

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
ULTIMATE GAMES: Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

FINANSE
MBANK: Fitch przyznał rating BBB- obligacjom banku o wartości 500mln EUR

GPW: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC Premium wzrosły w ub. tygodniu do 379 USD/t (+46 USD t./t.)

COLUMBUS ENERGY: Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 30 MW

APS ENERGIA: Energetyka atomowa, magazynowanie prądu i elektromobilność – elementy przygotowywanej pięcioletniej strategii.

TMT
AGORA: Podsumowanie wywiadu z prezesem Helios i członkiem zarządu Agory

GAMING
MOVIE GAMES//DRAGO ENTERTAINMENT: Gra „Gas Station Simulator” sprzedała się w liczbie 71 tys. sztuk w 72 godziny po premierze

BIOTECH
MEDINICE: Zakończenie I fazy badań przedklinicznych w projekcie CoolCryo

KONSUMENT
OPONEO.PL Akcjonariusze mają zdecydować 14 października w sprawie skupu do 500 tys. akcji

PRZEMYSŁ
KĘTY: Grupa nie będzie na razie szukać chętnych do kupna Segmentu Opakowań Giętkich

AMICA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

RYNEK STALI: Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 37 tygodniu wyniosła 3932-4142 PLN (vs. 4046-4194 PLN/t)

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
Mercator Medical – godz. 10:00 Wideokonferencja: [REJESTRACJA](#)
WYNIKI FINANSOWE
ULTIMATE GAMES
Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 12,8mln PLN, +95% r./r.
- Zysk brutto 5,5mln PLN, +0,6% r/r.
- Zysk netto 4,3mln PLN, -2,% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 4mln PLN, +4% r./r.

FINANSE
MBANK (Sprzedaj, 240 PLN)
Fitch przyznał rating BBB- obligacjom banku o wartości 500mln EUR

Instrumenty o zapadalności 6 lat, z opcją przedterminowego wykupu po 5 latach i kuponem wynoszącym 0,966% zostały wyemitowane po cenie nominalnej.

GPW (Kupuj, 57,5 PLN)
Podsumowanie konferencji wynikowej

- Relacja kosztów do przychodów utrzymana na 52%
- Dalszy wzrost udziału inwestorów indywidualnych +2 p.p. r/r
- Spadek wartości obrotów k/k o 20% przy jednoczesnym wzroście r/r o 6,5% pomimo wysokiego efektu bazy
- Oczekiwany dalszy wzrost kosztów osobowych w związku ze zmianą struktury wynagrodzenia
- Wzrost zysku netto wycenianego metodą praw wartości
- Spółka chce być gotowa do uruchomienia Global Connect w IV kwartale oraz w pierwszej fazie rozwoju mieć w ofercie około 100 spółek

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA (Kupuj, 10 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

- Spółka będzie wnioskować o podwyżkę taryfy na energię dla gospodarstw domowych w przyszłym roku o blisko 40%
- Prace związane z aktualizacją strategii są na ukończeniu, publikacja w ciągu najbliższych miesięcy
- Prowadzony jest pilotaż pięciu różnych magazynów energii w pięciu miejscach w Polsce na terenie systemu dystrybucyjnego grupy
- Trwają analizy dotyczące możliwości inwestowania w elektrownie szczytowo-pompowe
- Spółka rozważa udział w projektach związanych z małymi reaktorami jądrowymi
- Spółka sonduje wśród banków możliwość sfinansowania budowy bloków gazowo-parowych o łącznej mocy 2,1-2,2 GW w Elektrowni Kozienice
- Tegoroczna EBITDA może być nieco niższa niż w 2020 roku
- CAPEX w 2021 roku może być niższy od planowanych 2,5mld PLN (niższe nakłady w wytwarzaniu, a w dystrybucji mogą przekroczyć plan).

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO
Ceny węgla HCC Premium wzrosły w ub. tygodniu do 379 USD/t (+46 USD t./t.)

- W piątek notowania wzrosły o 20 USD/t względem czwartku

COLUMBUS ENERGY
Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu projekty farmy fotowoltaicznej o mocy 30 MW
APS ENERGIA
Energetyka atomowa, magazynowanie prądu i elektromobilność – elementy przygotowywanej pięcioletniej strategii

W ramach przygotowywanej strategii zakłada się m.in. znaczące zwiększenie przychodów, do poziomu 1mld PLN.

TMT
AGORA
Podsumowanie wywiadu z prezesem Helios i członkiem zarządu Agory

- Frekwencja w kinach Heliosa coraz wyższa, w sierpniu sięgnęła 70% poziomu sprzed pandemii
- Pierwszy weekend września pod względem frekwencji był najlepszym okresem po ponownym otwarciu kin w tym roku, czyli od połowy maja
- Spółka jest „umiarkowanie” zadowolona z wyników krajowej produkcji „Czarna Owca”, której dystrybutorem jest zależny Next Film. Od premiery w połowie sierpnia do 12 września włącznie na film sprzedano 165,5 tys. biletów.
- W październiku zaplanowano nowe premiery, m.in. nowe przygody Jamesa Bonda, „Diuna” i „Wesele”
- Repertuar na listopad i grudzień jest obciążony niepewnością związaną z zasadami funkcjonowania kin oraz terminami premier

Średnie obroty (mln 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 (mln 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	630,0	-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%

- Sprzedaż barowa wzrosła średnio nawet o kilkadziesiąt procent w porównaniu z danymi sprzed pandemii
- Na przyszły rok zaplanowano otwarcie dwóch kin, zakontraktowanych jeszcze przed pandemią, które są zlokalizowane w Łomży i Koszalinie
- Kino utrzyma po pandemii silną pozycję na rynku rozrywki i nie zmieni tego wzrost popularności serwisów streamingowych.

GAMING

MOVIE GAMES//DRAGO ENTERTAINMENT

Gra „Gas Station Simulator” sprzedała się w liczbie 71 tys. sztuk w 72 godziny po premierze

- Koszty gry szacowane na 450tys. PLN zwróciły się w półtorej godziny od premiery
- Gra znalazła się na 1 miejscu tzw. Global Top Seller
- Pozytywne oceny graczy na poziomie 83%
- Na rynku chińskim gra jest wspierana przez lokalnego wydawcę Heartbet Interactive Entertainment, odpowiedzialnego na wydanie i marketing
- Gra została wyprodukowana przez Drago Entertainment, a wydana przez Movie Games.

BIOTECH

MEDINICE

Zakończenie I fazy badań przedklinicznych w projekcie CoolCryo

Wyniki w pełni potwierdzają bezpieczeństwo i skuteczność urządzenia. Zgodnie z harmonogramem, spółka zamierza dokończyć badania przedkliniczne w tym roku, zaś na przełomie I i II kw. planuje rozpoczęcie badania klinicznego.

KONSUMENT

OPONEO.PL (Kupuj, 70 PLN)

Akcjonariusze mają zdecydować 14 października w sprawie skupu do 500 tys. akcji

- Akcje mają być skupowane po cenie nie niższej niż 40 PLN i nie wyższej niż 100 PLN za akcję
- Upoważnienie zarządu do skupu ma obowiązywać do dnia 31 grudnia 2022 roku
- W celu nabycia akcji własnych akcjonariusze mają zdecydować o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 50mln PLN
- Akcje stanowią 3,69% kapitału zakładowego.

PRZEMYSŁ

KĘTY (Trzymaj, 683 PLN)

Grupa nie będzie na razie szukać chętnych do kupna Segmentu Opakowań Giętkich

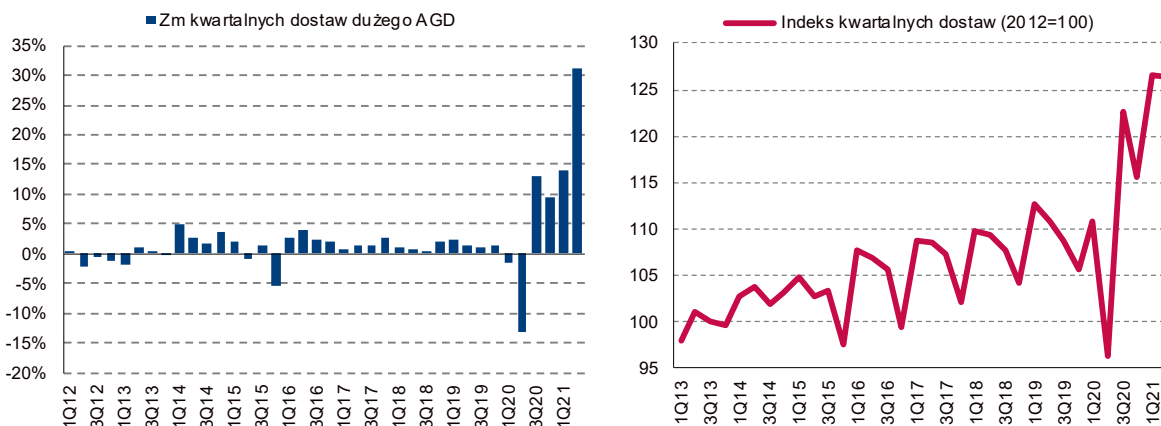
W przypadku otrzymania interesującej oferty w przyszłości, grupa rozpatrzy ją zgodnie ze standardowym podejściem.

AMICA (Trzymaj; 163 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- W H1'21 bardzo dobrze zachowywała się sprzedaż na rynek zachodni (+20% r./r. tj. 140mln PLN), głównie za sprawą rynku francuskiego i niemieckiego, które rosły po 40mln PLN
- Rynek rosyjski wzrósł o 20mln PLN r./r., dobrze zachowują się także rynki centralnej Azji (Kazachstan, Uzbekistan, Turkmenistan, Tadżykistan), w związku z czym utworzona została tam spółka zależna Hansa Central Asia
- Spółka koryguje tegoroczny capex do poziomu 130mln PLN (m.in. 50mln PLN zwiększenie mocy produkcyjnych, 20mln PLN IT, 15mln PLN program oszczędnościowy) z uwagi na problemy z dostawami parku maszynowego, jednocześnie podtrzymany został capex ze strategii na poziomie 500mln PLN
- Znaczny wzrost poziomu zapasów służy zabezpieczeniu ciągłości produkcji w fabryce
- W kwietniu oraz w lipcu spółka wprowadziła podwyżki cenników, jednak negocjacje są bardzo trudne
- Przy obecnych cenach frachtu morskiego realnie staje się także wykorzystanie transportu kolejowego oraz drogowego
- W H1'21 zrealizowane kwartalne ceny frachtu były dwukrotnie wyższe niż przed pandemią (25mln PLN vs. 12,5mln PLN)
- Spółka stara się ograniczać skalę wzrostu cen towarów argumentując to wysokimi kosztami frachtu
- Sprzedaż produktów w Q2'21 była jeszcze wsparta niższymi cenami komponentów w związku z czym nie jest to kwartał w pełni referencyjny pod względem marży brutto, od strony kosztowej najmocniej dociążony będzie Q3'21
- W związku ze zmianą polityki handlowej hut spółka nie jest już w stanie zawierać kontraktów na dostawy stali na okres 6 miesięcy

Dynamika dostaw dużego AGD na rynek europejski



Źródło: Electrolux, Trigon DM

RYNEK STALI

Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 37 tygodniu wyniosła 3932-4142 PLN (vs. 4046-4194 PLN/t)

- Kształtowniki gięte na zimno 5334-5582 PLN/t (vs 36 tydz.: 5610-6192 PLN/t)
- Blacha zimnowalcowana 7360-7660 PLN/t (vs. 7976-8231 PLN/t)
- Blacha gorącowałowana 5248-5523 PLN/t (5482-5697 PLN/t)

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Spółka zaprosiła do sprzedaży 817,3 tys. akcji własnych @ 14,40 PLN za walor

- Maksymalnie 265 tys. skupionych akcji ma zostać przeznaczonych na realizację programu motywacyjnego na lata 2020-2022. Pozostałe papiery mają zostać umorzone.
- Spółka wyda na skup maksymalnie ok. 11,8mln PLN
- Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 20 września i zakończy 1 października.

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Jaguar Land Rover złożył pozew przeciwko spółce, domaga się ok. 35mln EUR i 1,6mln GBP

DEKPOL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu Dekpol Deweloper

- Rozliczenia z inwestorami, którzy nabyli condohotele na Wyspie Spichrzów w Gdańsku przebiegają
- Ubiegłoroczne lockdowny miały wpływ na generowane przychody, ale okres wakacyjny pozwolił na znaczące nadrobienie strat i udało się zapewnić zwroty nie mniejsze niż 5%
- Około 40 ze 130 apartamentów w budowanym condohotelu na Wyspie Sobieszowskiej zostało już sprzedanych
- Niewykluczone, że uda się przekroczyć tegoroczne założenia dotyczące sprzedaży 350 lokali
- Obecnie w ofercie jest ok. 600 lokali
- Ok. 60% transakcji zawieranych jest za gotówkę
- Rynek jest mocno rozgrzany, ale na rynku nie ma bańki.

DEKPOL: Uzyskanie pozwolenia na budowę II etapu osiedli budynków wielorodzinnych w ramach projektu Osiedle Kociewskie

W ramach tego etapu powstanie 129 mieszkań o łącznej powierzchni ok. 5,3 tys. mkw. Planowane zakończenie realizacji II etapu to listopad 2022 roku.

KLABATER: „The Amazing American Circus” czeka łącznie 9 aktualizacji do końca 2021 roku

MDI ENERGIA: Zgoda banków mBank i PKO BP na niespełnienie określonych kowenantów finansowych na koniec czerwca 2021 roku

PAMAPOL: Otrzymanie przez spółkę zależną WZPOW wsparcia w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

Decyzja została wydana na okres 12 lat, a maksymalna wysokość pomocy publicznej w postaci ulg w podatku dochodowym wyniesie 35,99mln PLN.

SELENA FM: Grupa rozważa nowe inwestycje, w tym także poza Europą m.in. w Stanach Zjednoczonych, czy na rynkach wschodzących

Grupa nadal aktywnie poszukuje celów akwizycyjnych, głównie w Europie Zachodniej i Azji Środkowej.

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 9,2 tys. akcji @ 140,00 PLN.

HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 7,1 tys. akcji @ 40,00-40,60 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 9 tys. akcji @ 1,505 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 13,7 tys. akcji @ 3,66-3,74 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 1,8 tys. akcji @ 3,7 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 3,72-3,74 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 19,22 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CYFROWY POLSAT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Zygmunta Solorza z 65,00% (58,26% kapitału) do 66% (58,75% kapitału) głosów.

TEN SQUARE GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva Investors Poland TFI z 5,07% do 4,93% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 3,8 mln @ 64,45
% kapitału: 0,37

BORYSZEW

Wolumen: 200 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,08

DINO POLSKA

Wolumen: 6 tys. @ 332,70
% kapitału: 0,01

KLABATER

Wolumen: 170 tys. @ 3,00
% kapitału: 2,47

KLABATER

Wolumen: 170 tys. @ 3,00
% kapitału: 2,47

KLABATER

Wolumen: 170 tys. @ 3,00
% kapitału: 2,47

ORANGE POLSKA

Wolumen: 130 tys. @ 7,71
% kapitału: 0,01

QUARTICON

Wolumen: 7,1 tys. @ 10,60
% kapitału: 0,51

VIGO SYSTEM

Wolumen: 729 @ 779,00
% kapitału: 0,10

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMBRA: Zwołanie ZWZA na dzień 26 października w sprawie wypłaty 0,95 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 3 listopada, a termin wypłaty na 10 listopada 2021 roku. DY=3,8%.

BLOOBER TEAM: Zwołanie NWZA na dzień 19 października w sprawie modyfikacji programu motywacyjnego

Warunkiem realizacji programu motywacyjnego ma być wejście inwestora na minimum 20% akcji w spółce. Wniosek w tej sprawie złożył Rockbridge.

ESOTIQ&HENDERSON: Zwołanie NWZA na dzień 14 października w sprawie zmian w programie skupu akcji własnych

LSI SOFTWARE: Zwołanie NWZA na dzień 15 października w sprawie sprzedaży nieruchomości w Łodzi

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o wyrażeniu zgody na zawarcie umowy pożyczki z członkiem zarządu.

RADPOL: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 20 września 2021

DOOK	Wprowadzenie do obrotu (0,10 PLN za akcję)
MERCOR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,57 PLN na akcję)
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję)
KRVITAMIN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,47 PLN na akcję)

wtorek, 21 września 2021

MERCOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,57 PLN na akcję)
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (2,20 PLN na akcję)
MENNICASK	Dzień wypłaty dywidendy (9,61 PLN na akcję)
HANDLOWY	Dzień wypłaty dywidendy (1,2 PLN na akcję)

środa, 22 września 2021

WIELTON	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,33 PLN na akcję)
---------	---

czwartek, 23 września 2021

WIELTON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję)
---------	---

piątek, 24 września 2021

WODKAN	Dzień wypłaty dywidendy (0,16 PLN na akcję)
MCI	Dzień wypłaty dywidendy (0,54 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 20 września 2021					
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	w rz		75
wtorek, 21 września 2021					
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		-195.70 mld
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	sie		11.90%
	Japonia	Stopa procentowa			-0.10%
środa, 22 września 2021					
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sie		5.99 mln
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		358 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		15.93 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		8.08 mld
czwartek, 23 września 2021					
9:00	Hiszpania	PKB K/K	II kwartał		-0.40%
9:00	Hiszpania	PKB R/R	II kwartał		-4.20%
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			-0.75%
12:45	Nowa Zelandia	Eksport	sie		5.61 mld
12:45	Nowa Zelandia	Import	sie		5.91 mld
12:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	sie		-318 mln
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa			0.10%
16:00	USA	Indeks wskaźników w sprzedających	sie		0.90%
piątek, 24 września 2021					
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	w rz		60
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	sie		2.50%
15:00	Indie	Indeks wskaźników w sprzedających CB	sie		2.60%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sie		708 tys.

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	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	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	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%		
Energia	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	MTELEKOM HB	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)	BBD/B 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 Niszczyński

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.