

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

DATAWALK: Wyniki za 3Q21 zgodne ze wstępny, lejek sprzedażowy +17% r/r

ATM GRUPA: Wyniki za 3Q21

RAINBOW TOURS: Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępny, zaburzone dotacjami [neutralne]

FINANSE

GPW: Giełda rozważy wydłużenie sesji giełdowej, jeśli będą takie sugestie ze strony maklerów – wicedyrektor działu rozwoju

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA: Outlook na 2022r.

ONDE: Zakup 100% udziałów w projekcie PV 10 MW

ENERGETYKA: Minister Klimatu i Środowiska, Anna Moskwa o systemie ETS

ENERGETYKA: Zmiana zasad pomocy publicznej dla energetyki.

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Podsumowanie konferencji [pozytywne]

GAMING

CD PROJEKT: Oddalenie skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Krakowie przeciwko Skarbowi Państwa

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro Biznes podjął strategiczną współpracę z Marketplanet

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Zawarcie umowy na kwotę 52,8mln PLN netto na realizację trzech budynków wielorodzinnych w Warszawie

MARVIPOL DEVELOPMENT: Deweloper przygotowuje do uruchomienia 16 projektów z blisko 3 tys. lokali - prezes

UNIBEP: Oferta spółki o wartości 392,8mln PLN brutto najkorzystniejsza na realizację kampusu AM w Bydgoszczy

PRZEMYSŁ

AMICA: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu ds. finansowych

BORYSZEW: Tegoroczny CAPEX szacowany na poziomie ok. 120mln PLN

FORTE: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

RYNEK STALI: Wg danych PUDS ceny pręta zębowanego w 47 tygodniu wyniosła 3718-3818 PLN/t (vs. 3720-3843 PLN/t poprzednio)

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	66 441	-3,5%	-9,7%	0,4%	24,6%
WIG20	2 143	-3,9%	-10,9%	-4,2%	15,7%
mWIG40	5 252	-2,9%	-7,9%	7,5%	39,3%
sWIG80	19 808	-3,0%	-7,0%	-3,9%	32,1%
S&P	4 595	-2,3%	-0,2%	9,3%	26,3%
DAX	15 257	-4,2%	-2,8%	-1,7%	14,4%
FTSE	7 044	-3,6%	-2,7%	0,3%	10,6%
Nikkei	28 284	-2,5%	-2,1%	-3,0%	6,2%
Shanghai Composite	3 556	-0,6%	0,2%	-1,3%	4,3%
BIST30 Turcja	1 914	-2,9%	17,0%	27,0%	29,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,3%	-29,6	88,0	210,7	281,7
Rent. obl. 10Y	3,1%	-28,5	24,9	132,3	190,5
WIBOR 3M	1,9%	9,0	120,0	170,0	169,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,17	0,1%	4,3%	12,1%	9,9%
EUR/PLN	4,70	-0,2%	1,9%	4,7%	4,7%
GBP/PLN	5,56	-0,2%	-1,8%	-6,4%	-10,0%
EUR/USD	1,13	-0,4%	-2,4%	-7,8%	-5,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 795	0,5%	0,6%	-1,2%	0,7%
Srebro (USD/koz)	23,4	0,9%	-2,2%	-2,8%	3,2%
Płatyna (USD/koz)	974	1,6%	-4,7%	-3,6%	0,6%
Miedź (USD/t)	9 460	-3,5%	-3,4%	1,7%	27,8%
Cynk (USD/t)	3 194	-3,2%	-6,7%	6,4%	15,7%
Ołów (USD/t)	2 269	-0,1%	-6,3%	-1,0%	11,6%
Aluminium (USD/t)	2 615	-3,8%	-7,6%	-0,2%	32,3%
Alu. Alloy (USD/t)	2 400	0,0%	-12,7%	5,7%	44,6%
Pallad (USD/koz)	1 780	-0,5%	-10,1%	-26,0%	-26,6%
Molibden (USD/lb)	18,9	0,0%	-2,5%	-4,8%	109,1%
Nikiel (USD/t)	19 897	-3,7%	-1,0%	6,0%	22,3%
Ruda żelaza (USD/t)	95,3	0,6%	-21,4%	-40,3%	-23,4%
HCC (USD/t)	296	1,7%	-13,3%	33,9%	100,2%
HRC UE (EUR/t)	980	-1,5%	-2,0%	-18,7%	84,9%
Rebar UE (EUR/t)	820	-0,6%	1,2%	-8,9%	74,5%
Brent (USD/bbl.)	75,5	3,9%	-10,5%	3,9%	56,7%
CO2 (EUR/t)	72,8	-2,3%	21,7%	28,0%	157,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,1	-6,8%	-5,9%	16,8%	79,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	54,3	-3,3%	-3,0%	69,8%	296,0%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	89,5	0,0%	43,6%	90,7%	512,7%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	93,3	0,5%	15,1%	93,1%	485,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
DATAWALK

Wyniki za 3Q21 zgodne ze wstępny, lejek sprzedażowy +17% r/r

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21W
Przychody	3,8	6,8	3,5	10,6	5,9	54%	-45%	5,9
Koszty operacyjne	-5,4	-6,9	-8,8	-7,4	-9,2	-	-	-9,2
Zysk brutto ze sprzedaży	-1,6	-0,1	-5,3	3,3	-3,3	-	-	-3,3
EBIT	-1,6	-0,1	-5,4	4,0	-3,2	-	-	-
Wynik netto	-1,7	-0,2	-5,0	3,7	-2,9	-	-	-2,9

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wartość lejka sprzedażowego wzrosła do 22,3mln USD (+17% r/r i +15% w stosunku do danych prezentowanych 28 października),

- Wartość lejka w USA wzrosła o 77% r/r do 12,0mln USD, a w reszcie świata spadła o 16% r/r do 10,3mln USD.

ATM GRUPA

Wyniki za 3Q21

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q
Przychody	46,1	61,6	52,9	58,4	66,3	44%	13%
Produkcja TV i filmowa	28,9	23,3	35,5	38,3	48,4	67%	27%
Zarządzanie aktywami	11,2	9,6	7,8	10,8	15,8	42%	46%
Deweloperka	1,7	23,4	6,9	9,2	1,9	9%	-80%
Nadawanie (ATM Rozrywka)	4,2	5,3	2,7	0,0	0,0	-100%	-
Pozostałe	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	85%	40%
EBITDA	11,5	13,8	9,7	10,9	21,7	89%	98%
EBIT	6,1	5,4	5,1	5,8	14,6	139%	152%
Produkcja TV i filmowa	3,7	1,5	3,6	3,2	9,7	160%	206%
Zarządzanie aktywami	3,1	2,1	1,5	2,2	5,0	61%	121%
Deweloperka	-0,1	2,7	0,7	0,9	0,4	-	-56%
Nadawanie (ATM Rozrywka)	-0,4	-0,6	-0,2	-0,1	-0,1	-	-
Pozostałe	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-	-
Zysk netto	5,2	6,0	5,0	4,8	12,2	135%	152%
P/E 12M trailing	22,8	18,7	18,3	16,4	12,3		
zmiana przychodów r./r.	-36%	3%	4%	66%	44%		
marża EBITDA	25%	22%	18%	19%	33%		
marża EBIT	13%	9%	10%	10%	22%		
marża netto	11%	10%	10%	8%	18%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wzrost wyniku w segmencie produkcji filmowej wsparty był rozpoznaniem przychodów z tantiem w 3Q21 (kilka mln PLN, vs. w poprzednim roku rozpoznanie w 2Q20).

RAINBOW TOURS

Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępny, zaburzone dotacjami [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21W	Kons.
Przychody	137,1	16,1	75,4	244,2	687,5	401%	182%	687,5	b.d.
EBITDA	6,9	-26,7	-4,7	-1,4	62,2	+	-	57,9	b.d.
EBIT	2,4	-31,3	-9,6	-6,1	57,9	+	-	b.d.	b.d.
Zysk netto	0,7	-27,9	-9,2	-6,1	51,7	+	-	51,7	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	-	44,9				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	12,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
GPW (Kupuj, 55 PLN)

Giełda rozważy wydłużenie sesji giełdowej, jeśli będą takie sugestie ze strony maklerów – wicedyrektor działu rozwoju

Kilka dni temu giełda niemiecka poinformowała, że od 29 listopada, na rynku we Frankfurcie będzie można handlować akcjami i jednostkami funduszy inwestycyjnych (w tym ETF) do godz. 22.00.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1837,3	1319,9	139%
WIG20	1448,3	1025,0	141%
WIG40	279,7	170,8	164%
sWIG80	63,2	59,4	107%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	260,9	ALR	59,2	LWB	10,3
PZU	187,8	MBK	51,5	TIM	3,2
KGH	141,0	CIE	17,6	CIG	2,7
PEO	122,9	KRU	15,7	MLS	2,3
PKO	122,7	XTB	10,9	PXM	2,0
CDR	101,8	MIL	10,8	AST	1,9
PKN	100,7	MAB	9,9	COG	1,8
DNP	76,3	TEN	9,7	GTN	1,8
JSW	59,0	KER	9,2	MBR	1,8
MRC	41,8	ASB	6,9	WLT	1,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MRC	405%	XTB	408%	ABS	741%
PZU	201%	CIE	356%	NWG	621%
CCC	184%	CLN	300%	GTC	509%
PGE	172%	DAT	231%	ACG	442%
TPE	166%	ALR	209%	MNC	322%
CDR	159%	PLW	193%	ENT	314%
ALE	156%	DOM	181%	VRG	311%
SPL	143%	KRU	178%	KVT	294%
KGH	140%	ENA	177%	DBC	228%
LTS	131%	WPL	166%	BIO	225%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	126,9	13,3%	JSW	38,0	-11,2%
ALE	42,0	4,1%	LTS	55,5	-8,3%
ACP	90,8	2,1%	CCC	98,0	-7,6%
CPS	34,1	0,2%	PEO	112,4	-7,1%
DNP	334,7	-0,4%	KGH	133,1	-6,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	42,3	5,8%	ALR	53,8	-8,7%
XTB	16,1	5,3%	BFT	647,00	-6,9%
TEN	370,0	5,1%	CAR	412,0	-5,5%
PLW	439,0	3,3%	BHW	57,7	-5,4%
KRU	334,4	3,2%	FMF	2,6	-5,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PBX	21,4	2,9%	LWB	33,2	-10,5%
TOA	8,0	2,6%	ENT	26,2	-9,8%
GTC	7,1	2,3%	AST	41,7	-8,4%
PCF	41,7	1,8%	MGT	72,8	-7,8%
RVU	59,9	1,5%	MCI	21,2	-7,4%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENE A (Kupuj; 11,6 PLN)

Outlook na 2022r.

W przyszłym roku wynik EBITDA w dystrybucji może być stabilny r/r, dobre wyniki może pokazać Bogdanka i OZE, malejąca marża może być widoczna w obszarze wytwarzania, w el. systemowych.

ONDE (Kupuj; 29,9 PLN)

Zakup 100% udziałów w projekcie PV 10 MW

ENERGETYKA

Minister Klimatu i Środowiska, Anna Moskwa o systemie ETS

- W ciągu roku mamy do czynienia ze skokiem ceny uprawnień do emisji CO2 na rynku ETS o 108 proc. Udział instytucji finansowych w rynku wzrósł z 21 do 27 proc. Unia musi wprowadzić mechanizmy ograniczające spekulacje. Czas na reformę ETS

ENERGETYKA

Zmiana zasad pomocy publicznej dla energetyki.

- Do mediów wyciekł projekt dot. wytycznych dla pomocy publicznej w zakresie klimatu, ochrony środowiska i energii.

- „Projekt wspiera odchodzenie od paliw kopalnych, podkreślając, że pomoc państw dla projektów bazujących na ropie i węglu jest niekompatybilna z unijnymi zasadami pomocy publicznej. Zgodnie z projektem Komisja uważa, że pomoc w dekarbonizacji może zakłócić konkurencję, „jeżeli powoduje przesunięcie inwestycji w czystsze technologie, które są już dostępne na rynku, lub gdy blokuje określone technologie, utrudniając szerszy rozwój rynku i stosowanie czystszych rozwiązań”. Komisja zamierza sprawdzić, czy pomoc nie stymuluje, ani nie przedłuża konsumpcji paliw kopalnych, utrudniając w ten sposób rozwój OZE. Państwa członkowskie będą musiały wyjaśnić, w jaki sposób zamierzają uniknąć tego ryzyka.”

- „W przypadku wspierania inwestycji w gaz, które ograniczają emisję w krótkim okresie (np. zastępując bloki węglowe), państwa członkowskie będą musiały wytłumaczyć, w jaki sposób wpłyną one na długoterminowy cel osiągnięcia neutralności klimatycznej i jak zamierzą sobie z tym poradzić. W tym celu będą mogły przedstawić np. plan wdrożenia technologii sekwestracji CO2 (CCUS), albo zastąpienia gazu zeroemisyjnym zamiennikiem (np. wodorem), lub harmonogram wyłączeń tego rodzaju infrastruktury.

- Wg. Polityki Insight: „Nowe wytyczne znacząco utrudnią państwom członkowskim wspieranie paliw kopalnych ze środków publicznych. To duży problem dla Polski, która zabiega o zgodę KE na udzielenie pomocy publicznej kopalniom (Polska Grupa Górnicza - PGG) oraz elektrowniom na węgiel (NABE). Ewentualna zgoda Brukseli - jeśli będzie zapadała na podstawie nowych wytycznych - będzie zależała od daleko idących zobowiązań Warszawy w zakresie dekarbonizacji.”

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Sprzedaj; 37,3 PLN)

Podsumowanie konferencji [pozytywne]

- W 2022r. spadek capexu może wynieść 20-30% r/r

- Ewentualna korekta na cenę sody (po istotnej podwyżce w przyszłym roku) może nastąpić dopiero po rozbudowie nowych mocy na rynku. Niezbilansowanie na rynku sody może potrwać 2-3 lata, brakuje dużych projektów na horyzoncie, w dużej części przez pandemię. Wzrost cen sody napędzany jest obecnie strukturalnym niedoborem produktu, a nie kosztami surowców

- Zarząd nie widzi przesłanek dla pogorszenia wyników w agro w przyszłym roku

- Nie widać zmniejszenia popytu u odbiorców sody, w budowlance, automotive i chemii.

- Prognoza wzrostu cen gazu o 70-80% w 2022r. r/r, uwzględnia zakończenie poboru gazu z lokalnego źródła od kwietnia 2022r.

- Zarząd podtrzymuje prognozę EBITDY 700-735 mln PLN na 2021r., jeśli miałyby zmieniać prognozę, to w górę

- W 1Q22 możliwa publikacja strategii na lata 2022-2024, z głównym elementem w postaci poprawy wydajności w segmencie sodowym.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 131 PLN)

Oddalenie skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Krakowie przeciwko Skarbowi Państwa

- Skarga kasacyjna dotyczyła wyroku Sądu Apelacyjnego (RB/ 22/2018), który uznał że Skarb Państwa nie jest odpowiedzialny za szkodę poniesioną przez Optimus S.A., ponieważ spółka ta nie była adresatem decyzji podatkowych ani nie była następcą podatkowym spółki, do której decyzje były skierowane

- CD Projekt złożył skargę kasacyjną od wyroku dnia 24 kwietnia 2019 r. (RB 7/2019)

- Zarząd Spółki niezwłocznie zwróci się do Sądu Najwyższego o wydanie pisemnego uzasadnienia wydanego rozstrzygnięcia

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 64 PLN)

Allegro Biznes podjął strategiczną współpracę z Marketplanet

- Pilotażowy program ma usprawnić procesy osobom odpowiedzialnym za zakupy w korporacjach i dużych firmach.

- Link do oferty Marketplanet: <https://bit.ly/3FWBQyN>

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD (Kupuj, 120 PLN)

Zawarcie umowy na kwotę 52,8mln PLN netto na realizację trzech budynków wielorodzinnych w Warszawie

Zakończenie prac przewiduje się na koniec lipca 2023 roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Deweloper przygotowuje do uruchomienia 16 projektów z blisko 3 tys. lokali - prezes

UNIBEP

Oferta spółki o wartości 392,8mln PLN brutto najkorzystniejsza na realizację kampusu AM w Bydgoszczy

PRZEMYSŁ

AMICA (Trzymaj, 140 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu ds. finansowych

- CAPEX w 2021 roku wyniesie 100mln PLN, w przyszłym roku przekroczy 100mln PLN
- Ok. 30mln PLN tegorocznych inwestycji dotyczyć będzie rozwoju mocy produkcyjnych, po 20mln PLN to inwestycje odtworzeniowe i w IT, 15mln PLN to nakłady związane z oszczędnościami i efektywnością
- W IV kwartale spółka liczy przynajmniej na powtórzenie wyników z III kwartału 2021 roku
- Październik od strony przychodowej i wynikowej „w miarę zbieżny” z założeniami na 2021 rok
- Na rynku niemieckim i skandynawskim duża sprzedaż, większa niż zakładano
- W październiku na rynku polskim sprzedaż zgodna z założeniami, trochę niższa niż w listopadzie
- Na rynku rosyjskim popyt osłabiony ze względu na lockdown, podobnie na rynkach Europy Południowo-Wschodniej
- Spółce nie udało się zrealizować tegorocznego celu potrojenia sprzedaży na rynku hiszpańskim
- Tegoroczne wydatki marketingowe są o 15mln PLN wyższe r./r., cały przyrost został skonsumowany w H1'21
- Spółka nie widzi przyrostu przeterminowanych należności

BORYSZEW

Tegoroczny CAPEX szacowany na poziomie ok. 120mln PLN

FORTE

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Celem osiągnięcie ok. 200mln PLN EBITDA w 2021 roku
- W związku z czwartą falą pandemii spółka nie spodziewa się „powrotu do normalności” na rynku meblowym w I półroczu 2022 roku
- W tym roku fabryka płyt wiórowych Tanne wyprodukuje blisko 450 tys. m3 płyty, produkcja odbywa się na pełnych mocach.

RYNEK STALI

Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 47 tygodniu wyniosła 3718-3818 PLN/t (vs. 3720-3843 PLN/t poprzednio)

- Kształtowniki gięte na zimno 4690-4862 PLN/t (4722-4947 PLN/t)
- Blacha zimnowalcowana 5860-6146 PLN/t (5900-6222 PLN/t)
- Blacha gorącowa 4529-4673 PLN/t (4540-4693 PLN/t)

POZOSTAŁE INFORMACJE

CHERRYPICK GAMES: Odstąpienie od negocjacji z Movie Games

Spółka kontynuuje przegląd opcji strategicznych, którego celem jest m.in. wypracowanie nowego modelu finansowania.

INC: Grupa liczy na przeprowadzenie kilku debiutów giełdowych do końca roku

Ze względu na sytuację rynkową istnieje ryzyko, że część debiutów może zostać przesunięta na I kwartał 2022 roku. Spółka przygotowuje także nową odsłonę platformy CrowdConnect.

KCI: Podpisanie niewiążącego porozumienia z holenderskim Pluralis w sprawie sprzedaży 40% Gremi Media

KRYNICA VITAMIN: Kontrahent twierdzi, że poniósł 15mln USD strat z powodu wadliwych produktów spółki

Wady miały dotyczyć ciekających puszek aluminiowych o rozrywających się opakowań kartonowych. Pismo w tej sprawie trafiło do spółki 9 października i zostało utajnione do czasu publikacji raportu za III kwartał. Spółka kwestionuje roszczenia kontrahenta zarówno co do zasady, jak i do wysokości.

NO GRAVITY GAMES: Ustalenie daty premiery portu gry „Nova-111” na konsolę Nintendo Switch na dzień 13 stycznia 2022 roku

Cena podstawowa gry to 9,99 USD/EUR.

NOVAVIS GROUP: Zawarcie listu intencyjnego z Greenoze Holdings

Przedmiotem listu intencyjnego jest współpraca w zakresie przygotowania projektów elektrowni fotowoltaicznych o łącznej planowanej mocy 149,16 MW.

SIMFABRIC: Gra „Preventive Strike” po pierwszych 12 godzinach sprzedaży została pobrana w łącznej liczbie ponad 3 tys. sztuk

Wszystkie koszty związane z marketingiem i wydaniem gry zostały zwrócone.

INSIDER TRADING

HYDROTOR

Insider kupił 500 akcji @ 35 PLN.

MAKARONY POLSKIE

Madova, podmiot związany z członkiem RN, objął 1 mln akcji serii F @ 7,20 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym.

MEDIACAP

Członek RN sprzedał 33,7 tys. akcji @ 3,25 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 65,00 PLN.

OPONEO.PL

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 65,52 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**UNIMA**

Rezygnacja p. Sławomira Jarosza z pełnienia funkcji członka RN.

ZUK STĄPORKÓW

Rezygnacja p. Stanisława Pargieła z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**IZOBLOK**

Zwiększenie zaangażowania przez Góralska Park z 4,18% (5,58% kapitału) do 6,02% kapitału i głosów.

MEDIACAP

Zwiększenie zaangażowania przez Ravenmedia powyżej 5% do 12,00% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 112,2 tys. @ 41,84
% kapitału: 0,01

BETACOM

Wolumen: 40 tys. @ 3,84
% kapitału: 1,98

DINO POLSKA

Wolumen: 5 tys. @ 335,20
% kapitału: 0,01

ING BANK ŚLĄSKI

Wolumen: 7,2 tys. @ 262,00
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE**ECHO INVESTMENT**

Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego obligacji do kwoty 300mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BEST: Uchwała NWZA w sprawie skupu do 857 tys. akcji własnych w celu umorzenia**

Na ten cel spółka planuje przeznaczyć nie więcej niż 25mln PLN. Akcje mają być nabywane do 30 czerwca 2022 roku.

ERBUD: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia za kwotę do 50mln PLN

- Zarząd będzie upoważniony do nabywania akcji w terminie do 31 marca 2022 roku
- Akcje będą nabywane po cenie nie niższej niż 350 PLN i nie wyższej niż 450 PLN za papier
- W skład RN powołano p. Rolanda Bosch i p. Beatę Jarosz.

ZPC OTMUCHÓW: Zwołanie NWZA na dzień 23 grudnia w sprawie dochodzenia roszczeń od byłych członków zarządu

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 30 listopad 2021

IMCOMPANY Dzień w wypłaty dyw idendy (0,16 EUR na akcję)

środa, 1 grudzień 2021

AGROLIGA Dzień w wypłaty dyw idendy (0,32 EUR na akcję)

czwartek, 2 grudzień 2021

ASBIS Dzień w wypłaty dyw idendy (0,20 USD na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 29 listopada 2021					
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	III kw artał		3.58 mld
wtorek, 30 listopada 2021					
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	w rz		19.70%
16:00	USA	Indeks Conference Board	lis		113.80%
	Indie	PKB R/R	III kw artał		20.10%
	Włochy	PKB R/R	III kw artał		17.30%
środa, 1 grudnia 2021					
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	paź		4.90%
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	paź		-0.50%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	lis		60.80
piątek, 3 grudnia 2021					
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	lis		104.17 mld
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	lis		34.70
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym/MM	lis		531 tys.
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lis		4.60%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lis		57.60
16:30	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	lis		66.70

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	44,0	53,8	-18%	7 024	14,8	12,1	11,4	1,0	0,9	0,9	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	83,0	20%	12 244	19,8	12,8	9,5	1,0	0,9	0,9	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	433	---	---	---	0,3	0,4	1,8	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	57,7	-3%	7 539	12,1	16,1	15,7	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	259,5	-17%	33 761	16,3	14,3	13,3	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	493,6	-23%	20 917	171,1	---	27,4	1,3	1,4	1,3	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	7,7	-15%	9 280	---	---	---	1,2	1,6	1,7	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	112,4	1%	29 502	14,6	11,9	11,5	1,1	1,1	1,0	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	41,9	15%	52 375	12,0	13,3	11,1	1,2	1,2	1,1	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	338,6	-5%	34 601	44,6	30,3	28,3	1,2	1,2	1,2	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	334,4	9%	6 267	10,4	10,3	10,2	2,6	2,2	2,0	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,0	6%	30 189	9,7	10,1	9,9	1,6	1,6	1,5	17%	16%	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	Kupuj	480,0	499,0	-4%	1 180	54,6	108,9	8,9	32,2	66,2	5,7	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	31,0	19%	312	12,7	12,3	9,7	8,4	8,1	7,6	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	42,0	52%	42 977	36,1	33,0	24,7	22,0	19,1	14,7	3%	2%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	53,4	6%	832	6,2	10,5	9,8	5,0	7,4	6,8	-5%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	23,5	26%	592	17,1	13,0	12,9	8,4	6,0	5,5	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	116,0	21%	902	9,1	13,3	11,2	5,1	5,9	5,4	31%	-10%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,2	-	6 191	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	50,0	33,0	52%	572	62,9	32,9	24,1	23,3	19,5	15,5	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	9,8	87%	116	8,3	7,4	6,2	4,2	3,3	2,5	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,0	0%	1 337	16,3	15,7	15,2	10,7	10,1	9,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	90,8	8%	7 536	15,4	16,0	15,7	3,5	3,2	2,9	22%	20%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	47,0	13%	2 439	17,9	17,1	16,0	9,3	8,6	8,1	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		45,1	-	1 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,2	41%	1 718	10,8	11,0	10,0	8,3	8,4	7,5	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	33,8	-33%	3 355	19,5	14,6	12,9	8,1	9,3	9,8	-3%	-16%	-13%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	647,0	30%	1 898	217,5	17,4	13,7	13,0	7,6	6,7	6%	7%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	16,2	50%	217	16,7	13,5	10,7	6,8	7,2	8,1	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	233,0	42%	5 949	14,5	12,8	19,5	6,2	6,3	10,2	25%	20%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	185,0	30%	602	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	98,0	53%	5 378	---	34,2	19,5	9,5	7,0	6,0	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	185,5	-29%	18 689	76,6	31,4	39,8	37,8	21,8	24,8	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	31,7	122%	1 427	410,8	---	---	29,1	60,1	70,1	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	42,3	-12%	2 229	7,9	14,3	12,9	5,6	6,5	6,0	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	213,0	35%	1 732	12,8	12,5	12,2	5,2	4,9	4,6	15%	11%	11%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	52,8	27%	312	6,0	13,6	11,5	3,8	5,2	4,8	15%	14%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		34,1	-	21 783	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadelo	DAD	Trzymaj	20,0	15,6	28%	179	38,1	28,7	21,3	18,2	14,7	11,2	-11%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,7	-	1 202	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		334,7	-	32 814	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	111,6	34%	2 834	8,5	8,3	9,2	6,7	6,7	7,9	23%	1%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	62,4	92%	774	17,1	10,6	6,5	4,3	3,6	3,6	60%	-38%	-19%

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	11,6	8,9	30%	3 935	3,4	3,9	4,0	3,1	3,0	2,8	8%	5%	5%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,7	-	1 483	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		42,6	-	1 019	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	55,0	42,1	31%	1 767	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	412,0	27%	5 837	10,4	10,8	10,7	8,3	8,6	8,2	5%	3%	1%
JSW	JSW	Sprzedaj	51,1	38,0	34%	4 464	2,7	16,8	260	0,8	2,8	3,7	-67%	65%	-38%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,5	32%	54	14,2	10,6	8,6	3,5	2,8	2,7	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	570,0	22%	5 501	9,6	12,0	11,7	7,4	8,7	8,5	8%	1%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	133,1	49%	26 620	4,9	6,8	8,0	4,1	3,7	3,9	8%	5%	12%
Lotos	LTS	Zawieszona		55,5	-	10 260	3,7	---	---	2,3	---	---	13%	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	11 920,0	30%	22 081	20,1	19,3	16,0	9,6	9,3	8,3	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		75,2	-	1 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	72,8	41%	486	7,7	7,9	7,0	5,7	5,5	4,7	7%	6%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		19,5	-	85	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	72,8	53,6	36%	354	3,9	9,0	8,8	3,2	6,3	5,8	4%	-1%	18%
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	800,0	19%	3 545	19,6	18,0	17,1	12,8	10,8	10,1	6%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,5	19,5	41%	878	8,9	6,6	9,1	6,7	4,9	5,8	17%	0%	18%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	37,5	50%	523	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Onde	OND	Kupuj	29,9	17,2	74%	947	17,1	8,4	5,4	10,6	6,5	5,5	10%	-18%	-12%
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	64,0	9%	892	18,5	18,9	18,1	10,7	10,3	9,8	2%	9%	4%
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,4	4%	11 076	6,0	21,1	22,4	3,7	5,0	5,2	5%	2%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		89,8	-	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	41,7	68%	1 248	26,2	20,9	18,4	17,3	13,2	11,5	0%	3%	5%
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	45,9	22%	26 393	46,2	43,5	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	11,6	8,0	45%	14 939	3,8	12,7	12,1	2,5	3,5	3,3	19%	-3%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	5,7	43%	32 913	6,9	6,2	7,9	2,9	2,6	2,6	26%	-1%	6%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		73,6	-	31 496	4,6	---	---	3,8	---	---	-5%	---	---
Playway	PLW	Kupuj	614,0	439,0	40%	2 897	21,6	16,8	15,6	15,6	12,4	11,3	2%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Trzymaj	64,7	59,9	8%	1 099	---	---	29,1	-13,4	-22,5	17,8	0%	0%	0%
R22	R22	Kupuj	66,0	49,8	33%	705	21,2	17,2	16,3	14,4	12,0	11,0	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		21,5	-	313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	19,0	35%	619	5,5	8,1	7,4	3,3	4,1	3,7	11%	37%	8%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	278,0	14%	1 551	4,2	12,5	12,4	2,0	3,1	2,6	2%	-14%	35%
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	2,7	39%	4 762	56,0	2,5	4,0	4,3	4,1	3,8	1%	-1%	3%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	370,0	71%	2 702	15,8	12,7	9,3	13,0	9,9	6,6	7%	0%	12%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	853	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	528,0	58%	792	14,0	11,8	11,1	6,4	5,6	5,2	6%	9%	10%
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	9,4	69%	568	8,8	7,3	6,5	5,5	4,8	4,4	9%	8%	9%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	136,0	16%	3 977	25,9	21,7	18,9	14,0	12,2	10,8	4%	4%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,1	27%	1 890	7,4	8,4	8,2	2,8	3,0	2,7	52%	19%	28%

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	14,8	12,1	11,4	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	24%	206%		
BNPPL	BNPPPL	19,8	12,8	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	3,9%	-13%	19%	42%		
Handlowy	BHW	12,1	16,1	15,7	1,0	1,0	1,0	2,1%	6,2%	6,2%	0%	28%	66%		
ING	ING	16,3	14,3	13,3	1,8	1,7	1,6	2,0%	3,1%	3,5%	-5%	21%	63%		
mBank	MBK	171,1	---	27,4	1,3	1,4	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	38%	214%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,6	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	17%	169%		
Pekao	PEO	14,6	11,9	11,5	1,1	1,1	1,0	2,9%	5,1%	6,3%	-15%	7%	89%		
PKO BP	PKO	12,0	13,3	11,1	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,2%	5,6%	-14%	3%	50%		
Santander	SPL	44,6	30,3	28,3	1,2	1,2	1,2	0,6%	0,7%	1,0%	-9%	20%	85%		
Erste Group	EBS AV	22,0	9,5	9,2	1,0	0,9	0,9	5,3%	4,8%	5,2%	3%	14%	52%		
Komerční Banka	KOMB CP	20,2	13,4	11,7	1,3	1,3	1,3	7,8%	6,9%	6,4%	-1%	4%	45%		
Moneta Bank	MONET CP	19,4	13,0	11,3	1,7	1,6	1,5	6,6%	7,0%	7,5%	10%	10%	41%		
OTP Bank	OTP HB	15,5	9,6	8,5	1,6	1,4	1,2	2,2%	2,6%	3,3%	-8%	-2%	43%		
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	---	---	---	---	---	---	5,9%	6,2%	6,4%	-4%	-2%	-2%		
Kruk*	KRU	10,4	10,3	10,2	2,6	2,2	2,0	3,2%	3,3%	5,2%	1%	15%	141%		
PZU*	PZU	9,7	10,1	9,9	1,6	1,6	1,5	8,0%	0,0%	10,0%	-12%	-14%	31%		
XTB	XTB	7,4	8,4	8,2	2,8	3,0	2,7	11,1%	7,2%	8,8%	-2%	13%	-5%		
Votum	VOT	21,2	8,1	5,2	14,2	6,5	3,9	2,6%	2,4%	7,4%	-4%	-13%	12%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,2	19,5	17,9	15,3	13,9	12,6	2,3%	2,4%	2,6%	-1%	-4%	3%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,8	17,1	15,9	15,3	13,1	11,8	2,3%	2,6%	2,9%	-8%	-9%	11%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,1	7,4	6,9	0,8	0,7	0,7	3,9%	5,9%	8,0%	8%	-1%	43%		
doValue (KRU)*	DOV IM	45,5	13,1	11,6	2,6	2,4	2,2	6,5%	6,9%	8,1%	-6%	-27%	-14%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,6	1,3	0,9	0,8	---	---	---	9%	23%	75%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,5	---	6,2	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,3%	5,7%	-3%	-12%	-19%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,5	8,9	7,3	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,5%	7,2%	-5%	-14%	-2%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,0	11,1	14,3	1,2	1,0	0,8	---	---	---	2%	4%	3%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,3	8,9	8,3	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,5%	-2%	0%	26%		
Paliwa															
Lotos	LTS	---	4,3	6,2	3,3	3,4	2,8	5,4%	5,2%	5,2%	-10%	-5%	60%		
MOL	MOL	4,2	5,4	6,1	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,7%	4,8%	-8%	0%	21%		
PGNIG	PGN	6,9	6,2	7,9	2,9	2,6	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-10%	14%		
PKN Orlen	PKN	10,8	5,1	7,7	3,9	4,5	4,6	4,8%	4,2%	4,3%	-14%	0%	38%		
A2A	A2A IM	14,7	14,1	13,3	7,5	7,4	7,2	4,7%	5,0%	5,2%	-6%	-9%	30%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,7	4,9	2,2	3,0	4,4	3,5%	7,7%	5,4%	-8%	-20%	115%		
Centrica	CNA LN	19,8	9,2	8,0	2,9	2,3	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	8%	27%	42%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,7	13,7	10,5	10,6	10,5	8,6%	8,7%	8,7%	2%	3%	1%		
Gazprom	GAZPRX	3,5	3,4	4,3	3,2	2,9	3,4	12,8%	14,6%	11,9%	-6%	10%	76%		
MOL	MOL HB	4,2	5,4	6,1	2,7	2,8	2,7	4,4%	4,7%	4,8%	-8%	2%	18%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	6,0	5,6	6,8	5,2	4,9	5,9%	8,0%	9,0%	-7%	-2%	27%		
OMV	OMV AV	5,7	5,8	6,6	2,6	2,3	2,2	4,4%	4,8%	5,0%	-12%	-3%	57%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	13,6	7,1	6,4	6,7	5,0	4,7	2,9%	8,1%	13,5%	7%	50%	58%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

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	7,9	14,3	12,9	5,6	6,5	6,0	7,1%	4,5%	4,5%	19%	-8%	37%
Grupa Azoty	ATT	19,5	14,6	12,9	8,1	9,3	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	11%	34%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-4%	-14%
CF Industries	CF US	14,6	7,5	13,2	6,7	4,2	6,0	1,9%	1,9%	1,9%	11%	39%	62%
Solvaya	SOLB BB	11,4	11,1	10,2	6,0	5,8	5,3	3,8%	3,9%	4,0%	-3%	-12%	3%
Mosaic	MOS US	7,0	5,6	9,0	4,7	3,3	4,8	0,8%	1,1%	1,2%	-15%	8%	56%
Sisecam	SISE TI	15,9	6,7	6,8	5,4	4,9	3,5	2,4%	3,1%	3,5%	38%	33%	74%
Yara International	YAR NO	10,0	10,2	10,2	5,6	5,6	5,5	1,1%	0,7%	0,7%	0%	3%	27%
Surowce													
Bogdanka	LWB	16,9	6,4	6,1	1,6	1,5	1,6	---	---	2,3%	-18%	32%	78%
JSW	JSW	2,7	16,8	259,6	0,8	2,8	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	4%	60%
KGHM	KGH	4,9	6,8	8,0	4,1	3,7	3,9	1,1%	0,0%	0,0%	-13%	-26%	-14%
Antofagasta	ANTO LN	13,2	15,8	14,4	4,1	4,8	4,3	0,1%	0,0%	0,0%	0%	-5%	12%
BHP	BHP AU	7,9	10,1	11,6	3,8	4,5	5,1	7,1%	5,3%	4,9%	5%	-14%	0%
First Quantum	FM CN	18,0	9,1	8,8	5,9	4,3	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	-8%	2%	50%
Freeport	FCX US	12,3	11,1	12,8	5,4	4,5	4,1	0,8%	1,4%	1,5%	-1%	2%	58%
Glencore	GLEN LN	7,0	6,7	8,7	4,3	4,0	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	8%	71%
Rio Tinto	RIO LN	4,5	6,9	8,4	2,6	3,8	4,4	0,2%	0,1%	0,1%	0%	-16%	-5%
SoutherCopper	SCCO US	13,1	14,0	14,8	7,3	8,4	8,8	5,5%	5,5%	3,7%	-4%	-8%	-5%
Vale	VALE US	7,1	2,9	4,6	2,1	2,9	2,9	---	---	---	-3%	-36%	-16%
Energetyka													
CEZ	CEZ	17,0	18,4	14,7	9,2	8,3	7,8	5,7%	5,4%	6,2%	-4%	9%	63%
Enea	ENA	3,4	3,9	4,0	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-8%	61%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	2%	-1%
PEP	PEP	31,9	11,1	28,3	0,0	12,9	10,3	---	---	---	-5%	10%	56%
PGE	PGE	3,8	12,7	12,1	2,5	3,5	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-17%	31%
Tauron	TPE	56,0	2,5	4,0	4,3	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-25%	23%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	6,1	10,6	7,8	---	---	---	-18%	66%	58%
Endesa	ELE SM	13,1	12,8	11,6	7,9	7,8	7,3	6,2%	5,6%	6,2%	1%	0%	-17%
Enel	ENEL IM	12,6	12,2	11,1	6,6	6,6	6,3	5,6%	5,9%	6,3%	-6%	-11%	-20%
Energias de Portugal	EDP PL	23,7	20,8	19,0	8,4	8,1	7,9	4,0%	4,1%	4,2%	-1%	5%	5%
RWE	RWE GY	18,5	18,2	23,5	6,6	6,4	7,2	2,6%	2,7%	2,7%	3%	4%	-2%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	32,1	14,5	7,1	3,6	3,3	0,0%	---	---	-8%	-16%	8%
Cyfrowy Polsat	CPS	17,6	4,9	13,6	3,7	7,3	7,0	3,5%	4,1%	4,1%	-5%	-7%	26%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,0	21,1	22,4	3,7	5,0	5,2	0,0%	3,0%	3,0%	8%	2%	33%
Wirtualna Polska	WPL	25,9	21,7	18,9	14,0	12,2	10,8	0,7%	1,5%	1,5%	-7%	2%	64%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,2	13,5	12,6	5,7	5,2	4,8	3,9%	4,1%	4,6%	0%	-13%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,7	9,6	3,9	3,7	3,6	5,2%	5,3%	5,6%	-2%	-3%	10%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	12,6	13,0	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	2%	0%	10%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,3	9,8	4,6	4,5	4,1	3,6%	4,0%	4,2%	1%	0%	30%

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	16,3	15,7	15,2	10,7	10,1	9,6	5,0%	5,5%	6,0%	-1%	13%	16%
Asseco PL	ACP	15,4	16,0	15,7	3,5	3,2	2,9	3,4%	3,4%	3,9%	-8%	12%	37%
Asseco SEE	ASE	17,9	17,1	16,0	9,3	8,6	8,1	2,1%	3,2%	4,3%	-2%	17%	16%
Comarch	CMR	12,8	12,5	12,2	5,2	4,9	4,6	1,4%	2,3%	4,7%	-5%	-16%	8%
Comp	CMP	6,0	13,6	11,5	3,8	5,2	4,8	5,7%	9,5%	9,5%	-8%	-13%	2%
LiveChat	LVC	---	25,3	22,2	---	19,4	18,0	3,0%	3,8%	4,3%	0%	1%	30%
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	14%	47%
Sygnity	SGN	8,1	6,1	8,2	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,7%	2,7%	-11%	-7%	11%
Atos (ACP)	ATO FP	5,3	9,2	7,6	4,7	4,0	3,3	2,3%	2,9%	3,3%	-18%	-14%	-52%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,0	23,9	20,4	13,5	11,8	10,5	1,1%	1,2%	1,4%	-1%	5%	67%
SAP (ACP)	SAP GR	21,9	18,2	21,6	15,3	15,1	13,6	1,6%	1,7%	1,8%	-9%	-9%	14%
Gry													
11 bit	11B	54,6	108,9	8,9	32,2	66,2	5,7	0,0%	0,0%	0,8%	20%	9%	3%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	1%	-4%
BoomBit	BBT	16,7	13,5	10,7	6,8	7,2	8,1	1,5%	3,7%	4,6%	-13%	-29%	-10%
CD Projekt	CDR	76,6	31,4	39,8	37,8	21,8	24,8	12,0%	1,2%	2,8%	7%	11%	-49%
PCF Group	PCF	26,2	20,9	18,4	17,3	13,2	11,5	0,0%	---	0,0%	-4%	-8%	--
Playway	PLW	21,6	16,8	15,6	15,6	12,4	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-4%	-20%
Ten Square Games	TEN	15,8	12,7	9,3	13,0	9,9	6,6	2,7%	3,3%	3,9%	5%	-31%	-33%
Activision	ATVI US	15,9	15,9	13,3	10,9	10,0	7,8	0,8%	0,8%	0,9%	-22%	-26%	-22%
Electronic Arts	EA US	17,9	16,7	14,7	12,4	11,5	10,5	0,4%	0,4%	0,4%	-10%	-12%	1%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,8	25,3	19,9	25,5	18,4	13,7	---	---	---	-6%	6%	-4%
Ubisoft	UBI FP	18,5	20,3	17,5	7,1	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-16%	-43%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,2	10,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-28%	-22%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	34,2	19,5	9,5	7,0	6,0	---	---	---	-19%	-19%	56%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	34%	78%
LPP	LPP	20,1	19,3	16,0	9,6	9,3	8,3	3,8%	4,2%	4,6%	-17%	-13%	67%
VRG	VRG	---	16,5	12,4	7,5	6,4	5,7	---	0,7%	0,8%	-4%	6%	46%
Wittchen	WTN	66,9	10,1	7,8	5,6	4,2	3,5	---	7,0%	9,0%	6%	29%	66%
Adidas	ADS GR	116,6	34,2	26,1	17,1	14,4	12,5	1,3%	1,5%	1,9%	-11%	-17%	-7%
Asos	ASC LN	21,1	16,7	24,2	7,8	6,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-38%	-45%
Foot Locker	FL US	6,4	7,4	6,9	3,6	3,9	3,6	2,3%	2,8%	2,9%	2%	-15%	28%
H&M	HMB SS	206,4	25,5	17,4	8,0	6,6	6,3	4,0%	5,1%	5,6%	-1%	-8%	-13%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,6	20,1	8,1	6,6	6,1	1,5%	2,3%	2,7%	-6%	7%	92%
Inditex	ITX SM	66,8	25,0	22,3	11,8	10,8	10,0	3,3%	3,7%	4,0%	-6%	2%	5%
Next	NXT LN	35,5	15,2	14,0	11,1	10,3	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-1%	22%
Nike	NKE US	46,4	35,7	30,5	33,1	25,8	22,6	0,7%	0,8%	0,9%	0%	0%	25%
Zalando	ZAL GR	86,9	81,9	75,4	29,3	26,6	21,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-14%	1%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,8	39,2	30,6	27,1	21,1	16,8	0,0%	0,6%	1,0%	-6%	5%	31%
Eurocash	EUR	27,6	---	22,5	6,2	5,4	5,0	2,6%	4,6%	4,5%	8%	-8%	-24%
Pepco Group	PCO	46,2	43,5	---	---	---	---	---	---	---	-3%		
Carrefour	CA FP	12,4	10,9	9,5	4,0	3,7	3,4	---	---	---	-1%	-8%	13%
Jeronimo Martins	JMT PL	32,6	27,0	23,7	8,5	7,7	7,3	1,8%	2,2%	2,4%	-2%	8%	37%
Marr	MARR IM	480,8	34,0	19,7	15,4	11,5	10,8	3,0%	4,1%	4,2%	-10%	-10%	16%
Metro	B4B GR	---	146,4	19,8	6,7	5,7	5,0	4,2%	4,9%	5,8%	-8%	-11%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	3,2%	4,1%	4,9%	-18%	-25%	50%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	0%	161%
Allegro.eu	ALE	36,1	33,0	24,7	22,0	19,1	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-38%	---
AmRest	EAT	---	60,0	---	8,4	---	---	0,0%	---	---	-12%	-13%	6%
Auto Partner	APR	10,8	11,0	10,0	8,3	8,4	7,5	0,8%	2,3%	2,7%	-3%	-5%	68%
Benefit Systems	BFT	217,5	17,4	13,7	13,0	7,6	6,7	3,2%	2,3%	2,7%	-22%	-11%	-6%
Inter Cars	CAR	10,4	10,8	10,7	8,3	8,6	8,2	0,3%	1,0%	1,4%	-10%	0%	67%
Neuca	NEU	19,6	18,0	17,1	12,8	10,8	10,1	3,0%	1,4%	1,4%	-14%	-16%	29%
Oponeo	OPN	18,5	18,9	18,1	10,7	10,3	9,8	1,6%	2,2%	2,1%	-2%	13%	89%
Rainbow Tours	RBW	---	30,7	9,3	---	---	---	7,0%	1,9%	---	-15%	-16%	16%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	179,6	38,6	40,6	12,0	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-4%	25%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	57,9	25,3	19,2	8,4	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-7%	23%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,3	14,1	13,1	8,9	7,5	7,3	3,1%	3,7%	4,0%	-12%	6%	1%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,5	16,6	15,0	13,1	12,4	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	17%	62%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,0	14,5	14,0	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	5%	11%	60%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,2	10,1	9,4	7,1	6,4	6,0	2,4%	3,1%	3,7%	-15%	-8%	63%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,6	20,7	18,8	15,1	15,2	14,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	7%	43%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	134,2	32,7	17,0	7,5	5,9	3,8	0,0%	0,0%	0,7%	-12%	-4%	38%
Brinker (EAT)	EAT US	9,9	7,8	6,7	7,3	6,3	5,9	2,8%	4,4%	4,6%	-14%	-34%	-31%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,4	8,4	7,7	2,0%	2,3%	2,6%	-2%	4%	33%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,7%	3,9%	4,1%	2%	-10%	-1%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,9	1,8%	2,0%	2,1%	4%	-4%	12%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,2	23,7	19,9	16,1	12,6	10,9	0,9%	1,1%	1,1%	-10%	-15%	-12%
TUI (RBW)	TUI LN	---	14,2	8,1	---	5,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-26%	-28%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,0	7,2	6,3	8,3	7,5	7,5	6,7%	10,0%	11,5%	-5%	-6%	39%
Budimex	BDX	14,5	12,8	19,5	6,2	6,3	10,2	3,5%	6,4%	7,6%	-9%	-22%	-14%
Develia	DVL	16,8	8,4	7,3	9,9	8,4	8,1	7,4%	8,9%	11,2%	-25%	-18%	48%
Dom Development	DOM	8,5	8,3	9,2	6,7	6,7	7,9	16,1%	19,1%	19,5%	-17%	-18%	15%
Erbud	ERB	17,1	10,6	6,5	4,3	3,6	3,6	37,3%	33,7%	95,0%	-15%	-30%	215%
Echo	ECH	8,6	---	---	13,7	16,6	13,7	---	---	---	-6%	-5%	8%
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,4%	1,6%	3%	2%	1%
Torpol	TOR	7,0	7,1	10,7	0,8	1,8	2,2	11,7%	11,7%	7,8%	0%	-8%	13%
Unibep	UNI	9,1	---	---	6,2	---	---	---	---	---	-15%	-20%	24%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	52,6	1378,3	---	25,8	35,3	83,1	0,1%	0,3%	0,4%	-12%	-20%	-24%
Mabion	MAB	---	---	27,1	---	---	---	---	---	---	-2%	18%	233%
Master Pharm	MPH	20,5	---	---	9,9	---	---	---	---	---	-8%	5%	3%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	487,6	---	---	---	---	-10%	-4%	-9%
OncoArendi	OAT	5,4	---	---	4,5	---	---	---	---	---	---	-19%	-25%
PBKM	BKM	44,9	74,8	52,8	24,5	28,5	19,9	---	---	0,3%	---	6%	14%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	---	29,1	-13,4	-22,5	17,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-3%	14%
Synektik	SNT	45,6	18,6	13,6	---	---	---	---	2,5%	---	---	-13%	-5%
Amphastar (CLN)	AMPH US	15,4	13,4	12,0	16,2	8,8	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	3%	10%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-53%	-48%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-22%	19%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	-21%	-13%

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	11,4	8,9	29,4	6,9	5,5	0,0%	0,0%	0,4%	-17%	-14%	-9%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,5	9,3	59,3	6,4	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-25%	-18%

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	12,7	12,3	9,7	8,4	8,1	7,6	7,2%	8,1%	9,7%	-9%	-16%	-16%
Alumetal	AML	6,2	10,5	9,8	5,0	7,4	6,8	5,5%	7,5%	8,4%	-3%	-13%	21%
Ambra	AMB	17,1	13,0	12,9	8,4	6,0	5,5	3,0%	3,0%	4,0%	-7%	10%	37%
Amica	AMC	9,1	13,3	11,2	5,1	5,9	5,4	5,0%	3,4%	3,4%	-6%	-27%	-21%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-18%	-15%
Arctic Paper	ATC	6,1	6,2	6,8	2,8	2,7	2,7	3,8%	4,1%	4,0%	-2%	1%	56%
Astarta	AST	14,6	2,3	2,8	3,5	2,1	2,6	1,3%	2,4%	3,0%	-23%	-21%	69%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-8%	13%
Famur	FMF	7,6	13,2	8,3	4,7	4,5	3,5	---	---	2,8%	-16%	12%	57%
Ferro	FRO	7,0	9,9	9,4	7,4	7,1	6,7	6,2%	7,2%	5,0%	-7%	-8%	88%
Forte	FTE	13,5	8,2	8,9	7,2	7,0	6,8	9,4%	8,5%	8,0%	-7%	-26%	11%
Kernel	KER	3,3	2,6	3,9	2,9	3,6	3,5	0,8%	0,8%	0,8%	-9%	-5%	12%
Kęty	KTY	9,6	12,0	11,7	7,4	8,7	8,5	7,8%	7,9%	7,6%	-9%	-13%	23%
Mangata	MGT	7,7	7,9	7,0	5,7	5,5	4,7	6,3%	6,2%	6,5%	-5%	-5%	39%
Mercator Medical	MRC	3,0	10,6	34,2	1,8	3,2	6,8	23,2%	5,0%	1,4%	23%	-31%	-74%
MFO	MFO	3,9	9,0	8,8	3,2	6,3	5,8	3,7%	6,5%	---	7%	18%	133%
Newag	NWG	8,9	6,6	9,1	6,7	4,9	5,8	7,7%	7,7%	5,1%	-16%	-24%	-26%
Rawlplug	RWL	5,5	8,1	7,4	3,3	4,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	5%	116%
Sanok Rubber	SNK	12,8	12,4	12,1	6,5%	6,0%	6,1%	-5%	-37%	-5%
Śnieżka	SKA	16,8	14,0	13,4	11,0	8,9	8,5	4,5%	4,2%	5,0%	0%	-2%	-8%
Stalprodukt	STP	4,2	12,5	12,4	2,0	3,1	2,6	2,2%	2,2%	1,8%	1%	-13%	29%
Wawel	WWL	14,0	11,8	11,1	6,4	5,6	5,2	4,7%	6,6%	6,6%	-10%	-8%	-6%
Wielton	WLT	8,8	7,3	6,5	5,5	4,8	4,4	3,5%	4,3%	5,3%	-26%	-10%	60%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,8%	3,2%	3,2%	6%	4%	49%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,5	11,3	9,6	2,3%	2,6%	2,7%	-10%	-13%	35%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,4	4,2	5,1%	5,9%	7,3%	27%	33%	50%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,4%	4,5%	4,8%	6%	2%	10%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,0	7,6	2,0%	2,6%	3,0%	-2%	2%	-5%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,4	5,5	4,5	3,8%	5,3%	6,5%	-6%	-14%	-35%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,6	6,0	2,4%	2,7%	3,1%	7%	0%	12%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,1	11,8	10,0	2,2%	2,3%	2,5%	-3%	-7%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,1	22,2	19,0	1,4%	1,6%	1,7%	0%	10%	50%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,2	8,0	6,8	1,8%	2,8%	3,2%	-7%	4%	9%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	3,0%	3,7%	4,1%	-11%	1%	2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,7	10,8	9,9	2,4%	2,6%	2,7%	5%	2%	17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,6	5,4	---	---	---	-2%	-10%	39%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,4	30,3	16,5	12,4	8,5	---	3,0%	3,3%	3,6%	-2%	-24%	19%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	70,3	9,9	7,6	5,1	3,8	4,0	4,3%	5,4%	5,4%	-4%	-2%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,4	22,6	15,2	12,8	10,0	7,5	1,1%	1,7%	2,3%	5%	-12%	-29%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	15,1	10,7	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	2%	247%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,4	4,7	2,8%	3,3%	3,7%	-8%	-4%	-2%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,2	10,6	8,8	2,8%	3,4%	4,0%	0%	-1%	-2%

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.