 oraz M5/2020 to -0,045

MIRBUD: Oferta spółki za 79,4mln PLN brutto wybrana do budowy hali remontowej czołgów

PHN: W przyszłym roku do oferty może zostać wprowadzonych ponad pół tysiąca mieszkań

PRZEMYSŁ

KĘTY: Decyzja o nieprzyjmowaniu ofert dotyczących sprzedaży SOG

WIELTON: Podsumowanie konferencji wynikowej

ŚNIEŻKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

AMBRA: Podsumowanie wideokonferencji z przedstawicielami spółki

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	71 675	-0,1%	3,6%	23,7%	43,2%
WIG20	2 357	0,1%	2,5%	21,6%	35,0%
mWIG40	5 367	-0,1%	5,5%	22,7%	50,6%
sWIG80	21 556	-0,6%	2,4%	20,2%	51,2%
S&P	4 474	-0,2%	0,6%	12,6%	33,3%
DAX	15 662	0,2%	-1,7%	7,2%	18,5%
FTSE	7 027	0,2%	-2,1%	3,9%	16,2%
Nikkei	30 502	-0,6%	11,2%	2,0%	30,8%
Shanghai Composite	3 594	-1,3%	4,3%	4,3%	9,9%
BIST30 Turcja	1 515	-0,2%	-4,0%	-7,0%	22,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,5%	3,2	39,5	25,4	80,0
Rent. obl. 10Y	2,0%	4,2	30,6	28,8	66,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	3,0	3,0	1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,89	0,0%	-0,3%	1,2%	3,3%
EUR/PLN	4,57	0,0%	0,2%	-0,5%	2,6%
GBP/PLN	5,36	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-9,1%
EUR/USD	1,18	0,0%	0,5%	-1,8%	-0,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 760	0,3%	-1,4%	-0,8%	-9,4%
Srebro (USD/toz)	23,0	0,2%	-3,0%	-11,4%	-15,1%
Płatyna (USD/toz)	945	0,8%	-5,5%	-11,5%	0,5%
Miedź (USD/t)	9 367	-2,7%	-0,8%	-3,1%	38,2%
Cynk (USD/t)	3 082	0,2%	1,7%	1,9%	21,9%
Ołów (USD/t)	2 209	-1,2%	-4,5%	0,3%	16,6%
Aluminium (USD/t)	2 880	-0,5%	10,7%	16,6%	60,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 420	0,0%	7,6%	15,2%	64,1%
Pallad (USD/toz)	2 019	1,4%	-22,3%	-28,8%	-15,9%
Molibden (USD/lb)	19,7	0,0%	2,5%	-1,5%	135,4%
Nikiel (USD/t)	19 401	-3,1%	-0,6%	9,9%	27,4%
Ruda żelaza (USD/t)	118,9	0,3%	-27,9%	-44,5%	-5,0%
HCC (USD/t)	364	0,9%	73,0%	141,9%	141,9%
HRC UE (EUR/t)	1 150	0,9%	-6,5%	1,3%	167,4%
Rebar UE (EUR/t)	885	-1,7%	0,0%	12,7%	95,6%
Brent (USD/bbl.)	75,5	-0,2%	9,4%	3,3%	74,4%
CO2 (EUR/t)	59,3	-0,9%	2,0%	15,5%	95,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,3	-0,8%	38,0%	62,7%	159,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	40,5	-4,5%	20,5%	84,9%	196,3%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	61,6	-6,0%	29,0%	118,8%	448,5%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	69,4	-5,0%	42,3%	132,1%	475,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
TELEKONFERENCJE/WIDEOKONFERENCJE
GPW – godz. 10:00 Wideokonferencja

Archicom – godz. 11:00 Wideokonferencja: [LINK](#)
Amica – godz. 11:30 Wideokonferencja: [REJESTRACJA](#)
WYNIKI FINANSOWE
AMICA (Trzymaj; 163 PLN)

Wyniki II kw.'21: erozja marży postępuje szybciej niż oczekiwaliśmy [negatywne]

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	kons.
Przychody	595	868	935	797	773	30%	-3%	740,3	747,5
EBITDA	48,1	93,2	78,8	61,3	46,0	-4%	-25%	48,4	49,0
EBIT	32,0	78,3	63,7	45,4	29,5	-8%	-35%	32,4	33,1
Zysk netto	23,3	62,5	48,5	34,3	21,1	-9%	-38%	22,8	25,7
P/E12M trailing	10,9	8,6	8,0	7,1	7,2				
EV/EBITDA 12M trailing	6,0	5,0	4,5	4,3	4,8				
zmiana przychodów r./r.	-14%	10%	17%	19%	30%				
marża EBITDA	8,1%	10,7%	8,4%	7,7%	6,0%			6,5%	6,6%
marża EBIT	5,4%	9,0%	6,8%	5,7%	3,8%			4,4%	4,4%
marża netto	3,9%	7,2%	5,2%	4,3%	2,7%			3,1%	3,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

GPW

Wyniki za II kw. '21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	102,2	88,4	115,9	112,3	98,3	-4%	-12%	99,5	99,3
EBITDA	63,2	47,0	64,4	53,6	57,1	-10%	7%	56,2	55,5
EBIT	54,1	38,3	55,6	44,8	48,5	-10%	8%	47,4	47,0
Zysk netto	43,5	32,0	46,7	38,7	44,6	2%	15%	42,0	41,0
P/E12M trailing	14,5	15,6	12,0	11,3	11,2				
EV/EBITDA 12M trailing	6,4	6,9	6,1	5,6	5,8				
zmiana przychodów r/r	15%	7%	44%	16%	-4%				
marża EBITDA	62%	53%	56%	48%	58%				
marża EBIT	53%	43%	48%	40%	49%				
marża netto	43%	36%	40%	34%	45%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

ALTUS
Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 30,1mln PLN, -7,93% r./r.
- Koszty działalności operacyjnej 22,9mln PLN, -17,8% r/r
- Zysk netto ze sprzedaży 7,3mln PLN, +47,86% r./r.
- Zysk netto 5,3mln PLN, +29,73% r./r.

RANK PROGRESS
Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 24,9mln PLN, -0,4% r/r.
- Zysk na sprzedaży 2,8mln PLN, -8,7% r./r.
- Strata z działalności operacyjnej 6,8mln PLN vs. zysk z działalności operacyjnej w kwocie 5mln PLN za I półrocze 2020 roku
- Zysk netto 1,4mln PLN vs. strata netto 10,1mln PLN w I półroczu'20.

FINANSE
MBANK
Wyjaśnienie kluczowych spraw dotyczących kredytów CHF będzie trwało dłużej – Stypułkowski

Zdaniem prezesa wyrok Sądu Najwyższego nie przesądzi, że tego typu umowy są nieważne, a kwestie z tym związane powinny być indywidualizowane.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGA/ORLEN
PKN Orlen nie planuje żadnych rozmów z akcjonariuszami mniejszościowymi Energi

Orlen nie planuje przeprowadzenia dodatkowej oferty z podwyższoną ceną wykupu akcji Energi. Nie prowadzi też i nie planuje rozmów z innymi akcjonariuszami tej spółki.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1304,6	910,2	143%
WIG20	1029,6	702,7	147%
WIG40	153,2	117,0	131%
sWIG80	75,7	38,8	195%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
JSW	172,4	MAB	25,6	LWB	25,2
KGH	150,8	KTY	19,6	ZEP	6,5
CDR	116,1	ALR	15,7	PXM	4,4
PZU	104,1	BML	10,4	MRB	3,7
PKN	78,3	KRU	8,3	WLT	3,4
PKO	71,6	KER	7,9	GTC	2,9
ALE	69,9	MBK	7,5	APR	2,7
DNP	43,8	TEN	7,0	MBR	2,4
MRC	38,9	FMF	5,2	VOX	1,4
PEO	34,7	ASB	4,4	COG	1,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MRC	281%	KTY	648%	GTC	1159%
JSW	238%	DVL	529%	ARH	492%
TPE	218%	MAB	308%	APR	410%
KGH	173%	BML	285%	PHN	409%
PGN	145%	KER	263%	LWB	384%
CDR	143%	SLV	213%	MRB	311%
PZU	138%	STP	205%	MGT	285%
PKN	127%	FMF	173%	LBW	267%
ACP	125%	BDX	164%	R22	260%
ALE	121%	OAT	155%	SNW	248%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	168,3	6,8%	JSW	52,9	-5,9%
LPP	14 610,0	4,1%	KGH	171,0	-3,3%
CDR	196,4	2,9%	PKN	77,1	-2,8%
PEO	105,6	1,8%	CPS	34,1	-1,9%
ACP	87,0	1,7%	SPL	293,9	-1,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	3,8	6,3%	FMF	2,7	-5,4%
KER	62,0	4,6%	KTY	630,00	-4,8%
OAT	47,3	4,5%	STP	290,0	-3,0%
CMR	244,0	3,0%	CIE	50,2	-2,9%
SLV	73,5	2,5%	PKP	19,1	-2,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GLC	4,0	6,0%	LWB	39,6	-7,6%
VGO	760,0	4,4%	ZEP	20,9	-5,9%
APR	13,9	2,6%	PXM	5,3	-4,5%
TIM	39,7	2,6%	FRO	36,0	-4,3%
AMB	24,6	2,5%	MRB	4,1	-3,7%

TAURON

Podsumowanie po prezentacji wyków za I półrocze 2021 roku

- Nie ma przesłanek, aby termin ponownego oddania bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno, zakładany na II 2022 rok, uległ zmianie. Obecnie trwają prace przy usuwaniu usterek.
- Nie było żadnych ustaleń dotyczących wejścia kapitałowego w Rafako
- Strategia nie przewiduje inwestowania w obszar spółek budowlanych czy inżynieryjno-budowlanych
- Pod koniec października ma być złożony wniosek do URE w sprawie przyszłorocznej taryfy na energię dla gospodarstw domowych
- W wyniku sprzedaży Tauron Wydobycie nie należy spodziewać się istotnej zmiany poziomu długu netto grupy.

PALIWA I CHEMIA

PGNiG

URE zaakceptował 7,4% podwyżkę cen gazu w taryfie PGNiG Obrót Detaliczny

Zmiana będzie obowiązywać od października do końca 2021 roku.

GRUPA AZOTY

Uruchomienie pilotażowej linii do produkcji kwasów humusowych

- Wprowadzenie do gleby związków humusowych stanowi jeden ze sposobów umożliwiających zwiększoną produkcję żywności o dobrych parametrach jakościowych, przy jednoczesnym zachowaniu żyzności gleby
- Pierwszym produktem powstającym na nowej instalacji będzie Tohumus, czyli organiczno-mineralny stymulator wzrostu roślin
- Linia dysponuje zdolnościami produkcyjnymi rzędu 2500 ton rocznie dla podstawowego produktu Tohumus
- Do końca II kwartału 2022 roku portfolio grupy ma zostać powiększone o trzy kolejne produkty humusowe
- Wśród odbiorców nowego produktu grupy znalazła się firma Poli-Farm produkująca m.in. elicytory i stymulatory dla roślin.

TMT

AILLERON

Spółka rozmawia w sprawie akwizycji z pięcioma spółkami, do finalizacji powinno dojść w tym roku

BIOTECH

CELON PHARMA

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 6 mln akcji serii D z dniem 22 września 2021 roku

MABION

MabionCD20 ma zostać podany pierwszemu pacjentowi w ramach badania klinicznego w IV kwartale 2021 roku

Prace związane z transferem procesu produkcji szczepionki przeciw Covid-19 zostały zakończone i spółka jest gotowa do rozpoczęcia produkcji w skali komercyjnej.

KONSUMENT

CCC

Zwiększenie liczby członków zarządu do 7 osób i powołanie p. Adama Marciniaka na stanowisko wiceprezesa zarządu

NEUCA (Kupuj, 900 PLN)

Spółka zależna Clinscience nabędzie 60% udziałów EXOM Group za 13,2mln EUR

- Pozostałe 40% akcji zostanie nabyte w transzach do 2025 za cenę obliczoną na bazie zrealizowanego średniego przyszłego zysku EBITDA i mnożnika 8x.
- Szacunkowe, prognozowane przychody EXOM Group w '21 mają wynieść 11,4 mln euro, a EBITDA 2,7 mln euro.

#Exom Group (<https://exomgroup.com/>)

- Spółka technologiczna typu CRO (Contract Research Organization), która zajmuje się projektowaniem, nadzorowaniem oraz zarządzaniem badaniami klinicznymi dla firm biotechnologicznych i farmaceutycznych, prowadząca działalność we Włoszech oraz w Niemczech.

AUTO PARTNER (Kupuj, 17,5 PLN)

Wywiad z CEO po wynikach za 2Q'21

- „W I półroczu wzmocniliśmy rozbudowę sieci dystrybucji odpowiadając na zapotrzebowanie rynku”;
- „Korzystamy dziś z efektu dźwigni operacyjnej, po ustaniu ograniczeń związanych z pandemią koronawirusa, co pozytywnie przekłada się na zysk EBIT”;
- „Zwiększamy zatrudnienie, widzimy dobre perspektywy rynkowe. Silny popyt w Europie na części samochodowe utrzymuje się i w naszej opinii ta tendencja będzie widoczna w kolejnych okresach”.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 345 PLN)

Oferta spółki na prace modernizacyjne na Odrze granicznej wybrana jako najkorzystniejsza [neutralne]

Wartość oferty opiewa na kwotę 201,6mln PLN netto.

DEVELIA (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

#Mieszkaniówka

- Wskaźnik wyprzedza oferty jest na najniższym poziomie w historii, w Warszawie jest to poniżej 2 kwartałów;
- Poziom oferty na rynku warszawskim vs. popyt jest najniższy w historii;
- Od 4Q wzrosło udział Warszawy w sprzedaży, lokale z projekty Praskie Aleje trafiły do sprzedaży w tym tygodniu;

- Na koniec sierpnia spółka sprzedała narastająco 1350 lokali, cel na ten rok to 1850-1950;
- Cel przekazania na ten rok to 1800-1900 lokali, w 2H'21 wolumen przekazania będzie zauważalnie mocniejszy;
- Bank ziemi w Warszawie rozrasta się zgodnie z oczekiwaniami, Spółka pracuje nad zwiększeniem tam oferty;
- W tym roku zostały już kupione grunty za ponad 200mln PLN, średnioroczny cel to ok. 350mln PLN;
- JV z Grupa Lar obejmuje 3 inwestycje mieszkaniowe (ok. 600 lokali), DVL posiada 80% udziałów w JV na co wydała 100mln PLN;
- Sprzedaż projektów w ramach JV powinna ruszyć w 1Q'22;
- Guidance Zarządu dotyczący MBnS: <30% w '21, >30% w '22.

#Komeracja

- Widać powrót popytu inwestorów na rynku komercyjnym, natomiast ok. 2 lat może zająć wyrównanie się popytu i podaży;
- Wolumen popytu na powierzchnie biurową w Warszawie jest najniższy od 10 lat;
- Zachęty dla wynajmujących, które pomniejszą kwotę sprzedaży Sky Tower, mogą wynieść od 1,2 do 2,4mln EUR;
- Spadek MBnS w ujęciu kw./kw. to kwestia rozliczenia lockdownów, ulg etc.
- „Za wcześnie” aby mówić o dywidendzie związanej ze sprzedażą Sky Tower, natomiast w pierwszej kolejności środki pozyskane z tej transakcji mają zostać przeznaczone na inwestycje w grunty (po spłacie kredytu);
- Arkady Wrocławskie (PUM ok. 60-65 tys m2) finalnie mogą zostać sprzedane, bądź przekształcone w projekt typu mixed-use. MPZP obecnie nie pozwala na zabudowę tego terenu lokalami mieszkalnymi, natomiast gmina rozpoczęła procedurę zmiany studium na tym terenie.

ATAL

Spółka wyemituje dwuletnie obligacje o wartości 120mln PLN

Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 1,75%. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

ARCHICOM

Wskaźnik długu netto dla obligacji M3/2018 wynosi -0,033, a dla M4/2019 oraz M5/2020 to -0,045

MIRBUD

Oferta spółki za 79,4mln PLN brutto wybrana do budowy hali remontowej czołgów

PHN

W przyszłym roku do oferty może zostać wprowadzonych ponad pół tysiąca mieszkań

- W II kwartale 2022 roku ma rozpocząć się realizacja projektu na 148 lokali w Warszawie
- Trwa procedura uzyskiwania pozwolenia na budowę 57 apartamentów przy Jana Pawła II w Warszawie oraz 172 lokali w ramach pierwszego z dwóch etapów inwestycji we Wrocławiu
- Prowadzone są prace projektowe dla sześciopiętrowego projektu w Bydgoszczy na 620 lokali, w tym 180 ma powstać I etap
- W segmencie komercyjnym trwają prace związane z budową 36 tys. mkw. kompleksu Skysawa w Warszawie. Mniejsza część, licząca 11 tys. mkw. ma zostać oddana w tym kwartale, a wieża rok później.

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY

Decyzja o nie przyjmowaniu ofert dotyczących zakupu SOG

- Uwzględniając koszty związane z realizacją transakcji, w tym obciążenia podatkowe, wartość złożonych ofert nie generowała premii dla obecnych akcjonariuszy

WIELTON (Kupuj; 16 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka zakończyła inwestycje w Wieluniu która zwiększa możliwości produkcyjne z 45 szt. w 2019r do 75 sztuk pojazdów dziennie, a docelowo wzrosnie do 85 sztuk
- Zatrudnienie wzrosło w tym okresie z 1800 do 2300 osób
- Wzrost mocy w Wieluniu nie uwzględnia zakładu Langendorf Polska, którego obecne zdolności wynoszą ok 1000 szt. pojazdów a docelowo mają wzrosnąć do 2500 szt.
- Langendorf Polska będzie się specjalizował w produkcji pojazdów standardowych, powtarzalnych, podczas gdy Langendorf w Niemczech będzie w dalszym ciągu produkował produkty niestandardowe, szyte pod klienta
- Backlog w każdej ze spółek utrzymuje się na poziomie powyżej 5 miesięcy
- Spółka oczekuje dalszego wzrostu rynku w 2022r pomimo bardzo dobrej sytuacji w 2021r
- Klienci decydują się na zakup kompletu (ciągnik + naczeпа), a w związku z dostępnością półprzewodników ten pierwszy nie idzie na maksymalnym możliwym poziomie produkcyjnym
- Realizacja marży EBITDA na poziomie 7% w br. będzie trudna do osiągnięcia w '21
- Ceny stali zakontraktowane na gru'21 są o 120% wyższe niż były w ub.r., spółka widzi dalsze wzrosty cen aluminium
- W backlogu są natomiast także zamówienia przyjęte w styczniu do realizacji w grudniu, jednak zdecydowana większość portfela to zamówienia po aktualizacji cenników
- Obecnie spółka widzi ceny komponentów na Q4'21 i Q1'22 i pod to przygotowuje cenniki

AMBRA (Kupuj; 25,5 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Ze względu na rosnącą presję kosztową, trudno będzie utrzymać poziom marż z roku 2020/21, wyniki pod względem nominalnym mają jednak potencjał do dalszej poprawy w br.
- W krajach zakupu wina jak Włochy, Hiszpania i Francja dochodzi do gwałtownych zjawisk pogodowych, co negatywnie wpływa na poziom produkcji win
- Kontrakty z dostawcami obejmują okres roku lub kilku miesięcy po stałych cenach, co daje spółce dwa kwartały do przodu, dlatego łączny wpływ wszystkich czynników kosztowych w 2022 będzie znany dopiero za 2 miesiące
- W warunkach pandemii wzmożnił się trend premiumizacji konsumpcji alkoholi
- Średnioroczny CAPEX wzrosnie w kolejnych latach do ok. 25mln PLN
- Mimo zwiększonych wydatków na inwestycje, nominalna dywidenda nie będzie niższa

ŚNIEŻKA

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

- Pod względem przychodów III kwartał zapowiada się jako najlepszy w tym roku
- Pozytywnie nie wyniki w przyszłych kwartałach może wpłynąć m.in. boom na rynku nowych mieszkań, a negatywnie pogorszenie się nastrojów konsumenckich

- W związku ze wzrostami cen surowców, grupa nie wyklucza kolejnej podwyżki cen produktów
- Pomimo znaczącego spadku przychodów na Białorusi i napiętej sytuacji politycznej, spółka nie chce rezygnować z tego rynku, licząc na stabilizację
- CAPEX na przyszły rok może powrócić do poziomu amortyzacji.

POZOSTAŁE INFORMACJE

SOPHARMA: Spółka planuje kupić 200 tys. akcji @ 3,70 BGN

ZREMB-CHOJNICE: Podpisanie umowy z Norwegian Defence Materiel Agency na wykonanie i dosawę mostów taktycznych
Wartość umowy wynosi 18,6mln PLN, z czego na spółkę przypada 1,55mln PLN. Termin realizacji umowy określono na 15 grudnia 2021 roku.

INSIDER TRADING

DIGITREE GROUP

Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 8,70-8,80 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 7,5 tys. akcji @ 140-142,6 PLN.

IFIRMA

Członek RN sprzedał 3,5 tys. akcji @ 15,75-15,95 PLN.

KOMPAP

Spółka Grand sp. z o.o. Gdynia, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 20,9 tys. akcji @ 18,26 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 21,3 tys. akcji @ 18,20-21,20 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 5,1 tys. akcji @ 1,485 PLN.

NOVATURAS

Członek zarządu sprzedał 35,4 tys. akcji @ 4,19 EUR.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 3,3 tys. akcji @ 3,66-3,70 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 19,33 PLN.

CDRL

Nabycie 676 akcji @ 21,69-22,25 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

C&C ENERGY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Franciszka Kuberskiego z 9,33% do 0% kapitału i głosów.

C&C ENERGY

Zwiększenie zaangażowania przez p. Bartosza Paprockiego z 4,61% do 13,94% kapitału i głosów.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 17 września 2021

DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,72 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję)
KRVITAMIN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,47 PLN na akcję - zaliczka na poczet dywidendy)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
Piątek, 17 września 2021					

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			
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	46,6	-48%	6 077	17,2	18,2	15,9	0,9	0,9	0,8	5%	5%	5%	
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	81,4	-10%	12 008	15,5	19,6	17,0	0,9	0,9	0,9	6%	5%	5%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	506	---	---	---	0,3	0,5	2,1	-30%	-56%	---	
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	46,4	-7%	6 063	9,1	17,1	16,3	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%	
ING	ING	Sprzedaj	170,0	233,0	-27%	30 313	16,2	16,6	15,2	1,6	1,5	1,4	10%	9%	9%	
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	396,2	-39%	16 786	---	---	83,5	1,0	1,2	1,1	-1%	-11%	1%	
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,6	-44%	7 958	---	---	---	0,9	1,4	1,6	-7%	-44%	-18%	
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	105,6	-26%	27 717	16,5	16,3	16,0	1,1	1,1	1,0	6%	6%	6%	
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	43,3	-13%	54 150	12,9	18,6	14,8	1,2	1,2	1,2	10%	7%	8%	
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	293,9	-25%	30 033	64,7	87,3	81,4	1,1	1,1	1,1	2%	1%	1%	
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	338,6	-8%	6 437	11,9	11,8	11,7	2,7	2,4	2,3	23%	21%	19%	
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	38,1	0%	32 874	10,7	11,1	11,1	1,7	1,7	1,6	16%	15%	15%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	442,2	19%	1 046	57,0	72,0	7,5	34,5	35,3	4,6	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	34,7	21%	350	12,2	10,9	9,5	8,0	7,3	7,0	0%	4%	7%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	62,7	31%	64 179	57,6	45,3	34,1	31,7	26,3	20,5	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	64,2	-1%	1 000	7,5	11,1	10,8	6,0	7,8	7,3	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	24,6	4%	620	17,9	15,3	14,2	8,7	7,8	7,2	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	158,8	3%	1 235	10,6	11,3	10,8	5,6	5,4	5,3	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,8	-	6 762	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,3	46%	590	64,8	33,9	24,8	23,9	20,0	15,9	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	21,1	13,9	52%	165	11,1	10,0	8,7	5,7	4,4	3,5	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,0	11%	1 170	14,6	13,9	13,4	9,5	8,9	8,6	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	87,0	-5%	7 217	15,7	16,7	16,5	3,5	3,2	2,9	23%	21%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,8	18%	2 117	15,9	15,3	14,4	8,2	7,5	7,1	9%	8%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		50,8	-	1 967	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,9	26%	1 809	11,4	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,3	29,7	-22%	2 950	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	713,0	28%	2 064	---	13,6	11,3	12,7	7,0	6,4	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,1	63%	297	17,6	14,8	13,0	8,1	8,5	9,1	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	315,5	9%	8 055	19,6	17,3	26,4	10,2	9,7	14,7	15%	8%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	188,0	25%	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	119,6	9%	6 559	---	41,8	23,8	11,3	8,2	7,1	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	196,4	-27%	19 781	60,9	33,8	39,9	32,5	22,9	24,4	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	40,5	85%	1 799	---	---	---	48,8	876,0	---	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	50,2	0%	2 646	7,2	11,5	13,1	6,0	6,0	6,0	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	244,0	14%	1 985	15,7	14,5	14,3	6,5	6,0	5,7	12%	9%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	61,8	13%	366	7,0	15,7	13,6	4,2	5,8	5,5	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	34,1	5%	21 834	4,3	15,3	15,3	3,2	7,5	7,6	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	20,0	15%	229	48,7	36,7	27,2	25,7	20,2	15,4	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,8	-	1 707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		334,5	-	32 794	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	138,4	19%	3 515	10,8	10,3	11,1	8,3	8,0	9,1	19%	3%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	86,2	51%	1 069	22,6	12,6	8,8	6,7	4,7	4,5	38%	-26%	-15%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Kupuj	10,0	10,3	-3%	4 542	3,9	4,5	4,7	3,2	3,2	2,9	7%	5%	4%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,1	-	1 684	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		57,2	-	1 369	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,6	32%	1 830	2,6	2,9	2,8	-0,3	-0,5	-0,7	-60%	-28%	-23%
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	431,0	16%	6 106	12,3	12,5	12,4	9,4	9,4	9,0	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	52,9	-50%	6 206	---	---	24030	16,9	8,5	7,1	-22%	-9%	-6%
K2 Holding	K2H	Kupuj	33,0	23,0	43%	53	12,2	10,0	8,1	3,2	2,6	2,6	31%	25%	24%
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	630,0	8%	6 079	11,4	12,9	12,5	8,3	9,0	8,8	7%	5%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	171,0	23%	34 190	7,9	7,9	10,1	4,6	4,5	5,3	7%	7%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	60,0	-2%	11 096	8,7	10,4	9,6	4,1	4,3	3,5	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 610,0	-1%	27 064	33,7	26,0	20,4	13,3	11,6	10,0	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		71,9	-	1 162	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	81,8	21%	546	12,5	9,6	8,5	7,9	6,3	5,4	6%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,7	-	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	78,0	50,6	54%	334	3,6	8,0	7,9	3,1	5,5	5,1	5%	-2%	21%
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	940,0	-4%	4 165	22,0	21,9	21,0	14,0	13,1	12,3	5%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	23,9	23%	1 076	8,4	10,0	12,2	6,6	6,3	7,3	6%	13%	29%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		47,3	-	660	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Onde	OND	Kupuj	30,8	25,8	19%	1 420	26,4	11,4	7,7	16,5	8,7	7,1	7%	-12%	-8%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	62,8	11%	875	17,6	17,1	15,6	10,0	9,3	8,4	2%	9%	5%
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,9	6%	10 381	6,0	26,7	27,6	5,2	4,9	5,1	6%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		86,0	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	44,2	97%	1 323	22,9	18,0	23,8	16,6	12,5	15,4	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	48,1	29%	27 681	44,3	41,7	---	17,4	16,4	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,9	4%	18 597	10,5	17,1	17,2	3,8	4,4	4,2	16%	-5%	-5%
PGS Software	PSW	Restricted		16,4		462	19,5	17,6	16,4	15,3	13,6	12,6	5%	5%	6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,3	22%	36 484	7,7	8,5	12,8	3,2	3,2	3,8	24%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	70,2	77,1	-9%	32 976	4,8	8,8	8,1	3,9	5,5	5,3	-4%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	446,0	35%	2 944	23,4	17,7	16,1	17,3	13,0	11,7	2%	4%	6%
R22	R22	Kupuj	65,6	51,9	26%	736	27,3	21,8	18,2	15,3	13,0	11,9	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,1	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,9	18,9	32%	615	8,5	9,7	8,9	5,4	5,6	5,2	9%	11%	9%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	290,0	34%	1 618	6,8	9,6	10,4	2,4	2,3	2,0	3%	6%	34%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,8	2%	6 691	78,7	3,5	5,6	4,0	4,4	4,2	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	547,0	38%	3 975	20,2	14,2	11,9	17,4	11,4	9,0	5%	-1%	8%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	836	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	578,0	51%	867	13,8	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	12,5	28%	757	11,8	9,3	8,8	6,6	5,6	5,2	7%	9%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	135,4	-8%	3 959	28,0	24,6	22,1	14,7	13,5	12,2	4%	4%	4%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,4	79%	1 576	6,1	7,0	6,9	1,8	1,9	1,7	80%	50%	46%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	17,2	18,2	15,9	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	33%	235%
BNPPL	BNPPPL	15,5	19,6	17,0	0,9	0,9	0,9	0,0%	1,6%	1,3%	13%	23%	91%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	153%	142%	132%
Handlowy	BHW	9,1	17,1	16,3	0,8	0,8	0,8	2,6%	8,2%	4,4%	-3%	-2%	26%
ING	ING	16,2	16,6	15,2	1,6	1,5	1,4	0,0%	3,1%	3,0%	8%	24%	74%
mBank	MBK	---	---	83,5	1,0	1,2	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	33%	119%
Millennium	MIL	---	---	---	0,9	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	13%	38%	124%
Pekao	PEO	16,5	16,3	16,0	1,1	1,1	1,0	3,0%	4,5%	4,6%	1%	7%	106%
PKO BP	PKO	12,9	18,6	14,8	1,2	1,2	1,2	0,0%	3,9%	4,0%	8%	7%	97%
Santander	SPL	64,7	87,3	81,4	1,1	1,1	1,1	1,0%	0,5%	0,3%	7%	14%	93%
Erste Group	EBS AV	20,5	10,3	9,7	1,0	0,9	0,9	5,3%	4,9%	5,4%	3%	6%	76%
Komerční Banka	KOMB CP	20,2	14,7	13,2	1,3	1,4	1,3	7,4%	5,8%	5,7%	1%	10%	69%
Moneta Bank	MONET CP	17,9	15,0	12,0	1,6	1,5	1,5	5,5%	6,5%	7,4%	-1%	14%	68%
OTP Bank	OTP HB	16,6	10,4	9,6	1,7	1,5	1,3	1,9%	2,6%	2,5%	4%	9%	79%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	2,6	2,9	2,8	-0,3	-0,5	-0,7	5,7%	6,0%	6,2%	-1%	-11%	3%
Kruk*	KRU	11,9	11,8	11,7	2,7	2,4	2,3	3,2%	4,2%	5,5%	16%	23%	140%
PZU*	PZU	10,7	11,1	11,1	1,7	1,7	1,6	7,4%	0,0%	9,2%	-5%	-2%	38%
XTB	XTB	6,1	7,0	6,9	1,8	1,9	1,7	13,3%	12,2%	10,7%	-4%	-22%	-17%
Votum	VOT	11,6	7,3	5,3	8,7	5,5	3,8	2,3%	4,3%	8,2%	-5%	-12%	14%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	20,1	18,3	14,8	13,5	12,2	2,2%	2,4%	2,6%	-4%	0%	-3%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,9	19,3	17,9	17,7	14,4	13,0	2,0%	2,3%	2,6%	9%	14%	18%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,3	8,3	6,8	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,4%	7,5%	4%	-1%	51%
doValue (KRU)*	DOV IM	58,6	13,9	9,9	3,0	2,8	2,1	4,2%	6,7%	7,3%	5%	1%	6%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,5	5,3	1,0	0,8	0,7	---	---	---	-1%	-4%	19%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,7	---	6,4	0,7	0,6	0,6	0,1%	4,1%	6,4%	-2%	-4%	-1%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,3	9,2	7,7	1,4	1,3	1,2	5,5%	6,2%	6,7%	-8%	-12%	10%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,1	10,6	12,0	1,1	0,9	1,0	---	---	---	0%	2%	-1%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,4	9,0	8,4	0,6	0,6	0,6	4,6%	5,0%	5,4%	1%	4%	21%

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

Lotos	LTS	8,7	10,4	9,6	4,1	4,3	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	12%	54%
MOL	MOL	5,4	7,0	6,3	3,2	3,1	2,9	4,6%	4,5%	4,6%	2%	6%	58%
PGNIG	PGN	7,7	8,5	12,8	3,2	3,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-5%	28%
PKN Orlen	PKN	4,8	8,8	8,1	3,9	5,5	5,3	4,5%	4,5%	4,5%	4%	-5%	55%
A2A	A2A IM	16,2	15,1	14,3	7,5	7,3	7,1	4,5%	4,8%	5,0%	-6%	0%	41%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,3	7,2	3,2	4,1	5,7	---	---	---	32%	29%	207%
Centrica	CNA LN	15,5	8,0	7,3	2,2	1,8	1,4	0,0%	0,1%	0,1%	1%	-1%	19%
Enegas	ENG SM	12,7	12,9	13,4	10,2	10,2	10,2	9,0%	9,1%	9,2%	-5%	-5%	-7%
Gazprom	GAZPRX	4,2	4,4	4,9	3,7	3,7	4,1	10,6%	11,3%	9,7%	14%	24%	85%
MOL	MOL HB	5,4	7,0	6,3	3,2	3,1	2,9	4,8%	4,6%	4,8%	1%	2%	50%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,5	5,8	5,4	7,5	5,3	4,9	6,7%	8,8%	9,8%	-1%	-10%	16%
OMV	OMV AV	7,2	7,8	8,2	3,2	3,1	3,0	4,1%	4,4%	4,6%	6%	0%	84%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Zróżło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	7,2	11,5	13,1	6,0	6,0	6,0	6,0%	4,9%	3,8%	4%	5%	68%		
Grupa Azoty	ATT	---	---	---	---	---	---	#ARG!	#ARG!	#####	2%	-14%	23%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-5%	9%		
CF Industries	CF US	11,2	11,2	12,7	5,9	5,4	5,6	2,4%	2,5%	2,4%	8%	-2%	42%		
Solvaya	SOLB BB	13,0	12,0	10,8	6,5	6,3	5,6	3,6%	3,7%	3,7%	-7%	-2%	33%		
Mosaic	MOS US	7,3	8,5	10,4	4,6	4,7	5,2	0,7%	0,9%	1,0%	8%	11%	75%		
Sisecam	SISE TI	11,1	5,0	5,1	4,3	3,8	3,5	3,9%	3,8%	4,3%	-5%	3%	30%		
Yara International	YAR NO	10,8	11,3	11,1	5,8	6,0	5,9	1,1%	0,7%	0,7%	-2%	-6%	30%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	20,2	7,8	8,2	1,2	1,1	1,0	---	---	---	50%	56%	105%		
JSW	JSW	---	---	24030,2	16,9	8,5	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	46%	57%	90%		
KGHM	KGH	7,9	7,9	10,1	4,6	4,5	5,3	3,5%	4,7%	4,7%	-8%	-4%	30%		
Antofagasta	ANTO LN	13,8	14,6	15,4	4,1	4,3	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	1%	31%		
BHP	BHP AU	7,3	9,9	11,5	3,6	4,4	5,0	8,1%	6,1%	4,4%	-24%	-18%	5%		
First Quantum	FM CN	13,7	7,6	8,1	5,2	3,8	3,6	0,0%	0,2%	0,5%	-7%	-8%	66%		
Freeport	FCX US	11,8	10,2	12,5	5,2	4,1	3,9	0,8%	1,3%	1,3%	-1%	-2%	101%		
Glencore	GLEN LN	7,5	8,3	9,2	4,2	4,2	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	5%	11%	87%		
Rio Tinto	RIO LN	4,6	6,4	8,9	2,7	3,5	4,5	0,2%	0,2%	0,1%	-9%	-13%	4%		
SoutherCopper	SCCO US	12,9	14,4	15,8	7,1	7,9	8,4	4,9%	4,2%	3,6%	-6%	0%	25%		
Vale	VALE US	9,0	3,1	4,0	2,1	2,6	3,2	---	---	---	-18%	-21%	41%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	16,9	19,5	16,4	9,0	8,7	8,7	4,5%	4,9%	5,2%	10%	12%	72%		
Enea	ENA	3,9	4,5	4,7	3,2	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	11%	86%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	5%	10%		
PEP	PEP	29,6	9,7	24,6	0,0	12,0	12,6	---	---	---	3%	1%	62%		
PGE	PGE	10,5	17,1	17,2	3,8	4,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-3%	78%		
Tauron	TPE	78,7	3,5	5,6	4,0	4,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	16%	10%	97%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	8,3	14,5	10,7	---	---	---	130%	109%	120%		
Endesa	ELE SM	11,2	11,4	11,0	6,9	7,1	7,1	7,2%	6,2%	6,4%	-12%	-20%	-23%		
Enel	ENEL IM	12,9	12,2	11,3	6,6	6,6	6,4	5,5%	5,7%	6,2%	-10%	-13%	-5%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,2	19,7	18,1	8,4	8,1	7,8	4,2%	4,3%	4,4%	2%	-1%	10%		
RWE	RWE GY	17,9	18,1	22,9	6,2	6,1	6,7	2,8%	2,9%	2,9%	2%	5%	5%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	35,9	16,0	11,3	4,5	4,1	0,0%	---	---	-4%	-21%	38%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,3	15,3	15,3	3,2	7,5	7,6	3,5%	3,5%	3,5%	-1%	19%	28%		
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	6,0	26,7	27,6	5,2	4,9	5,1	0,0%	3,2%	3,2%	0%	19%	17%		
Wirtualna Polska	WPL	28,0	24,6	22,1	14,7	13,5	12,2	0,7%	1,5%	1,5%	10%	25%	95%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,5	14,8	13,7	5,7	5,3	4,9	3,5%	3,7%	4,1%	-6%	-1%	15%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	11,2	10,3	10,6	3,9	3,7	3,5	5,0%	5,6%	5,4%	1%	4%	20%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,8	12,5	12,6	6,8	6,4	6,3	3,0%	3,0%	3,0%	0%	-5%	23%		
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,6	10,1	4,7	4,5	4,2	3,6%	4,0%	4,3%	-1%	3%	28%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	14,6	13,9	13,4	9,5	8,9	8,6	5,7%	6,3%	6,9%	-2%	0%	0%		
Asseco PL	ACP	15,7	16,7	16,5	3,5	3,2	2,9	3,6%	3,6%	3,7%	8%	23%	24%		
Asseco SEE	ASE	15,9	15,3	14,4	8,2	7,5	7,1	2,5%	3,7%	4,9%	1%	2%	-5%		
Comarch	CMR	15,7	14,5	14,3	6,5	6,0	5,7	1,2%	2,0%	4,1%	-7%	-1%	14%		
Comp	CMP	7,0	15,7	13,6	4,2	5,8	5,5	4,9%	8,1%	8,1%	5%	0%	0%		
LiveChat	LVC	---	24,4	21,9	---	18,0	17,0	3,1%	3,8%	4,2%	-9%	-8%	29%		
PGS Software	PSW	23,4	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-7%	22%		
Sygnity	SGN	10,0	5,9	10,0	0,0	5,7	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	9%	46%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,5	11,4	8,9	4,9	4,2	3,5	1,9%	2,3%	2,6%	4%	-15%	-36%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,1	23,6	20,8	13,3	12,0	10,7	1,1%	1,2%	1,4%	2%	21%	65%		
SAP (ACP)	SAP GR	23,6	20,9	23,3	16,0	16,5	14,8	1,5%	1,6%	1,7%	-3%	4%	-9%		
Gry															
11 bit	11B	57,0	72,0	7,5	34,5	35,3	4,6	0,0%	0,0%	1,2%	-4%	-6%	-9%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-5%	10%		
BoomBit	BBT	17,6	14,8	13,0	8,1	8,5	9,1	2,0%	2,7%	3,4%	-1%	-15%	5%		
CD Projekt	CDR	60,9	33,8	39,9	32,5	22,9	24,4	11,3%	1,5%	2,6%	15%	8%	-51%		
PCF Group	PCF	22,9	18,0	23,8	16,6	12,5	15,4	0,0%	---	0,0%	-8%	-28%	--		
Playway	PLW	23,4	17,7	16,1	17,3	13,0	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-6%	-2%		
Ten Square Games	TEN	20,2	14,2	11,9	17,4	11,4	9,0	1,8%	2,3%	3,2%	4%	23%	-2%		
Activision	ATVI US	20,7	18,4	16,8	14,1	11,6	10,2	0,6%	0,7%	0,7%	-5%	-15%	1%		
Electronic Arts	EA US	20,5	18,5	16,2	14,0	13,4	12,1	0,3%	0,3%	0,4%	-4%	-4%	9%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	33,7	22,6	18,2	22,7	14,6	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-5%		
Ubisoft	UBI FP	22,9	23,4	20,0	6,2	6,1	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-6%	-23%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-24%	-5%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	41,8	23,8	11,3	8,2	7,1	---	---	---	1%	10%	140%		
CDRL	CDL	8,2	---	---	---	---	---	11,5%	---	---	20%	7%	100%		
LPP	LPP	33,7	26,0	20,4	13,3	11,6	10,0	3,1%	3,4%	3,8%	6%	30%	109%		
VRG	VRG	---	23,8	14,9	8,2	5,3	4,9	---	0,8%	1,4%	2%	-2%	46%		
Witthen	WTN	57,1	10,3	10,7	5,6	4,8	4,0	---	4,8%	4,7%	9%	4%	76%		
Adidas	ADS GR	132,2	36,6	27,8	17,1	14,1	12,4	1,2%	1,5%	1,7%	-7%	-2%	3%		
Asos	ASC LN	26,3	20,2	19,8	8,4	7,3	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-38%	-39%		
Foot Locker	FL US	7,1	7,3	7,0	4,1	4,3	4,5	2,3%	2,7%	3,0%	-9%	-15%	37%		
H&M	HMB SS	223,4	28,3	18,9	7,7	6,5	6,0	3,6%	4,5%	5,0%	-2%	-16%	7%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,8	21,9	8,0	6,0	5,5	1,5%	2,4%	2,9%	-2%	7%	100%		
Inditex	ITX SM	71,3	27,1	23,9	11,7	10,7	9,9	3,0%	3,4%	3,7%	7%	0%	23%		
Next	NXT LN	36,2	16,5	14,8	11,3	10,3	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	26%		
Nike	NKE US	37,1	31,3	27,2	27,1	23,4	20,7	0,7%	0,8%	0,9%	-8%	22%	35%		
Zalando	ZAL GR	101,1	91,0	78,6	33,8	28,7	23,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	25%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	52,7	39,3	30,9	25,2	19,9	16,2	0,0%	0,6%	0,8%	-2%	24%	46%		
Eurocash	EUR	31,3	65,1	18,6	4,9	4,5	4,6	3,3%	4,2%	4,7%	-8%	-21%	-20%		
Pepco Group	PCO	44,3	41,7	---	17,4	16,4	---	---	---	---	-14%	---	---		
Carrefour	CA FP	11,9	10,6	9,4	3,9	3,6	3,3	---	---	---	-14%	-13%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	30,0	25,9	22,7	7,9	7,2	6,7	1,9%	2,2%	2,5%	-1%	11%	27%		

Metro	B4B GR	---	447,5	21,5	6,1	5,1	4,6	3,8%	4,6%	5,5%	-7%	-1%	23%
Tesco	TSCO LN	25,2	13,5	12,5	7,2	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	11%	20%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,6%	2,1%	-9%	7%	99%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	28%	45%	195%
Allegro.eu	ALE	57,6	45,3	34,1	31,7	26,3	20,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	6%	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,6%	---	7%	2%	51%
Auto Partner	APR	11,4	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	0,7%	2,2%	2,6%	4%	25%	91%
Benefit Systems	BFT	---	13,6	11,3	12,7	7,0	6,4	2,9%	2,1%	2,5%	-3%	-22%	-10%
Inter Cars	CAR	12,3	12,5	12,4	9,4	9,4	9,0	0,3%	0,4%	0,4%	7%	16%	77%
Neuca	NEU	22,0	21,9	21,0	14,0	13,1	12,3	2,5%	1,2%	1,2%	3%	19%	92%
Oponeo	OPN	17,6	17,1	15,6	10,0	9,3	8,4	1,3%	2,0%	2,1%	16%	19%	94%
Rainbow Tours	RBW	---	23,0	16,5	---	---	---	6,2%	0,8%	3,1%	-6%	-21%	89%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	178,6	41,2	51,6	14,1	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	64%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	64,6	28,0	15,8	7,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-8%	93%
Sodexo (BFT)	SW FP	37,3	16,2	13,7	12,0	8,0	6,8	1,4%	3,1%	3,7%	1%	-12%	7%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,9	17,3	15,4	12,3	12,3	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	16%	31%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,6	13,9	13,0	9,7	9,2	---	---	---	---	4%	10%	65%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,8	10,7	10,1	7,9	7,3	6,8	2,4%	3,1%	3,6%	11%	11%	71%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,8	20,7	19,0	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	13%	30%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	43,1	21,9	8,0	6,5	5,8	0,0%	0,0%	0,9%	8%	10%	107%
Brinker (EAT)	EAT US	10,5	9,0	8,0	6,7	6,1	5,7	2,1%	3,1%	3,2%	-2%	-13%	10%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,7	9,0	8,0	2,0%	2,3%	2,6%	11%	0%	19%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,9	16,0	15,0	3,4%	3,6%	3,8%	-2%	-7%	13%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,8	18,0	1,7%	1,7%	1,9%	-2%	3%	32%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,0	24,5	21,1	14,1	11,7	10,5	0,9%	1,0%	1,0%	-8%	-15%	7%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,6	8,7	---	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-30%	48%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	13,5	9,1	8,2	9,0	8,1	7,7	5,9%	8,5%	9,8%	0%	0%	52%
Budimex	BDX	19,6	17,3	26,4	10,2	9,7	14,7	2,6%	4,8%	5,6%	3%	11%	43%
Develia	DVL	23,8	11,4	8,8	9,8	8,0	8,2	4,5%	7,0%	8,1%	13%	18%	130%
Dom Development	DOM	10,8	10,3	11,1	8,3	8,0	9,1	7,3%	8,4%	8,8%	2%	-9%	36%
Erbud	ERB	22,6	12,6	8,8	6,7	4,7	4,5	36,1%	34,1%	107,0%	-6%	3%	347%
Echo	ECH	8,9	10,0	7,7	11,6	15,3	13,3	5,6%	6,7%	9,2%	1%	2%	9%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,4%	4,4%	4,9%	6%	13%	13%
Torpol	TOR	7,5	6,9	6,0	---	---	---	10,9%	10,1%	12,3%	5%	-17%	24%
Unibep	UNI	10,8	---	---	7,2	---	---	---	---	---	-5%	-8%	54%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	67,2	---	---	32,2	49,1	74,8	0,2%	0,4%	1,2%	0%	-10%	-1%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-11%	115%
Master Pharm	MPH	20,7	---	---	10,9	---	---	---	---	---	1%	15%	-9%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-34%	-6%
OncoArendi	OAT	6,9	30,7	43,4	5,8	25,7	44,3	---	---	---	---	-1%	152%
PBKM	BKM	43,0	128,4	52,4	22,0	27,4	18,2	---	---	0,3%	---	-3%	12%
Synektik	SNT	49,8	20,8	16,0	---	---	---	---	1,5%	1,8%	---	-20%	29%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,6	12,8	11,4	14,7	9,0	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-12%	-8%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-14%	-18%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	330,2	---	---	---	-17%	-24%	35%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-12%	65%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,2	9,9	30,9	8,3	6,3	0,0%	0,2%	0,2%	5%	-1%	32%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,9	11,2	23,5	7,1	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	38%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,2	10,9	9,5	8,0	7,3	7,0	5,8%	7,2%	8,6%	-6%	-6%	-14%
Alumetal	AML	7,5	11,1	10,8	6,0	7,8	7,3	4,5%	6,2%	7,0%	2%	6%	80%
Ambra	AMB	17,9	15,3	14,2	8,7	7,8	7,2	2,8%	2,8%	2,8%	12%	7%	40%
Amica	AMC	10,6	11,3	10,8	5,6	5,4	5,3	2,2%	2,5%	2,5%	-1%	-9%	14%
Apator	APT	12,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-4%	6%
Arctic Paper	ATC	5,8	5,9	6,5	2,9	2,9	2,9	3,9%	5,1%	5,0%	6%	26%	110%
Astarta	AST	18,4	3,4	3,6	4,3	2,9	3,1	1,0%	1,9%	2,4%	-8%	0%	193%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-1%	6%
Famur	FMF	8,0	13,0	10,3	3,6	3,3	3,1	---	---	2,9%	16%	17%	56%
Ferro	FRO	7,4	8,8	8,1	8,0	6,5	6,5	6,1%	10,2%	8,5%	-2%	1%	101%
Forte	FTE	18,1	11,3	10,5	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	0%	-5%	69%
Kernel	KER	4,0	4,3	7,2	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,6%	2,4%	9%	7%	57%
Kęty	KTY	11,4	12,9	12,5	8,3	9,0	8,8	7,1%	7,1%	7,0%	-5%	2%	35%
Mangata	MGT	12,5	9,6	8,5	7,9	6,3	5,4	5,5%	5,5%	5,7%	2%	0%	84%
Mercator Medical	MRC	2,5	6,5	19,5	1,2	2,1	4,1	17,5%	6,1%	2,3%	-7%	-25%	-52%
MFO	MFO	3,6	8,0	7,9	3,1	5,5	5,1	2,0%	6,9%	---	7%	27%	164%
Newag	NWG	8,4	10,0	12,2	6,6	6,3	7,3	8,4%	6,3%	4,2%	-6%	-6%	-13%
Rawlplug	RWL	8,5	9,7	8,9	5,4	5,6	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	24%	139%
Sanok Rubber	SNK	21,7	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	0%	89%
Śnieżka	SKA	13,0	12,8	12,3	8,7	8,1	7,7	4,5%	4,6%	4,7%	-7%	-8%	-17%
Stalprodukt	STP	6,8	9,6	10,4	2,4	2,3	2,0	2,1%	1,7%	1,7%	-12%	-24%	33%
Wawel	WWL	13,8	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	6,1%	6,1%	6,1%	-1%	-2%	11%
Wielton	WLT	11,8	9,3	8,8	6,6	5,6	5,2	2,6%	3,2%	4,0%	20%	12%	190%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,9	8,8	8,2	2,6%	3,0%	3,1%	-2%	6%	49%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,7	12,9	11,3	2,0%	2,3%	2,7%	1%	16%	118%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,7	4,2	7,0%	8,2%	9,5%	-6%	6%	35%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,6	5,2	4,4%	4,6%	4,8%	-6%	-16%	6%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,7	8,6	7,1	2,0%	2,5%	2,9%	-3%	-1%	19%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	5,3	3,2%	5,0%	6,0%	-9%	-18%	-14%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,1	5,4	5,8	2,6%	2,8%	3,1%	-5%	1%	20%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,5	12,0	10,1	2,1%	2,3%	2,5%	-5%	-3%	32%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,6	20,2	17,8	1,5%	1,7%	1,8%	-1%	2%	51%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,0	9,0	7,8	1,7%	2,7%	3,1%	12%	-3%	25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,8	7,6	7,0	2,5%	3,3%	3,7%	4%	-1%	20%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,4	10,0	9,5	2,5%	2,7%	2,8%	-2%	-2%	20%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,0	5,0	---	---	---	10%	4%	122%
Kaiser (KTY)	KALU US	41,2	30,2	15,0	11,4	8,1	6,8	2,5%	2,7%	3,0%	-6%	-10%	89%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	78,5	11,6	10,6	5,7	5,0	4,8	3,4%	3,9%	4,2%	9%	32%	143%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,7	17,7	13,1	11,5	9,2	7,2	1,2%	1,9%	2,5%	-14%	-29%	-26%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,3	11,0	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	24%	77%	361%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	5,0	4,4	2,8%	3,3%	3,7%	-9%	-6%	15%

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

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

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.