

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**ING BANK ŚLĄSKI:** Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy w tym roku to 700-900mln PLN - wiceprezes

**XTB:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**SKARBIEC HOLDING:** Przesunięcie terminu publikacji raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/22 na dzień 28 marca

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Podjęcie decyzji o czasowym ograniczeniu części robót przygotowawczych

**ENEA:** Rezerwy obniżą EBITDE w 2021 o 188 mln PLN

**ENERGETYKA:** Polska i Czechy porozumiały się ws. kopalni Turów

**ENERGETYKA:** Umowa finansowania R. Power o wartości 864 mln PLN na projekty PV o mocy 299 MWp

**ENERGETYKA:** Wzrost zainteresowania badaniami nad fuzją termojądrową w startupie Marvel Fusion

**PALIWA I CHEMIA**

**RYNEK PALIW:** Spadek marży na sprzedaży ON i benzyny w styczniu - POPIHN

**TMT**

**ASSECO POLAND/ COMARCH:** ZUS zakwestionował referencje Comarchu i wykaz specjalistów załączone do oferty w przetargu na utrzymanie KSI

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** Spółka zależna Wirtualna Polska Media otrzymała kwotę 24,4mln PLN za 625 tys. akcji eSky.pl

**GAMING**

**RYNEK GIER:** Dziś premiera Dying Light 2: Stay Human

**BOOMBIT:** Szacunkowe przychody za styczeń '22 wyniosły 24,6 mln PLN (-1% m./m. ; +122% r./r.) [pozytywne]

**KONSUMENT**

**DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE:** Ankieta dotycząca oczekiwanej kondycji popytu w 1Q'22 wśród dystrybutorów – Santander Bank

**RYNEK E-COMMERCE:** Wyniki Amazona za 4Q 21: mocne AWS ale coraz słabsze Amazon International

**PRZEMYSŁ**

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W styczniu zarejestrowano o 9,26% mniej nowych samochodów r./r. - Samar

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 551	-0,5%	-2,7%	0,6%	21,0%
WIG20	2 235	-0,8%	-2,8%	-1,6%	16,0%
mWIG40	5 277	0,2%	-2,2%	6,1%	27,9%
sWIG80	19 834	0,1%	-3,4%	-4,7%	17,2%
S&P	4 477	-2,4%	-6,6%	1,7%	15,6%
DAX	15 368	-1,6%	-4,9%	-2,1%	9,3%
FTSE	7 529	-0,7%	0,3%	5,7%	15,8%
Nikkei	27 440	-1,1%	-6,4%	-0,5%	-3,2%
Shanghai Composite	3 361	0,0%	-7,6%	-1,1%	-3,5%
BIST30 Turcja	2 154	-2,4%	-0,1%	42,1%	32,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,0%	0,1	4,3	138,1	348,7
Rent. obl. 10Y	4,0%	-0,1	23,9	99,6	278,1
WIBOR 3M	3,1%	4,0	54,0	226,0	289,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,96	-0,2%	-2,1%	3,1%	5,0%
EUR/PLN	4,54	0,0%	-0,6%	-0,1%	0,9%
GBP/PLN	5,39	0,2%	1,6%	-1,0%	-4,5%
EUR/USD	1,15	0,2%	1,5%	-3,2%	-4,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 806	0,2%	-0,5%	0,7%	1,0%
Srebro (USD/koz)	22,6	0,6%	-2,1%	-5,2%	-14,4%
Płatyna (USD/koz)	1 040	0,4%	6,6%	1,1%	-5,6%
Miedź (USD/t)	9 833	-0,1%	1,2%	4,0%	25,4%
Cynk (USD/t)	3 597	-0,4%	1,8%	8,8%	37,5%
Ołów (USD/t)	2 192	-2,2%	-4,9%	-7,7%	7,7%
Aluminium (USD/t)	3 050	2,1%	8,6%	14,8%	54,5%
Alu. Alloy (USD/t)	2 550	1,0%	15,8%	2,0%	28,8%
Pallad (USD/koz)	2 340	0,9%	25,8%	17,2%	2,6%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	2,2%	-1,0%	66,7%
Nikiel (USD/t)	22 866	0,0%	10,2%	19,3%	29,6%
Ruda żelaza (USD/t)	145,5	0,5%	19,1%	46,6%	-6,6%
HCC (USD/t)	436	-0,5%	33,4%	52,6%	176,2%
HRC UE (EUR/t)	920	-1,1%	-4,2%	-8,0%	31,4%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	3,7%	3,7%	26,3%
Brent (USD/bbl.)	91,4	0,3%	14,2%	13,4%	55,3%
CO2 (EUR/t)	94,8	0,6%	12,9%	57,6%	151,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,9	0,0%	31,5%	-14,5%	66,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	50,4	16,5%	-41,2%	-9,8%	207,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	79,2	4,2%	21,8%	3,1%	343,7%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	80,9	-0,7%	9,7%	5,7%	299,3%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**FINANSE**

**ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj, 233 PLN)**

Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy w tym roku to 700-900mln PLN - wiceprezes

**XTB (Kupuj, 21 PLN)**

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Średni koszt pozyskania klienta z IV kw. '21 powinien się utrzymać w kolejnych okresach
- Spółka chce inwestować w kolejne kampanie brandingowe
- Tegoroczne koszty marketingowe wzrosną o ok. 30-40%
- W planach zwiększenie zatrudnienia, rozwój z punktu widzenia technologicznego i produktowego; największe wzrosty zatrudnienia spodziewane są w dziale IT
- Nie ma w planach wejścia w tym roku na kolejny nowy rynek
- Zarząd ma zamiar rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości od 50-70% zysku.

**SKARBIEC HOLDING**

Przesunięcie terminu publikacji raportu za I półrocze roku obrotowego 2021/22 na dzień 28 marca

Pierwotnie termin był ustalony na dzień 15 lutego 2022 roku.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW (Sprzedaj; 25,1 PLN)**

**Podjęcie decyzji o czasowym ograniczeniu części robót przygotowawczych**

Priorytetem jest bezpieczeństwo pracowników i utrzymanie wydobycia. Pod koniec stycznia na kwarantannie przebywało 1,1 tys. pracowników firmy.

**ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)**

**Rezerwy obniżą EBITDE w 2021 o 188 mln PLN**

- Spółka poinformowała o planowanym zwiększeniu rezerwy w segmencie obrotu, z wpływem EBITDA -188 mln PLN i -90,4 mln PLN na zysku netto.
- Zwiększona zostanie rezerwa do 250,1 mln PLN w związku z realizacją umów zawartych z prosumentami, którzy nabyli prawo do 15-l. rozliczania z zastosowaniem opustów, pod warunkiem przyłączenia mikroinstalacji do sieci do 31.03.2022r.
- Częściowo rozwiązana zostanie rezerwa na przyszłe zobowiązania inwestycyjne wobec Elektrowni Ostrołęka o 61,6 mln PLN.

**ENERGETYKA**

**Polska i Czechy porozumiały się ws. kopalni Turów**

- Porozumienie przewiduje m.in. że strona czeska otrzyma 45 mln EUR rekompensat – wg. A. Moskwy, środki zostały przelane wczoraj. 35 mln EUR ma stanowić transfer między krajami, a 10 mln EUR przekaże fundacja PGE. Czechy mają wycofać skargę z TSUE. Umowy nie będzie można wypowiedzieć przez pięć lat.
- Rzecznik TSUE: przedłużając koncesję kopalni Turów, bez przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko, Polska naruszyła prawo UE.
- Wg. informacji businessinsider ([LINK](#)), Polska zobowiązała się nie pogłębiać odkrywki o więcej niż 30m poniżej poziomu morza, chyba że zostanie zbudowana bariera ochronna wód podziemnych. Koszt budowy bariery wynosi ok. 17 mln PLN i ma go ponieść PGE. Możliwe też będzie ograniczenie działania kopalni w stronę Czech i jej pogłębianie, gdyby wody po stronie czeskiej opadły o więcej niż 8m.
- „Rok temu Czesi występowali z roszczeniem 50 mln euro, koszt osiągniętego porozumienia należy uznać za ekstremalnie wysoki. Obniżenie kwoty o 5 mln. kosztowało polskiego podatnika (na dziś) 69 mln euro kary zasądzonej na mocy wyroku Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej” – businessinsider
- „Jak wynika z zapisów umowy, do której dotarł Businessinsider strona czeska zobowiązała się do wycofania skargi z TSUE, a tym samym Praga ma doprowadzić do umorzenia postępowania przed Trybunałem oraz do utraty mocy postanowienia o zastosowaniu środka tymczasowego”. Były CEO PGE, K. Kilian zwraca uwagę na fakt, że **ostateczne rozstrzygnięcie nie będzie zależać ani od decyzji rządu w Pradze, ani od władz w Warszawie.** „Jeżeli faktycznie w porozumieniu istnieje zapis, że warunkiem jego wejścia w życie jest utrata mocy postanowienia o zastosowaniu środka tymczasowego, rozumiane jako odstąpienie od kary w całości, porozumienie może nigdy nie wejść w życie. Żadna ze stron porozumienia nie jest decydem w sprawie zastosowania środka tymczasowego.”

**ENERGETYKA**

**Umowa finansowania R. Power o wartości 864 mln PLN na projekty PV o mocy 299 MWp**

- R. Power zawarł z konsorcjum banków umowę kredytową o wartości 864 mln PLN, na sfinansowanie portfela elektrowni PV. Środki mają zostać przeznaczone na budowę elektrowni o łącznej mocy 299 MWp, które wygrały ubiegłoroczne aukcje OZE.
- W ramach finansowania bankowego na budowę projektów PV firma pozyskała do tej pory 1,6 mld PLN. W czerwcu ub.r. program obligacji wyniósł 1 mld PLN.

**ENERGETYKA**

**Wzrost zainteresowania badaniami nad fuzją termojądrową w startupie Marvel Fusion**

Niemieckie firmy Siemens Energy, Trumpf i francuski Thales mają wspomóc monachijski start-up Marvel Fusion w badaniach nad fuzją termojądrową

Średnie obroty (mln PLN)			
Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	975,6	1276,4	76%
WIG20	808,5	1011,8	80%
WIG40	123,3	181,6	68%
sWIG80	35,0	45,3	77%

Największe obroty (mln PLN)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	124,2	MBK	11,9	LWB	8,1
PKO	92,5	ALR	11,9	BMC	4,9
PKN	69,0	CIE	11,5	RFK	2,1
JSW	65,3	KRU	11,5	BNP	1,9
PZU	61,1	TEN	11,1	COG	1,8
PEO	58,8	PCO	6,7	TIM	1,1
CCC	56,3	MIL	6,3	VRG	0,9
PGE	47,1	NEU	4,6	CRJ	0,8
KGH	45,5	ENA	4,3	GNB	0,8
DNP	39,5	MAB	4,2	OPN	0,7

Niecodziennie obroty					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	238%	CIE	374%	BNP	623%
CCC	235%	SLV	273%	PEN	308%
MRC	181%	NEU	195%	VRG	271%
PGE	177%	ING	159%	OPN	239%
JSW	127%	PLW	140%	TRK	177%
PZU	92%	CLN	122%	LWB	175%
PKN	73%	KRU	112%	TOR	159%
ALE	71%	BFT	105%	PCE	159%
PKO	71%	PCO	96%	BMC	138%
PGN	66%	ENA	93%	DBC	138%

Największe zmiany					
WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	7,9	6,0%	MRC	75,6	-10,3%
TPE	2,5	3,8%	CCC	68,0	-7,7%
PGN	5,5	3,3%	ALE	36,4	-5,6%
PEO	137,7	0,1%	JSW	44,9	-4,5%
PKO	49,2	-0,1%	DNP	311,8	-3,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAR	485,0	5,4%	CLN	28,0	-4,4%
PCO	41,8	3,6%	LVC	105,20	-4,0%
ING	283,0	2,5%	HUGE	21,1	-3,6%
CIE	44,0	1,9%	KRU	317,2	-3,4%
MIL	8,8	1,8%	PLW	372,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPN	55,0	2,6%	BMC	20,6	-6,4%
FTE	43,9	2,6%	LWB	30,4	-5,2%
1AT	43,4	2,4%	RFK	1,6	-4,2%
ACG	30,0	2,0%	CRM	1,1	-2,9%
BNPPPL	83,2	2,0%	GNB	0,4	-2,8%

- „Marvel Fusion twierdzi, że w ciągu kilku lat będzie w stanie skomercjalizować swoją metodę wywołania fuzji termojądrowej. W przeciwieństwie do dotychczasowych prób, zamiast użycia magneśców i wysokiej temperatury do wyzwolenia reakcji, niemiecka firma chce wykorzystać do tego lasery. Proces weryfikacji tych założeń powinien zakończyć się w ciągu dwóch-trzech lat - powiedział w rozmowie z „Financial Times” prezes firmy Moritz von der Linden. Pomysł doceniły europejskie firmy, które przekażą 35 mln euro na sfinansowanie badań. Nie jest to jedyna firma badająca fuzję termojądrową, w której inwestorzy widzą potencjał. W grudniu 2021 r. amerykański start-up Commonwealth Fusion Systems pozyskał prawie 2 mld dol. finansowania od firmy inwestycyjnej Tiger Global Management i Billa Gatesa.” – Polityka Insight

## PALIWA I CHEMIA

### RYNEK PALIW

#### Spadek marży na sprzedaży ON i benzyny w styczniu - POPIHN

Marża na sprzedaży benzyny 95 spadła w styczniu o 15,2% wobec średniej z 2021r. i wyniosła 0,12 PLN/l. Marża na sprzedaży diesla spadła o 94,2% i wyniosła 0 zł.

### TMT

#### ASSECO POLAND (Kupuj, 100 PLN) / COMARCH (Kupuj, 282 PLN)

#### ZUS zakwestionował referencje Comarchu i wykaz specjalistów załączone do oferty w przetargu na utrzymanie KSI

- W konsekwencji Comarch został wykluczony z przetargu a wybrana została oferta Asseco za 289mln PLN.

#### WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj, 158 PLN)

#### Spółka zależna Wirtualna Polska Media otrzymała kwotę 24,4mln PLN za 625 tys. akcji eSky.pl

- W rezultacie spółka rozpozna 9,8mln PLN przychodu finansowego w 2021 (odwrócenie odpisu), oraz 7,2mln PLN przychodu finansowego w 1Q22 (nadwyżka wpłaty nad kwotą z wcześniejszej wyceny rzeczoznawcy).

## GAMING

### RYNEK GIER

#### Dzisiaj premiera Dying Light 2: Stay Human

- Gra zadebiutowała 4 lutego na PC oraz konsolach PlayStation (PS4&PS5) i Xbox (One / Series S/X), a także na Nintendo Switch (w usłudze cloud) o godzinie 2 CET na PC (konsole o 0:00 czasu lokalnego). Cena bazowa gry to 59,99 USD

- Metacritic 77/100 (PS5 – 47 opinii) ; 80/100 (PC – 28 opinii) | Opecritic 76/100 (108 opinii)

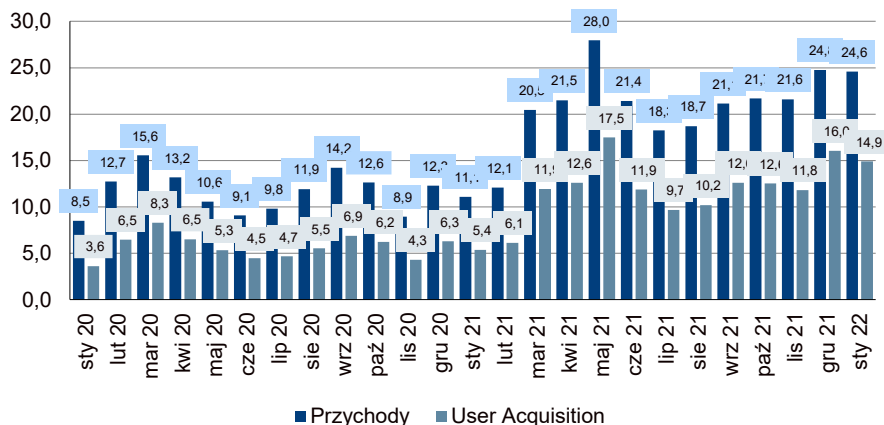
- Pierwsze recenzje na Steam – 76% positive. Wystawiono ok. 3 tys. recenzji od momentu odblokowania gry

- Peak graczy na Steam po odblokowaniu produkcji to 164 tys. (51 miejsce wszechczasów na Steam)

- W ostatnim wywiadzie dla businessinsider, prezes Techland p. Paweł Marchewka powiedział, że sukcesem będzie sprzedaż 10 mln sztuk gry w 2022 r. Fabuła gry to ok. 20 – 40 godzin, a wątki poboczne kilkadziesiąt dodatkowych godzin. Produkcja zajęła 6 lat, a zespół (ponad 300 osób) był co najmniej dwukrotnie większy niż przy Dying Light 1. Budżet gry: ok. 100 mln USD (wywiad z CFO z marca '20: <https://bit.ly/3AUbvAj>)

#### BOOMBIT (Kupuj, 29,1 PLN)

Szacunkowe przychody za styczeń '22 wyniosły 24,6 mln PLN (-1% m./m. ; +122% r./r.) [pozytywne]



- Koszty UA wyniosły 14,9 ; koszty UA/przychody 60,6%
- Koszty prowizji wyniosły 1,5 mln PLN
- Łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit w styczniu to 22,2 mln
- Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Darts Club, Crazy Plane Landing

## KONSUMENT

### DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE

#### Ankieta dotycząca oczekiwanej kondycji popytu w 1Q'22 wśród dystrybutorów – Santander Bank

- 58% dystrybutorów oczekuje wzrostu sprzedaży w 1Q'21;
- Wśród dystrybutorów o przychodach >100mln PLN połowa zakłada wzrosty sprzedaży przekraczające 15% w tym okresie;

### RYNEK E-COMMERCE

#### Wyniki Amazona za 4Q 21: mocne AWS ale coraz słabsze Amazon International

- Przychody za 4Q21 +9% r/r do 137mld USD, w tym Ameryka Pn +9% r/r do 82mld USD, International -1% r/r do 37mld USD, AWS +40% do 18mld USD.

- Wynik operacyjny: w Ameryce Pn. strata 0,2mld USD (2,9mld USD zysku rok wcześniej), w AWS zysk 5,3mld USD (wobec 3,6mld rok wcześniej), w International strata 1,6mld USD (wobec zysku 0,4mld USD w 4Q20).

## PRZEMYSŁ

### RYNEK MOTORYZACYJNY

W styczniu zarejestrowano o 9,26% mniej nowych samochodów r./r. - Samar  
W porównaniu do grudnia oznacza to wzrost o 23,27%.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**GLOBAL COSMED:** Wszystkie zakłady produkcyjne w Polsce i w Niemczech zakończyły z powodzeniem audyt na zgodność ze standardem IFS HPC

**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Zawarcie ze spółką Spravia umowy na realizację II i III etapu budowy zespołu budynków mieszkalnych w Krakowie  
Łączna wartość umów to 134,8mln PLN netto. Realizacja zadania ma nastąpić do końca stycznia 2024 roku.

**ZPUE:** Podpisanie umowy z Energa-Operator na dostawę rozłączników napowietrznych SN za kwotę 21mln PLN netto

## INSIDER TRADING

### ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 4,6 tys. akcji @ 4,33 PLN.

### COGNOR HOLDING

PS Holdco Spółka z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 368 tys. akcji @ 4,34-4,50 PLN.

### KRUK

Członek zarządu sprzedał 12,8 tys. akcji @ 320,00-329,60 PLN.

### PCC EXOL

Wiceprezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 2,82 PLN.

### QUERCUS TFI

Członek RN kupił 7 tys. akcji @ 3,57 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### KERNEL HOLDING

Nabycie 3,38 mln akcji @ 56 PLN. Pakiet stanowi 4,02% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### GRUPA PRACUJ

Wolumen: 19,2 tys. @ 74,82  
% kapitału: 0,03

### LPP

Wolumen: 100 @ 15 630,00  
% kapitału: 0,01

### PZU

Wolumen: 150 tys. @ 37,00  
% kapitału: 0,02

## OBLIGACJE

### MARVIPOL DEVELOPMENT

Dokonanie przydziału trzyletnich obligacji o wartości 50mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M + 4,5% w skali roku.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### MASTER PHARM: Zwołanie NWZA na dzień 2 marca w sprawie upoważnienia zarządu do skupu 4,3 mln akcji

Akcje mają być skupowane po cenie z przedziału 2-6,10 PLN za papier.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

piątek, 4 luty 2022

KERNEL

Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,44 USD na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 4 lutego 2022</b>					
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sty		3.90%
16:00	Kanada	Ivey PMI	sty		45.00

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	Trzymaj	59,0	58,1	2%	7 585	13,5	9,7	8,9	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	83,2	20%	12 274	55,3	12,2	8,8	1,0	0,9	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	366	---	---	---	0,2	0,4	1,5	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	67,5	2%	8 820	13,3	13,4	12,8	1,2	1,2	1,2	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	283,0	-18%	36 818	16,5	14,3	13,2	2,0	1,9	1,8	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	494,8	-8%	20 972	121,8	---	42,2	1,3	1,3	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,8	-18%	10 706	---	---	---	1,4	1,9	2,1	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	137,7	-9%	36 129	16,7	12,6	12,1	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	49,2	2%	61 438	13,6	16,3	13,2	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	358,7	5%	36 655	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	317,2	39%	6 031	---	---	---	2,4	2,0	1,8	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	37,0	0%	31 942	---	---	---	2,3	2,1	2,4	---	---	---

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	525,0	560,0	-6%	1 325	59,5	111,0	10,1	37,2	69,8	6,6	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	48,7	44%	788	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	30,0	13%	302	12,0	10,9	9,5	7,7	6,8	6,4	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	36,4	43%	37 221	32,0	30,3	24,6	19,6	18,2	14,0	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	66,6	21%	1 038	6,9	8,8	8,8	5,6	6,8	6,7	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	24,0	25%	605	13,3	11,5	11,2	6,1	5,1	4,8	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	111,6	11%	868	8,6	16,2	11,9	5,6	6,9	6,1	29%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		27,1	-	5 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	31,5	40%	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	11,0	73%	131	9,7	8,5	6,6	5,1	4,1	3,0	7%	6%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,6	1%	1 357	16,2	15,7	15,0	10,6	10,0	9,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	80,4	24%	6 673	13,7	13,7	13,4	3,3	2,9	2,5	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	50,0	6%	2 595	18,2	17,2	16,1	9,8	8,8	8,3	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		43,4	-	1 680	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,4	20%	2 012	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,1	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	37,3	-17%	3 700	11,5	8,0	10,9	6,8	7,2	8,9	-3%	-14%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	638,0	33%	1 872	---	23,2	15,3	15,1	8,3	7,0	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,3	59%	246	19,0	12,7	10,0	7,3	7,0	7,4	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	235,0	36%	6 000	6,5	16,3	15,0	4,4	4,6	4,1	27%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	172,0	41%	560	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	68,0	113%	3 731	---	20,5	12,5	7,6	5,7	5,0	-6%	17%	12%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	185,0	-35%	18 637	100,4	54,5	46,3	44,6	35,2	28,8	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	28,0	144%	1 425	---	---	---	29,9	34,5	37,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	44,0	5%	2 319	7,8	8,8	7,9	5,5	5,5	5,2	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	191,0	48%	1 553	12,0	11,5	10,8	4,6	4,4	4,1	17%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	48,0	27%	284	6,8	13,5	11,5	4,0	5,2	4,9	16%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	30,7	27%	19 621	4,4	13,4	13,2	3,3	7,2	7,2	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,8	-2%	205	10,9	9,8	9,1	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		311,8	-	30 569	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	114,0	1%	2 895	8,3	8,8	10,1	6,2	6,9	8,1	24%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	49,5	88%	614	7,2	8,5	4,3	4,4	4,2	2,8	62%	-60%	-26%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	7,8	21%	3 421	2,9	3,4	3,5	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,2	-	1 556	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,7	34%	1 563	11,4	8,4	7,6	3,3	3,1	2,0	44%	-8%	-20%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,4	33%	688	6,2	8,3	7,8	6,7	6,3	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,9	-	1 051	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,6	34%	1 704	10,8	12,5	12,0	5,8	6,5	6,0	16%	11%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	74,5	15%	5 074	19,6	24,6	21,6	20,0	18,3	15,7	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	485,0	15%	6 872	10,7	11,0	10,7	8,5	8,5	8,1	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	44,9	-44%	5 266	3,5	4,0	263	1,8	1,5	3,6	-30%	9%	31%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,9	35%	53	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	619,0	3%	5 973	10,1	12,2	11,6	7,3	8,6	8,4	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	144,3	23%	28 860	5,5	7,3	8,7	4,7	4,1	4,4	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	54,6	31%	10 101	3,5	6,2	7,6	2,3	2,9	2,9	13%	7%	10%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	15 550,0	35%	28 805	18,8	18,0	13,9	10,0	9,1	7,4	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		46,0	-	743	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	73,6	36%	491	7,1	7,1	7,0	4,8	4,6	4,4	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,9	-	89	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,0	57%	337	2,4	7,3	7,4	1,7	3,8	3,4	6%	24%	37%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	797,0	15%	3 561	20,9	19,2	18,2	13,2	11,4	10,6	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,5	39%	878	8,2	6,7	9,4	6,3	4,7	5,6	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	37,8	50%	528	---	399,2	13,3	-32,9	357,7	12,7	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,5	27%	1 019	24,6	11,2	5,3	16,4	8,9	5,1	8%	-28%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	55,0	35%	766	14,6	15,3	14,8	8,0	8,2	7,8	2%	11%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,9	16%	10 374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	56,8	34%	1 700	27,2	23,7	21,9	19,9	15,9	14,5	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	41,8	39%	24 015	41,4	39,2	---	16,8	16,0	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,9	1%	14 827	3,9	42,5	54,4	2,0	3,4	3,4	24%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,5	34%	31 827	6,2	4,5	6,2	2,8	1,9	1,9	26%	-6%	18%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	71,2	10%	30 436	3,6	7,9	7,4	3,0	5,0	4,9	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	372,0	49%	2 455	18,8	16,4	14,2	18,1	15,1	13,3	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	54,0	5%	991	---	749,9	25,0	-67,8	691,7	24,3	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	46,4	39%	657	19,7	16,0	15,2	13,8	11,5	10,5	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,8	-	346	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	15,7	75%	511	4,5	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	72,5	17%	1 331	249,9	75,4	32,1	31,6	22,7	15,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	291,0	32%	1 624	3,4	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	3%	5%	57%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	76,0	-16%	959	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,5	-9%	4 353	5,6	3,3	3,1	3,7	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	250,2	148%	1 827	11,6	8,6	6,2	9,1	6,2	4,0	11%	-3%	18%
TIM	TIM	Restricted		39,0	-	866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,7	8%	576	7,2	7,9	7,8	5,2	5,7	5,6	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	924	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	495,0	69%	742	13,1	11,1	10,4	5,9	5,1	4,8	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,3	54%	560	11,9	8,5	6,8	6,8	5,6	4,8	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	128,8	23%	3 768	22,8	20,2	17,8	12,8	11,4	10,1	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,2	27%	1 898	10,5	8,5	8,4	4,5	3,3	3,0	45%	17%	25%

am		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
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	13,5	9,7	8,9	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-12%	244%
BNPPL	BNPPPL	55,3	12,2	8,8	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	4,1%	-12%	-16%	29%
Handlowy	BHW	13,3	13,4	12,8	1,2	1,2	1,2	1,8%	7,5%	7,4%	9%	8%	79%
ING	ING	16,5	14,3	13,2	2,0	1,9	1,8	1,8%	3,0%	3,5%	5%	4%	67%
mBank	MBK	121,8	---	42,2	1,3	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-13%	154%
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,9	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-4%	130%
Pekao	PEO	16,7	12,6	12,1	1,4	1,3	1,3	2,3%	4,5%	5,9%	10%	6%	116%
PKO BP	PKO	13,6	16,3	13,2	1,4	1,4	1,3	0,0%	3,7%	4,6%	6%	-1%	74%
Santander	SPL	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,8%	2,1%	0%	-6%	92%
Erste Group	EBS AV	25,0	10,5	10,2	1,1	1,1	1,0	4,5%	4,2%	4,6%	0%	14%	66%
Komercni Banka	KOMB CP	23,5	15,5	13,0	1,5	1,5	1,5	6,4%	6,0%	5,5%	5%	8%	46%
Moneta Bank	MONET CP	19,1	12,9	10,2	0,4	0,4	1,3	6,3%	7,6%	7,7%	0%	6%	26%
OTP Bank	OTP HB	16,0	9,7	8,6	1,6	1,4	1,2	1,7%	2,3%	3,0%	5%	-9%	29%
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	10,8	12,5	12,0	5,8	6,5	6,0	6,2%	6,4%	6,7%	-4%	-10%	-7%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,4	2,0	1,8	---	---	---	-5%	-18%	88%
PZU*	PZU	---	---	---	2,3	2,1	2,4	7,6%	0,0%	9,5%	3%	-10%	21%
XTB	XTB	10,5	8,5	8,4	4,5	3,3	3,0	11,1%	7,1%	8,8%	-2%	1%	-5%
Votum	VOT	31,0	7,1	6,0	17,4	5,7	4,5	1,9%	1,6%	8,5%	2%	27%	29%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,9	21,1	19,1	16,0	14,4	13,0	2,1%	2,3%	2,4%	5%	3%	11%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,0	16,7	15,4	14,7	12,5	11,4	2,4%	2,7%	2,9%	-3%	-15%	-2%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,7	7,0	6,9	0,8	0,7	0,7	3,7%	6,1%	8,4%	-8%	-8%	29%
doValue (KRU)*	DOV IM	45,0	12,3	12,4	3,0	2,8	2,6	6,5%	7,7%	8,9%	-10%	-10%	-25%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,7	5,8	7,3	1,5	1,0	0,8	---	---	---	8%	12%	104%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,9	---	6,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,1%	5,8%	-12%	-11%	-24%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,4	10,8	8,5	1,3	1,2	1,1	5,5%	6,0%	6,8%	12%	13%	16%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,6	11,7	14,9	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-9%	1%	26%
VIG (PZU)*	VIG AV	12,1	9,6	8,8	0,6	0,6	0,6	4,4%	4,8%	5,2%	4%	2%	22%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	3,5	6,2	7,6	2,3	2,9	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-18%	35%
MOL	MOL	4,5	6,2	6,4	2,9	3,0	2,7	3,9%	4,3%	4,5%	4%	-4%	20%
PGNIG	PGN	6,2	4,5	6,2	2,8	1,9	1,9	3,8%	0,0%	0,0%	-12%	-13%	-2%
PKN Orlen	PKN	3,6	7,9	7,4	3,0	5,0	4,9	4,9%	4,9%	4,9%	-7%	-20%	22%
A2A	A2A IM	13,7	14,4	13,1	6,8	7,0	6,8	4,8%	5,2%	5,2%	-2%	-10%	18%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,4	4,0	2,2	3,0	3,7	---	---	---	-9%	-3%	73%
Centrica	CNA LN	23,1	11,2	8,5	3,0	2,5	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	23%	51%
Enegas	ENG SM	12,8	13,3	13,6	10,3	10,4	10,3	8,8%	8,9%	8,9%	-4%	-3%	12%
Gazprom	GAZPRX	3,2	3,0	3,8	3,0	2,5	3,2	13,8%	16,8%	13,7%	-7%	-7%	50%
MOL	MOL HB	4,5	6,2	6,4	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	3%	-4%	19%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,7	6,6	5,6	6,8	5,3	4,8	5,3%	6,6%	7,5%	3%	-4%	24%
OMV	OMV AV	6,1	7,1	7,6	2,4	2,4	2,3	4,3%	4,6%	4,6%	3%	0%	51%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,1	7,5	5,3	6,8	4,5	4,2	6,1%	7,7%	17,2%	-1%	17%	65%

\*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
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	7,8	8,8	7,9	5,5	5,5	5,2	6,8%	4,5%	6,5%	1%	20%	32%
Grupa Azoty	ATT	11,5	8,0	10,9	6,8	7,2	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	18%	25%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-6%	-30%
CF Industries	CF US	14,3	6,8	14,1	6,3	3,7	6,2	1,6%	1,6%	1,6%	3%	26%	70%
Solvaya	SOLB BB	12,1	11,8	10,8	6,1	5,9	5,5	3,5%	3,5%	3,6%	4%	5%	15%
Mosaic	MOS US	8,5	5,6	9,9	5,0	3,1	4,8	0,6%	0,9%	1,1%	6%	11%	56%
Sisecam	SISE TI	18,0	6,5	5,5	6,3	3,8	3,6	2,0%	2,5%	3,0%	-5%	53%	76%
Yara International	YAR NO	9,7	8,4	10,1	5,7	5,1	5,3	1,1%	0,8%	0,8%	1%	1%	21%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	15,5	3,7	6,3	0,6	0,5	0,5	---	---	---	-8%	-23%	46%
JSW	JSW	3,5	4,0	263,3	1,8	1,5	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	26%	-9%	34%
KGHM	KGH	5,5	7,3	8,7	4,7	4,1	4,4	1,0%	0,0%	0,0%	1%	-5%	-20%
Antofagasta	ANTO LN	11,7	15,5	14,5	3,4	4,7	4,4	0,1%	0,1%	0,1%	0%	-9%	-13%
BHP	BHP AU	9,4	11,8	14,0	4,7	5,6	6,4	5,8%	4,3%	3,8%	10%	30%	7%
First Quantum	FM CN	20,7	11,1	11,8	6,2	4,6	4,4	0,1%	0,4%	0,9%	6%	16%	42%
Freeport	FCX US	10,8	12,9	12,8	4,6	4,2	4,4	1,4%	1,5%	1,4%	-9%	3%	28%
Glencore	GLEN LN	6,8	8,9	9,6	4,1	4,7	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	3%	13%	68%
Rio Tinto	RIO LN	5,5	7,9	9,9	3,2	4,4	5,2	0,2%	0,1%	0,1%	9%	21%	-2%
SoutherCopper	SCCO US	15,5	16,4	13,3	8,9	9,2	7,2	4,8%	3,9%	4,2%	1%	7%	-9%
Vale	VALE US	8,8	3,7	5,5	2,6	3,4	3,7	---	---	---	19%	37%	-2%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	19,5	25,1	16,5	9,5	8,3	7,9	5,0%	5,0%	5,5%	1%	13%	68%
Enea	ENA	2,9	3,4	3,5	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-25%	9%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-11%	-7%
PEP	PEP	25,8	10,0	26,1	0,0	10,4	10,1	---	---	---	-16%	-28%	10%
PGE	PGE	3,9	42,5	54,4	2,0	3,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-23%	20%
Tauron	TPE	5,6	3,3	3,1	3,7	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-28%	-12%
ZEPAK	ZEP	---	5,2	7,1	6,4	4,6	4,6	---	---	---	-8%	-15%	76%
Endesa	ELE SM	11,8	12,0	11,2	7,7	7,6	7,1	6,7%	5,9%	6,3%	-4%	-2%	-10%
Enel	ENEL IM	12,1	11,0	10,4	6,6	6,4	6,4	5,9%	6,3%	6,5%	-5%	-7%	-21%
Energias de Portugal	EDP PL	21,5	19,1	17,7	7,9	7,9	7,6	4,3%	4,5%	4,5%	-9%	-8%	-13%
RWE	RWE GY	19,1	18,8	25,0	7,5	7,0	7,8	2,4%	2,5%	2,5%	3%	12%	1%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	35,0	16,5	6,8	3,8	3,5	0,0%	---	---	-2%	-5%	21%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,4	13,4	13,2	3,3	7,2	7,2	3,9%	4,2%	3,9%	-9%	-14%	6%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,2%	3,2%	-9%	2%	20%
Wirtualna Polska	WPL	22,8	20,2	17,8	12,8	11,4	10,1	0,8%	1,6%	1,6%	-7%	-13%	43%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,3	14,3	13,8	5,6	5,2	4,8	3,7%	4,0%	4,4%	4%	4%	13%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,6	10,3	3,8	3,6	3,5	4,1%	4,7%	5,3%	0%	-3%	8%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	-1%	3%	3%
Telekom Austria	TKA AV	13,7	10,7	9,9	4,7	4,5	4,1	3,4%	3,9%	4,2%	4%	5%	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
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	16,2	15,7	15,0	10,6	10,0	9,6	4,9%	5,4%	5,9%	-7%	2%	7%
Asseco PL	ACP	13,7	13,7	13,4	3,3	2,9	2,5	3,9%	4,4%	5,0%	-5%	-14%	19%
Asseco SEE	ASE	18,2	17,2	16,1	9,8	8,8	8,3	2,0%	3,0%	4,0%	-6%	4%	28%
Comarch	CMR	12,0	11,5	10,8	4,6	4,4	4,1	1,6%	2,6%	5,2%	-5%	-13%	-2%
Comp	CMP	6,8	13,5	11,5	4,0	5,2	4,9	6,3%	10,4%	10,4%	-8%	-16%	-19%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	20,6	18,1	---	17,7	16,2	3,9%	4,6%	5,1%	-12%	-17%	-11%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,8	5,8	---	0,0	5,1	---	5,7%	5,7%	---	-8%	-12%	-12%
Atos (ACP)	ATO FP	4,6	12,9	7,8	4,3	4,2	3,4	1,8%	2,4%	2,8%	-15%	-26%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,5	23,7	20,2	13,3	12,0	10,6	1,1%	1,2%	1,4%	-9%	-7%	56%
SAP (ACP)	SAP GR	20,9	17,2	20,6	16,2	13,8	12,2	1,8%	1,9%	2,0%	-13%	-16%	-2%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	59,5	111,0	10,1	37,2	69,8	6,6	0,0%	0,0%	0,8%	1%	28%	15%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-13%	-14%
BoomBit	BBT	19,0	12,7	10,0	7,3	7,0	7,4	1,3%	3,3%	4,1%	-10%	-4%	6%
CD Projekt	CDR	100,4	54,5	46,3	44,6	35,2	28,8	8,8%	0,7%	1,2%	-7%	2%	-36%
PCF Group	PCF	27,2	23,7	21,9	19,9	15,9	14,5	---	---	0,0%	8%	39%	--
Playway	PLW	18,8	16,4	14,2	18,1	15,1	13,3	3,4%	0,0%	0,0%	-15%	-19%	-43%
Ten Square Games	TEN	11,6	8,6	6,2	9,1	6,2	4,0	4,0%	4,3%	5,8%	-34%	-29%	-52%
Activision	ATVI US	21,0	17,7	16,6	13,4	11,0	10,2	0,6%	0,7%	0,6%	17%	16%	-15%
Electronic Arts	EA US	19,7	18,5	16,7	13,4	12,8	11,5	0,3%	0,4%	0,4%	1%	-4%	-1%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,2	24,7	19,6	19,7	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-15%	-19%
Ubisoft	UBI FP	20,9	23,3	20,4	7,8	6,1	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	22%	8%	-39%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	43%	29%	-12%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	20,5	12,5	7,6	5,7	5,0	0,0%	---	0,0%	-34%	-44%	-25%
CDRL	CDL	5,7	---	---	---	---	---	10,2%	---	---	-5%	12%	73%
LPP	LPP	18,8	18,0	13,9	10,0	9,1	7,4	2,9%	3,2%	3,5%	-10%	8%	102%
VRG	VRG	---	15,6	12,4	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	5%	1%	52%
Wittchen	WTN	76,2	8,6	8,3	3,6	3,4	3,3	---	5,8%	6,0%	7%	20%	84%
Adidas	ADS GR	111,6	33,0	25,3	14,6	12,2	10,6	1,3%	1,6%	1,9%	-7%	-18%	-12%
Asos	ASC LN	17,7	14,0	23,4	7,3	5,7	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-21%	-58%
Foot Locker	FL US	5,6	6,5	6,2	2,7	3,0	2,8	2,6%	3,2%	3,5%	-2%	-19%	-12%
H&M	HMB SS	226,9	27,5	19,3	7,0	6,6	6,4	4,7%	5,1%	5,6%	-1%	4%	-3%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,8	21,5	7,9	6,4	5,6	1,4%	2,1%	2,5%	6%	3%	96%
Inditex	ITX SM	58,9	22,1	19,5	9,6	8,8	8,1	3,7%	4,3%	4,6%	-9%	-20%	2%
Next	NXT LN	33,0	14,0	13,2	9,7	9,2	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-8%	-3%
Nike	NKE US	39,4	30,3	25,9	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-13%	-17%	3%
Zalando	ZAL GR	71,1	66,2	62,1	23,2	21,4	16,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-16%	-32%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	49,1	37,5	28,7	26,1	20,1	15,9	0,0%	0,6%	0,8%	-14%	-13%	17%
Eurocash	EUR	29,0	---	31,2	6,3	4,9	4,4	2,1%	2,6%	3,0%	0%	-2%	-15%
Pepco Group	PCO	41,4	39,2	---	16,8	16,0	---	1,1%	0,0%	0,0%	-10%	-12%	--
Carrefour	CA FP	13,6	11,9	10,3	4,0	3,7	3,4	---	---	---	3%	10%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,0	28,6	23,8	8,3	7,7	6,8	2,0%	2,3%	2,7%	1%	4%	55%
Marr	MARR IM	482,1	34,7	18,9	15,9	11,7	10,9	2,5%	3,9%	4,1%	-5%	-9%	2%
Metro	B4B GR	---	114,2	33,8	5,0	4,5	4,3	2,3%	3,1%	2,9%	-6%	-19%	-8%
Tesco	TSCO LN	29,1	13,8	13,5	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	8%	22%

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	
<b>Konsument - pozostałe</b>														
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-948%</b>	<b>-1486%</b>	<b>6020%</b>
Action	ACT	---	5,2	5,7	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-13%	110%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>32,0</b>	<b>30,3</b>	<b>24,6</b>	<b>19,6</b>	<b>18,2</b>	<b>14,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-18%</b>	---	
AmRest	EAT	---	39,8	29,8	8,1	7,7	---	---	---	---	-5%	-11%	-8%	
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,1</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>	<b>75%</b>	
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>23,2</b>	<b>15,3</b>	<b>15,1</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	---	---	---	<b>-1%</b>	<b>-25%</b>	<b>-24%</b>	
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>71%</b>	
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>20,9</b>	<b>19,2</b>	<b>18,2</b>	<b>13,2</b>	<b>11,4</b>	<b>10,6</b>	---	---	---	<b>-5%</b>	<b>-15%</b>	<b>15%</b>	
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>14,6</b>	<b>15,3</b>	<b>14,8</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-10%</b>	<b>-18%</b>	<b>29%</b>	
Rainbow Tours	RBW	---	10,4	8,0	---	---	---	6,2%	4,8%	6,3%	-6%	-7%	-2%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	221,7	44,7	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	31%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	60,6	27,1	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	5%	
Sodexo (BFT)	SW FP	18,9	15,7	14,5	8,9	7,7	7,0	2,7%	3,3%	3,6%	2%	-2%	9%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,1	17,2	15,5	13,3	12,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	12%	66%	
LKQ (CAR)	LKQ US	14,5	14,1	13,5	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,8%	---	-6%	-3%	48%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,7	9,4	8,8	7,3	6,3	5,8	2,6%	3,4%	4,0%	-10%	-5%	45%	
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,3	21,3	19,2	15,4	15,4	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	4%	46%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	174,3	43,5	23,6	7,7	6,2	5,3	0,0%	0,0%	0,8%	12%	5%	91%	
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	8,2	7,1	6,5	5,6	5,3	2,8%	4,2%	4,4%	-3%	-13%	-42%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,5%	2,8%	-13%	-7%	25%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,4	15,0	14,0	3,8%	4,1%	4,3%	-5%	-3%	-7%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,9	16,1	14,8	2,0%	2,2%	2,4%	-16%	-14%	-7%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,8	22,6	18,7	14,4	11,5	10,0	1,0%	1,1%	1,2%	-4%	-17%	-16%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,7	8,1	---	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	7%	-12%	
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>														
Atal	1AT	11,5	6,4	6,5	7,2	7,0	6,6	7,0%	12,0%	12,0%	-8%	0%	9%	
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,5</b>	<b>16,3</b>	<b>15,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>13,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-27%</b>	
Develia	DVL	21,3	11,0	8,7	---	6,1	6,3	5,0%	8,5%	10,4%	13%	3%	47%	
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,3</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-14%</b>	<b>-2%</b>	
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8</b>	---	---	---	<b>-6%</b>	<b>-33%</b>	<b>38%</b>	
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,1%	0%	-11%	-4%	
GTC	GTC	---	25,6	30,7	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	0%	-2%	3%	
Torpol	TOR	6,9	5,8	12,7	0,5	2,6	4,9	12,0%	13,8%	5,0%	-5%	-2%	-4%	
Unibep	UNI	8,5	8,3	11,3	5,3	5,1	6,5	3,2%	5,2%	4,1%	-9%	-20%	-14%	
<b>Biotechnologia</b>														
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>46,4</b>	---	---	<b>21,9</b>	<b>33,1</b>	<b>75,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-15%</b>	<b>-23%</b>	<b>-36%</b>	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	15,4	---	---	---	-23%	-41%	103%	
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>25,0</b>	---	---	<b>12,2</b>	---	---	---	---	---	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-12%	-20%	
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,5</b>	---	<b>397,9</b>	<b>4,5</b>	---	---	---	---	---	---	<b>-7%</b>	<b>-26%</b>	
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>749,9</b>	<b>25,0</b>	<b>-67,8</b>	<b>691,7</b>	<b>24,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-14%</b>	<b>-13%</b>	<b>6%</b>	
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>249,9</b>	<b>75,4</b>	<b>32,1</b>	<b>31,6</b>	<b>22,7</b>	<b>15,2</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-12%</b>	<b>35%</b>	
Synektik	SNT	50,9	20,8	16,1	---	---	---	---	1,7%	3,9%	---	4%	5%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,8	17,2	14,2	20,9	11,4	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	29%	34%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	-6%	-54%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-24%	-38%	
<b>Transport</b>														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-5%	-15%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	5,3	4,6	0,0%	---	---	-8%	-27%	-4%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,4	11,1	58,3	9,0	7,0	0,0%	0,0%	0,2%	-2%	-7%	5%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	25,9	11,0	---	8,8	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	-10%	

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	12,0	10,9	9,5	7,7	6,8	6,4	7,5%	8,3%	8,3%	-3%	-13%	-14%
Alumetal	AML	6,9	8,8	8,8	5,6	6,8	6,7	4,4%	9,8%	9,8%	17%	22%	22%
Ambra	AMB	13,3	11,5	11,2	6,1	5,1	4,8	2,9%	4,0%	4,2%	-4%	-2%	20%
Amica	AMC	8,6	16,2	11,9	5,6	6,9	6,1	5,2%	2,7%	2,7%	-4%	-9%	-26%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-8%	-22%
Arctic Paper	ATC	5,9	6,5	7,1	2,9	2,8	2,8	3,2%	4,3%	3,9%	8%	3%	39%
Astarta	AST	12,2	1,7	5,4	3,2	2,5	3,9	1,6%	3,1%	2,0%	-17%	-38%	-16%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	5%	22%
Famur	FMF	11,4	8,4	7,6	3,3	3,1	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1631%	-1832%	543%
Ferro	FRO	6,2	8,3	7,8	6,7	6,3	5,9	6,8%	7,2%	7,8%	-3%	-13%	29%
Forte	FTE	13,9	8,9	9,2	6,4	6,3	6,1	9,1%	7,9%	7,6%	0%	-9%	1%
Kernel	KER	3,5	3,2	---	3,1	---	---	0,8%	---	---	-5%	-10%	-2%
Kęty	KTY	10,1	12,2	11,6	7,3	8,6	8,4	7,2%	8,9%	7,4%	0%	1%	29%
Mangata	MGT	7,1	7,1	7,0	4,8	4,6	4,4	6,2%	6,1%	7,4%	-9%	-6%	15%
Mercator Medical	MRC	1,8	7,8	20,4	1,1	1,3	1,7	39,0%	8,3%	1,9%	-23%	-33%	-79%
MFO	MFO	2,4	7,3	7,4	1,7	3,8	3,4	2,0%	6,4%	---	-1%	-5%	68%
Newag	NWG	8,2	6,7	9,4	6,3	4,7	5,6	7,7%	7,7%	5,1%	-7%	-15%	-28%
Rawiplug	RWL	4,5	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	2,5%	0,0%	0,0%	-11%	-22%	46%
Sanok Rubber	SNK	15,0	13,1	12,8	...	...	...	---	5,7%	5,8%	11%	4%	-21%
Śnieżka	SKA	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	4,7%	3,9%	4,1%	-1%	-6%	-15%
Stalprodukt	STP	3,4	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	2,2%	2,1%	1,7%	5%	-9%	-6%
TIM	TIM			---	---	---	---	5,6%	6,1%	7,3%	-5%	-12%	103%
Toya	TOA			7,8	5,2	5,7	5,6	3,8%	4,9%	4,4%	-4%	-11%	16%
Wawel	WWL	13,1	11,1	10,4	5,9	5,1	4,8	5,0%	7,1%	7,1%	-2%	-15%	-16%
Wielton	WLT	11,9	8,5	6,8	6,8	5,6	4,8	0,0%	4,3%	5,4%	1%	-29%	14%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,6%	2,9%	3,1%	1%	6%	37%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	11,0	9,2	2,1%	2,3%	2,5%	-9%	-1%	13%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	3,9	3,5	6,2%	8,8%	10,7%	2%	48%	51%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,1	4,8	4,9%	5,3%	5,9%	-15%	-7%	-5%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,0	9,8	8,2	1,8%	2,3%	2,7%	-6%	4%	-16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,7	6,6	5,5	2,9%	3,8%	4,5%	12%	29%	-26%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	5,2	5,4	3,3%	3,6%	4,0%	-14%	-6%	9%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,2	12,1	10,5	2,3%	2,5%	2,7%	-8%	-1%	5%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,0	21,6	17,9	1,7%	1,8%	2,0%	-15%	-6%	22%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,7	7,8	6,5	1,9%	2,8%	3,3%	-15%	-10%	-3%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,2	7,0	6,5	2,9%	3,6%	3,9%	4%	-8%	-4%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,2	10,2	9,4	2,3%	2,5%	2,6%	-6%	11%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,4	5,2	---	---	---	-8%	-11%	26%
Kaiser (KTY)	KALU US	33,7	30,0	17,6	11,9	8,7	7,7	3,1%	3,1%	3,2%	-3%	-7%	-4%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	84,9	11,3	8,3	5,8	4,3	4,5	5,7%	6,6%	6,1%	-1%	14%	77%
Alstom (NWG)	ALO FP	17,1	19,9	13,8	12,0	9,6	7,1	1,2%	1,8%	2,6%	-10%	-8%	-37%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,6	0,2%	0,1%	0,1%	-6%	-19%	158%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,5%	-4%	-4%	-6%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,4	11,4	9,1	2,6%	3,2%	3,8%	3%	3%	-4%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,0	7,5	0,9%	0,7%	1,8%	-13%	0%	17%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,9	5,3	0,7%	2,4%	3,2%	-14%	-12%	0%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,7	4,6	0,6%	3,7%	4,9%	-11%	-11%	-5%

## 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](mailto: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.