

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

ORANGE POLSKA: EBITDAaL zbliżona do prognoz, ostrożny guidance na 2022, dywidenda 0,25 PLN, rekordowe pozyskania klientów FTTH [neutralne]

HANDLOWY: Wyniki za IV kw.'21 istotnie powyżej oczekiwań – lepszy wynik odsetkowy i niższe koszty ryzyka [pozytywne]

WIELTON: Wstępne wyniki za IV kw.'21 [negatywne]

KRYNICKI RECYKLING: Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw.'21

MOSTOSTAL PŁOCK: Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

MOSTOSTAL WARSZAWA: Wyniki finansowe za 2021 rok – wstępne dane

TOWER INVESTMENTS: Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE

GPW: Giełda wraz z NYSE mogą współpracować przy projekcie tokenizacji dzieł sztuki i w obszarze ESG - prezes

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Wniosek do UOKiK o powołanie spółki JV Orlen Synthos Green Energy

TMT

ORANGE POLSKA: Zarząd rekomenduje wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję

AGORA: Spółka zdecydowała o rozpoczęciu prac nad strategią grupy na lata 2023-2027

RYNEK IT: Wyniki Shopify: spowolnienie oczekiwane w pierwszym półroczu, zakładany wzrost kosztów i inwestycji

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Z początkiem marca sieć Pepco ma zaprezentować nowy format sklepów

RYNEK FMCG: Kaufland rozszerzył sieć dostaw za pośrednictwem Everli o 10 miast

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RAFAKO: PBG otrzymała ofertę warunkową nabycia 42,5 mln akcji spółki od zagranicznego inwestora branżowego

UNIBEP: Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 34,5mln PLN netto

ZUE: Podpisanie dwóch umów z PKP Polskie Linie Kolejowe na prace dodatkowe

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING: Wygranie przetargu ogłoszonego przez TF Silesia na sprzedaż nieruchomości w Siemianowicach Śląskich

WIELTON: Cele finansowe spółki na 2022r. [pozytywne]

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 607	0,1%	-6,4%	-2,2%	14,6%
WIG20	2 213	0,1%	-6,4%	-3,8%	11,4%
mWIG40	5 143	0,1%	-6,5%	1,1%	16,3%
sWIG80	19 484	-0,2%	-7,1%	-7,4%	9,1%
S&P	4 475	0,1%	-4,0%	0,6%	13,8%
DAX	15 370	-0,3%	-3,5%	-3,5%	10,5%
FTSE	7 604	-0,1%	-0,1%	5,9%	13,3%
Nikkei	27 233	2,2%	-3,9%	-0,7%	-10,1%
Shanghai Composite	3 465	0,6%	-2,2%	0,5%	-5,2%
BIST30 Turcja	2 269	-0,1%	-1,9%	43,7%	40,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	-0,1	7,2	92,3	319,7
Rent. obl. 10Y	3,9%	0,3	-7,0	99,9	255,9
WIBOR 3M	3,4%	1,0	62,0	175,0	318,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,97	0,5%	0,2%	1,9%	6,1%
EUR/PLN	4,51	0,4%	-0,2%	-1,1%	0,5%
GBP/PLN	5,40	-0,5%	0,3%	-0,8%	-4,2%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,4%	-3,0%	-5,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 870	0,8%	3,0%	0,9%	4,1%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,3%	2,2%	-6,2%	-14,1%
Płatyna (USD/toz)	1 075	0,9%	10,0%	1,2%	-14,4%
Miedź (USD/t)	9 993	0,2%	2,8%	4,5%	18,9%
Cynk (USD/t)	3 584	0,1%	1,8%	11,2%	26,8%
Ołów (USD/t)	2 338	1,3%	-0,7%	1,3%	11,0%
Aluminium (USD/t)	3 256	1,5%	9,4%	26,5%	56,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 660	0,8%	15,7%	10,8%	23,7%
Pallad (USD/toz)	2 324	2,3%	23,7%	6,4%	-1,9%
Molibden (USD/lb)	18,9	-0,4%	-0,6%	-0,2%	55,7%
Nikiel (USD/t)	23 406	0,5%	5,5%	20,7%	24,4%
Ruda żelaza (USD/t)	141,8	-1,4%	12,9%	54,5%	-13,0%
HCC (USD/t)	434	0,5%	4,6%	58,0%	181,6%
HRC UE (EUR/t)	925	0,5%	-3,7%	-7,5%	29,4%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	1,8%	1,8%	27,3%
Brent (USD/bbl.)	93,5	-1,4%	8,1%	16,4%	45,3%
CO2 (EUR/t)	89,9	-1,4%	9,5%	32,5%	129,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,8	1,1%	11,8%	-1,0%	48,1%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	52,2	0,0%	-39,1%	4,0%	209,8%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	69,5	2,2%	-22,4%	-21,5%	317,6%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	69,7	-7,3%	-25,0%	-25,4%	253,7%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
ORANGE POLSKA (Kupuj, 9,2 PLN)
EBITDAaL zbliżona do prognoz, ostrożny guidance na 2022, dywidenda 0,25 PLN, rekordowe pozyskania klientów FTTH [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	3 083	2 918	2 954	2 885	3 171	3%	10%	3 033	3 069
Usługi komórkowe	644	631	652	682	671	4%	-2%	668	
Usługi stacjonarne	513	504	494	484	486	-5%	0%	482	
Konwergentni B2C	456	477	492	511	522	14%	2%	520	
Sprzęt	407	343	330	342	445	9%	30%	423	
IT i integracja	340	250	269	255	412	21%	62%	320	
Hurt	618	598	598	493	501	-19%	2%	507	
Pozostałe	105	115	119	118	134	28%	14%	112	
Koszty	-2267	-2111	-2070	-374	-2 441	8%	553%	-2255	
Pracownicy	-343	-372	-339	-318	-364	6%	14%	-330	
Usługi obce	-1851	-1627	-1662	-1568	-1 929	4%	23%	-1797	
Poz. koszty/przych.	-110	-82	-65	-76	-35	-68%	-54%	-73	
Zysk ze sprzed. nier.	40	-20	7	37	28	-30%	-24%	45	
Koszty odpraw i inne	-3	-10	-11	1551	-141	-	-	-101	
EBITDA	816	807	884	2 511	730	-11%	-71%	778	
EBITDAaL	654	709	756	791	707	8%	-11%	709	696
Zysk netto	-21	39	116	1 586	-69	-	-	66	-18
P/E 12M trailing	243,1	90,9	59,8	6,5	6,7				
EV/EBITDAaL 12M trail.	6,0	5,8	5,7	5,3	5,1				
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	5,8	5,7	3,6	3,7				
zmiana przychodów r./r.	3%	4%	4%	3%	3%				
marża EBITDA	26%	28%	30%	87%	23%				
marża netto	-	1%	4%	55%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#4Q21

- Przychody przebiły nasze oczekiwania głównie dzięki wyższej sprzedaży w IT (w tym komponent sprzętowy) oraz nieco lepszych pozostałych przychodów.

- Wynik EBITDAaL +8% r/r zbliżony do naszych szacunków, podobnie jak EBITDA przed leasingiem ale po oczyszczeniu o rezerwy na koszty odpraw.

- Wynik netto poniżej oczekiwań - w naszej prognozie w Strategii nie uwzględnialiśmy tak dużej redukcji etatów w kolejnym programie odejść (rezerwa 136mln PLN vs. nasze wcześniejsze oczekiwania 101mln PLN) oraz nie doszacowaliśmy wysokości amortyzacji i kosztów finansowych (około 30mln PLN związanych z kosztami dyskonta i FX).

- Hedging stopy procentowej. O 243mln PLN q/q wzrósł kapitał rezerwowy z wyceny derywatów (pozytywny wpływ hedgingu stopy procentowej na lata 2024-26) co ograniczy wpływ zmian stopy WIBOR.

#Guidance

- Prognoza EBITDAaL na 2022 zakłada stabilny wynik lub niski jednocyfrowy wzrost, główny czynnik ryzyka to koszty energii. Capex pomniejszony o wpływy ze sprzedaży nieruchomości ma wynieść od 1,7mld do 1,9mld PLN, bez negatywnej niespodzianki w tym przypadku, płasko r/r.

- Przychody w 2022 spadną w wyniku zmian stawek MTR i FTR, ale wzrosną po oczyszczeniu o powyższe zmiany regulacyjne.

#KPI

- Bez leasingu zadłużenie spadło o 0,24mld PLN q/q do 4,08 mld PLN, to jest 1.4x LTM EBITDAaL (z 2.0x na koniec 2020).

- 65 tys. nowych klientów FTTH, więcej niż 63 tys. w 4Q20 oraz najwięcej w historii spółki w ciągu jednego kwartału. W zasięgu sieci FTTH było prawie 5,9 mln gospodarstw (dostęp do 2,2 mln gospodarstw bazuje na obcej infrastrukturze, w tym FiberCo).

- Przyrost liczby klientów konwergentnych B2C o 21 tys. (rok temu o 42 tys. ale spowolnienie zgodne z trendem widocznym wcześniej w tym roku).

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	951,1	1245,3	76%
WIG20	819,3	993,5	82%
WIG40	90,4	176,1	51%
sWIG80	30,2	43,9	69%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	113,9	MBK	8,9	LWB	3,7
PKN	104,0	KRU	7,7	AML	2,6
PKO	94,8	ALR	7,7	WLT	2,2
PEO	86,6	TEN	5,1	ECH	1,4
KGH	80,0	ASB	5,0	BNP	1,4
PZU	69,0	KER	4,6	BMC	1,4
CDR	61,4	ING	4,3	AST	1,3
JSW	45,3	ENA	4,2	VGO	1,3
DNP	37,5	MIL	4,2	CRJ	1,2
PGN	19,2	DVL	3,0	COG	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	118%	DVL	303%	ECH	966%
PGN	114%	HUG	240%	VGO	431%
PZU	113%	BFT	190%	WLT	404%
LTS	101%	DOM	117%	INK	372%
ALE	91%	ENA	115%	AML	330%
PKO	87%	ING	96%	PHN	222%
JSW	84%	AMC	93%	ENT	192%
CDR	83%	BML	93%	BNP	186%
PGE	82%	BHW	93%	CRM	176%
TPE	80%	DAT	91%	TOR	137%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEO	135,3	2,0%	ALE	34,3	-3,8%
PZU	35,9	1,3%	JSW	47,0	-2,1%
OPL	8,3	1,1%	TPE	2,4	-2,0%
CPS	30,1	0,7%	CCC	60,9	-1,5%
PKN	73,7	0,6%	DNP	293,0	-1,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
HUGE	21,5	14,8%	BFT	642,0	-8,2%
DVL	3,9	9,2%	DAT	174,00	-4,3%
ATT	34,9	2,6%	PLW	322,2	-3,5%
CIE	43,2	1,8%	PEP	66,2	-2,6%
BDX	235,0	1,3%	KER	54,4	-2,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WLT	9,8	4,4%	SHO	47,2	-6,6%
IMC	27,6	4,2%	INK	32,0	-5,0%
OAT	37,0	3,1%	VGO	688,0	-3,9%
OPN	51,6	2,8%	KGN	26,4	-2,6%
ENT	32,0	2,6%	APR	15,5	-2,2%

HANDLOWY (Kupuj; 69,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'21 istotnie powyżej oczekiwań – lepszy wynik odsetkowy i niższe koszty ryzyka [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	221	197	168	169	254	15%	50%	219	218
Wynik prowizyjny	158	172	151	158	169	7%	7%	163	166
Pozostałe przychody	139	571	102	130	150	8%	15%	168	158
Przychody ogółem	518	941	421	457	572	11%	25%	550	542
Koszty operacyjne	-276	-362	-282	-275	-284	3%	4%	-282	-285
Wynik operacyjny	242	578	139	183	288	19%	58%	268	257
Saldo rezerw	-12	-6	-10	-19	-4	-	-	-23	-17
Zysk netto	-58	395	73	93	186	-	99%	158	153
P/E12M trailing	50,2	16,0	16,5	17,2	11,6				
Marża odsetkowa netto	1,61%	1,64%	1,64%	1,62%	2,11%				
C/I	53,2%	38,5%	66,9%	60,1%	49,7%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)

Wstępne wyniki za IV kw.'21 [negatywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21W	y/y	q/q	4Q21P	kons.
Przychody	515	633	675	621	763	48%	23%	623,6	b.d.
EBITDA	40,0	43,8	47,8	28,6	17,0	-57%	-41%	22,5	b.d.
EBIT	22,9	28,0	31,4	12,0	b.d.	-	-	5,8	b.d.
Zysk netto	18,5	18,8	21,4	5,5	b.d.	-	-	1,4	b.d.
P/E12M trailing	17,5	9,7	7,8	8,5	-				
EV/EBITDA 12M trailing	9,3	7,0	5,5	5,9	6,5				
zmiana przychodów r./r.	2%	34%	97%	27%	48%				
marża EBITDA	7,8%	6,9%	7,1%	4,6%	2,2%			3,6%	-
marża EBIT	4,4%	4,4%	4,6%	1,9%	-			0,9%	-
marża netto	3,6%	3,0%	3,2%	0,9%	-			0,2%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

KRYNICKI RECYKLING

Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw.'21

- Przychody ze sprzedaży 124,8mln PLN, +27,2% r./r.
- EBITDA 52,1mln PLN, +76,5% r./r.

MOSTOSTAL PŁOCK

Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 178,2mln PLN, +84% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 31,5mln PLN, +135% r./r.
- Zysk brutto 21,3mln PLN, +273% r./r.
- Zysk netto 19,2mln PLN, +329% r./r.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Wyniki finansowe za 2021 rok – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 1,3mld PLN, -4,4% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 118mln PLN, +15,8% r./r.
- Zysk brutto 36mln PLN, +200% r./r.
- Zysk netto 25mln PLN, +209% r./r.

TOWER INVESTMENTS

Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 50mln PLN, +158% r./r.
- EBITDA 4mln PLN.

FINANSE
GPW (Kupuj; 54,5 PLN)

Giełda wraz z NYSE mogą współpracować przy projekcie tokenizacji dzieł sztuki i w obszarze ESG - prezes

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)

Wniosek do UOKiK o powołanie spółki JV Orlen Synthos Green Energy

Spółka ma odpowiadać za przygotowanie i komercjalizację w Polsce technologii mikro i małych reaktorów jądrowych. Do zarządu nowej spółki Orlen rekomenduje Dawida Jackiewicza, byłego ministra skarbu państwa.

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj, 9,2 PLN)**Zarząd rekomenduje wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję**

- Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca, a termin wypłaty to 6 lipca 2022 roku
- DY=3%.

AGORA**Spółka zdecydowała o rozpoczęciu prac nad strategią grupy na lata 2023-2027**

Zarząd zdecydował o rozszerzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej grupy, w tym również procesu integracji dotychczasowego segmentu Prasa z pionem Gazeta.pl w jeden obszar biznesowy, o wszystkie obszary działalności w ramach prac nad przygotowaniem strategii rozwoju na lata 2023-2027.

RYNEK IT**Wyniki Shopify: spowolnienie oczekiwane w pierwszym półroczu, zakładany wzrost kosztów i inwestycji****#Wyniki**

- Przychody za 4Q21 +41% r/r do 1,38mld USD, powyżej oczekiwanych 1,34mld USD
- Przychody z abonamentów + 26% r/r w 4Q21, z rozwiązań dla merchantów +47% r/r
- Przychody w 2021 +57% r/r
- GMV +31% r/r w 4Q21, +47% r/r w 2021
- EPS w 4Q21 1,36 USD, powyżej oczekiwanych 1,27 USD

#Outlook

- Wzrost przychodów w 2022 w wolniejszy niż w 2021 ale nadal powyżej rynku
- Tempo wzrostu w 1Q22 wolniejsze niż w całym roku 2022 (wysoka baza), obawy o wpływ inflacji na wydatki konsumentów
- Spółka zapowiada znaczące wydatki na sprzedaż i marketing, zwiększenie wydatków inwestycyjnych, przyspieszenie zatrudnienia w R&D i sprzedaży
- [LINK](#) do prezentacji

KONSUMENT**PEPCO GROUP (Trzymaj, 58 PLN)****Z początkiem marca sieć Pepco ma zaprezentować nowy format sklepów**

Szczegóły projektu mają być znane wkrótce.

RYNEK FMCG**Kaufland rozszerzył sieć dostaw za pośrednictwem Everli o 10 miast**

Na mapie zakupów online pojawią się: Opole, Rybnik, Legnica, Zielona Góra, Gorzów Wielkopolski, Płock, Wrocław, Elbląg, Wejherowo i Kalisz.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**RAFAKO****PBG otrzymała ofertę warunkową nabycia 42,5 mln akcji spółki od zagranicznego inwestora branżowego****UNIBEP****Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 34,5mln PLN netto**

Termin zakończenia prac ustalono na III kwartał 2023 roku.

ZUE**Podpisanie dwóch umów z PKP Polskie Linie Kolejowe na prace dodatkowe**

Łączna wartość umów zawartych w okresie od 3 grudnia 2021 roku wynosi ok. 60,4mln PLN netto.

PRZEMYSŁ**COGNOR HOLDING****Wygranie przetargu ogłoszonego przez TF Silesia na sprzedaż nieruchomości w Siemianowicach Śląskich**

Złożona oferta opiewała na kwotę 61,5mln PLN.

WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)**Cele finansowe spółki na 2022r. [pozytywne]**

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 3,8mld PLN (vs. 2692mln PLN)
- Wolumen sprzedaży ok. 26 tys. sztuk (vs. 21870 szt.)
- Marża EBITDA ok. 6% (vs. 5,1%)
- CAPEX 150mln PLN
- Nowa strategia na lata 2022-2025 zostanie zaprezentowana na przełomie kwietnia i maja

POZOSTAŁE INFORMACJE**ALL IN! GAMES: Zawarcie umowy współpracy z Future Friends Games w sprawie wydania gry „Exo One”****DEKPOL: Zawarcie umowy z Pruszcz Logistics na wykonanie budynku magazynowo-biurowego**

Wartość umowy stanowi ponad 9% przychodów grupy za 2020 rok.

GROCLIN: Spółka planuje w II kw.'22 utworzyć sklepy LESS.STORE z przedmiotami używanymi

Spółka nadal będzie prowadziła sprzedaż miejskich rowerów elektrycznych, które będą oferowane pod marką LESS BIKE.

MOSTOSTAL ZABRZE: Przyjęcie przez spółkę zależną zamówień od Küttner GmbH & Co. KG. na dostawę i montaż konstrukcji łączna szacunkowa wartość zamówień wynosi ok. 3,5mln EUR netto.

INSIDER TRADING

LENTEX

Członek zarządu kupił 3,4 tys. akcji @ 8,78 PLN.

MFO

Członek zarządu kupił 1,1 tys. akcji @ 44,80 PLN.

MFO

Insider kupił 384 akcji @ 51,75 PLN.

MFO

Członek zarządu kupił 2,5 tys. akcji @ 46,64 PLN.

MFO

Członek zarządu kupił 2,1 tys. akcji @ 46,80 PLN.

PROCAD

Prezes zarządu kupił 50 tys. akcji @ 2,10 PLN.

PUNKPIRATES

Członek RN kupił 20,3 tys. akcji @ 0,461-0,516 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 843,3 tys. @ 35,37
% kapitału: 0,08

BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 100 tys. @ 7,90
% kapitału: 0,98

INTER CARS

Wolumen: 100 tys. @ 458,00
% kapitału: 0,71

LENTEX

Wolumen: 26,8 tys. @ 10,37
% kapitału: 0,06

OBLIGACJE

BBI DEVELOPMENT

Uchwała zarządu w sprawie emisji rocznych obligacji o wartości nie większej niż 13,5mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 17 lutego 2022					
08:00	Szwajcaria	Eksport	sty		21.28 mld
08:00	Szwajcaria	Import	sty		17.23 mld
08:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	sty		4.04 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		-10.20
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		-6.20
11:00	Niemcy	ZEW Sentymen t ekonomiczny	lut		51.70
11:00	Euroland	ZEW Sentymen t ekonomiczny	lut		49.40
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lut		23.20
piątek, 18 lutego 2022					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		-0.90%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	sty		-3.00%
08:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa R/R	IV kw artał		8.30%
09:30	Szwajcaria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		4.50%
09:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	sty		3.90%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	gru		23.60 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	sty		16.70%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	sty		13.90%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	sty		14.20%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	sty		11.20%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	sty		0.50%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	sty		11.60%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		4.40%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	gru		5.70%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sty		6.10 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	sty		0.80%

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	55,9	6%	7 298	13,0	9,3	8,6	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	81,0	23%	11 949	53,8	11,8	8,6	1,0	0,9	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	346	---	---	---	0,2	0,4	1,4	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	65,0	6%	8 493	12,8	12,9	12,3	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	275,0	-15%	35 778	16,0	13,8	12,8	2,0	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	484,0	-6%	20 514	119,1	---	41,3	1,3	1,3	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,9	-19%	10 772	---	---	---	1,4	1,9	2,1	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	135,3	-8%	35 499	16,4	12,4	11,8	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	47,2	6%	59 013	13,1	15,7	12,6	1,4	1,3	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	359,8	5%	36 768	36,4	23,8	23,8	1,3	1,3	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	306,0	44%	5 818	---	---	---	2,3	1,9	1,8	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,9	3%	30 983	---	---	---	2,2	2,1	2,3	---	---	---

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	543,5	-3%	1 287	57,8	107,8	9,8	36,0	67,5	6,4	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	48,1	46%	779	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	29,2	16%	294	11,7	10,6	9,2	7,5	6,6	6,3	0%	8%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	34,3	51%	35 123	30,2	28,6	23,2	18,6	17,3	13,3	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	68,8	17%	1 072	7,1	9,0	9,1	5,8	6,9	6,9	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,4	28%	590	12,9	11,2	10,9	5,9	5,0	4,6	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	104,6	19%	813	8,1	15,2	11,1	5,4	6,5	5,8	31%	-19%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		26,5	-	5 814	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	30,8	43%	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	11,8	61%	140	10,5	9,1	7,1	5,5	4,4	3,3	6%	6%	5%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,0	2%	1 337	16,0	15,5	14,8	10,5	9,9	9,4	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	79,1	26%	6 565	13,5	13,5	13,2	3,2	2,8	2,5	24%	19%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	48,5	9%	2 517	17,7	16,7	15,6	9,5	8,5	8,0	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		42,1	-	1 630	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,5	19%	2 025	11,2	11,7	11,1	8,6	8,6	8,1	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,9	-11%	3 462	10,7	7,4	10,2	6,7	7,1	8,7	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	642,0	32%	1 883	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,0	62%	242	18,7	12,5	9,8	7,2	6,9	7,3	5%	7%	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	174,0	40%	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	60,9	138%	3 341	---	18,3	11,2	7,1	5,3	4,7	-6%	18%	13%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	181,8	-34%	18 314	98,6	53,5	45,5	43,7	34,5	28,2	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	27,4	149%	1 395	---	---	---	29,2	33,7	37,0	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,2	6%	2 277	7,7	8,6	7,7	5,4	5,5	5,1	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	184,5	53%	1 501	11,6	11,1	10,5	4,4	4,2	3,9	17%	12%	13%
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	30,1	29%	19 263	4,3	13,2	12,9	3,3	7,2	7,2	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	16,2	8%	187	9,9	9,0	8,3	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,9	-	1 757	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		293,0	-	28 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	106,8	8%	2 713	7,8	8,2	9,5	5,8	6,5	7,7	25%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	51,6	80%	640	7,5	8,9	4,5	4,7	4,3	2,9	59%	-58%	-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	20%	3 461	3,0	3,4	3,5	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,6	-	1 472	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,7	33%	1 572	11,5	8,4	7,6	3,3	3,1	2,0	44%	-8%	-20%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	31,5	37%	669	6,0	8,1	7,6	6,5	6,1	5,8	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		42,0	-	1 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,5	34%	1 702	10,8	12,5	12,0	5,8	6,5	6,0	16%	11%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	73,5	17%	5 006	19,3	24,3	21,3	19,7	18,0	15,5	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	458,0	22%	6 489	10,1	10,4	10,1	8,1	8,1	7,7	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	47,0	-47%	5 520	3,7	4,2	276	1,9	1,6	3,8	-29%	9%	30%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,3	39%	52	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	594,0	7%	5 732	9,7	11,7	11,2	7,1	8,3	8,1	8%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	154,3	15%	30 860	5,9	7,8	9,3	5,0	4,4	4,7	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	55,1	30%	10 179	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	13%	7%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	15 840,0	33%	29 342	19,2	18,4	14,2	10,1	9,3	7,5	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		40,2	-	649	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	75,0	33%	501	7,2	7,2	7,1	4,8	4,6	4,4	8%	7%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		15,3	-	76	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	46,4	72%	307	2,1	6,7	6,7	1,5	3,4	3,0	6%	27%	43%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	767,0	20%	3 427	20,1	18,5	17,5	12,8	11,0	10,2	6%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,3	40%	869	8,1	6,7	9,3	6,2	4,7	5,6	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	37,0	54%	517	---	390,8	13,0	-32,1	349,7	12,4	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	20,0	18%	1 098	26,5	12,0	5,7	17,6	9,5	5,4	8%	-26%	-13%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	51,6	43%	719	13,7	14,3	13,9	7,5	7,6	7,2	3%	12%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,3	11%	10 866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	55,3	37%	1 656	26,5	23,1	21,3	19,4	15,5	14,0	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	40,5	43%	23 276	40,1	38,0	---	16,3	15,5	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,9	1%	14 861	3,9	42,6	54,5	2,0	3,4	3,4	24%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,4	36%	31 353	6,1	4,5	6,2	2,8	1,8	1,8	26%	-6%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	73,7	6%	31 531	3,7	8,2	7,6	3,0	5,1	5,0	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	322,2	72%	2 127	16,3	14,2	12,3	16,0	13,4	11,8	2%	4%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	51,3	11%	942	---	712,4	23,7	-64,1	656,0	23,1	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	44,0	47%	624	18,7	15,2	14,4	13,4	11,2	10,2	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,4	-	383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw iplug	RWL	Kupuj	27,5	16,1	71%	524	4,6	6,5	6,0	3,5	4,3	4,0	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	74,2	15%	1 362	255,7	77,1	32,8	32,3	23,2	15,6	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	290,0	32%	1 618	3,4	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	3%	5%	57%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	75,0	-15%	946	16,3	15,5	14,1	10,9	10,2	9,0	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,4	-7%	4 285	5,5	3,2	3,1	3,7	4,2	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	231,2	168%	1 688	10,7	7,9	5,7	8,3	5,7	3,6	12%	-4%	20%
TIM	TIM	Restricted		36,8	-	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,2	16%	537	6,7	7,4	7,3	4,9	5,4	5,3	19%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	931	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	475,0	76%	712	12,6	10,6	9,9	5,6	4,9	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,8	46%	592	12,6	9,0	7,2	7,0	5,8	5,0	8%	-2%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	120,2	31%	3 517	21,2	18,9	16,6	11,9	10,7	9,4	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	21,0	15,9	32%	1 866	10,3	8,4	8,2	4,3	3,2	2,9	47%	18%	26%

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
Banki													
Alior	ALR	13,0	9,3	8,6	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	190%
BNPPL	BNPPPL	53,8	11,8	8,6	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	4,2%	-14%	-13%	9%
Handlowy	BHW	12,8	12,9	12,3	1,1	1,1	1,1	1,8%	7,8%	7,7%	2%	8%	66%
ING	ING	16,0	13,8	12,8	2,0	1,8	1,7	1,9%	3,1%	3,6%	-2%	-1%	47%
mBank	MBK	119,1	---	41,3	1,3	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-13%	115%
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,9	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	10%	98%
Pekao	PEO	16,4	12,4	11,8	1,4	1,3	1,3	2,4%	4,6%	6,0%	1%	8%	103%
PKO BP	PKO	13,1	15,7	12,6	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,8%	4,8%	-3%	3%	51%
Santander	SPL	36,4	23,8	23,8	1,3	1,3	1,3	0,6%	0,8%	2,1%	-4%	-1%	64%
Erste Group	EBS AV	24,2	10,1	9,8	1,1	1,0	1,0	4,6%	4,3%	4,8%	-6%	5%	61%
Komercni Banka	KOMB CP	23,5	15,4	12,3	1,5	1,5	1,4	6,8%	5,5%	6,0%	1%	7%	45%
Moneta Bank	MONET CP	18,8	12,8	10,0	1,5	1,4	1,2	6,1%	7,8%	8,8%	-1%	5%	20%
OTP Bank	OTP HB	15,8	9,6	8,5	1,6	1,4	1,2	1,7%	2,4%	2,9%	-4%	-1%	29%
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	10,8	12,5	12,0	5,8	6,5	6,0	6,2%	6,4%	6,7%	-6%	-7%	-9%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,3	1,9	1,8	---	---	---	-11%	-11%	65%
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,3	7,8%	0,0%	9,8%	-4%	-9%	15%
XTB	XTB	10,3	8,4	8,2	4,3	3,2	2,9	11,3%	7,2%	9,0%	-6%	0%	-4%
Votum	VOT	30,1	6,9	5,8	17,0	5,6	4,4	2,0%	1,7%	8,7%	-7%	23%	22%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,8	19,8	18,2	14,6	13,2	12,0	2,2%	2,4%	2,6%	3%	9%	17%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,2	15,0	13,7	12,6	11,6	10,5	2,7%	2,9%	3,3%	-3%	-11%	-3%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,3	7,3	7,5	0,8	0,7	0,6	5,7%	8,2%	10,3%	0%	-6%	34%
doValue (KRU)*	DOV IM	49,2	13,1	12,8	3,2	3,1	2,8	6,0%	7,0%	8,1%	4%	4%	-20%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	8,3	6,3	7,9	1,6	1,1	0,9	---	---	---	6%	21%	117%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,3	---	6,5	0,5	0,5	0,4	3,6%	5,7%	6,5%	-10%	-17%	-28%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,5	10,9	8,5	1,3	1,2	1,1	5,5%	6,0%	6,7%	8%	9%	18%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,9	11,9	15,2	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-8%	7%	28%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,8	9,4	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,3%	-4%	-1%	15%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-9%	30%
MOL	MOL	4,1	5,9	6,4	2,8	2,9	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	-1%	5%	18%
PGNIG	PGN	6,1	4,5	6,2	2,8	1,8	1,8	3,9%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-8%
PKN Orlen	PKN	3,7	8,2	7,6	3,0	5,1	5,0	4,7%	4,7%	4,7%	-10%	-9%	21%
A2A	A2A IM	12,6	13,5	12,5	6,9	7,0	6,8	5,1%	5,4%	5,6%	-5%	-15%	9%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,4	4,4	2,2	3,1	3,8	---	---	---	6%	12%	69%
Centrica	CNA LN	23,3	11,1	8,4	3,0	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	14%	46%
Enegas	ENG SM	12,3	12,7	13,0	10,1	10,2	10,1	9,2%	9,2%	9,3%	-8%	-8%	13%
Gazprom	GAZPRX	3,3	3,1	3,9	3,0	2,5	3,2	13,5%	16,4%	13,3%	1%	-6%	45%
MOL	MOL HB	4,1	5,9	6,4	2,8	2,9	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	0%	6%	19%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	6,6	5,6	6,9	5,3	4,7	5,7%	6,9%	7,7%	-6%	-3%	19%
OMV	OMV AV	6,3	7,6	8,1	2,5	2,5	2,4	4,1%	4,4%	4,6%	5%	8%	46%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	8,5	6,0	4,6	4,8	4,5	4,3	7,3%	15,4%	16,8%	3%	24%	92%

*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	7,7	8,6	7,7	5,4	5,5	5,1	6,9%	4,6%	6,6%	-3%	12%	23%
Grupa Azoty	ATT	10,7	7,4	10,2	6,7	7,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-1%	15%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-12%	-28%
CF Industries	CF US	6,4	14,4	16,9	3,8	7,0	7,4	1,6%	1,6%	1,6%	12%	14%	65%
Solvaya	SOLB BB	12,3	12,0	11,0	6,0	5,7	5,4	3,4%	3,5%	3,6%	2%	4%	15%
Mosaic	MOS US	9,1	6,0	10,5	5,5	3,4	5,3	0,6%	0,9%	1,0%	7%	27%	52%
Sisecam	SISE TI	17,9	6,5	5,7	3,7	3,5	---	2,7%	3,3%	4,9%	-10%	29%	80%
Yara International	YAR NO	7,7	10,1	10,6	4,9	5,3	5,8	0,9%	0,8%	1,2%	-6%	1%	13%
Surowce													
Bogdanka	LWB	15,7	3,8	7,2	0,6	0,7	0,7	---	---	---	-13%	-12%	28%
JSW	JSW	3,7	4,2	276,0	1,9	1,6	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	10%	17%
KGHM	KGH	5,9	7,8	9,3	5,0	4,4	4,7	1,0%	0,0%	0,0%	0%	3%	-20%
Antofagasta	ANTO LN	16,7	16,5	17,3	4,9	4,6	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	-18%
BHP	BHP AU	9,6	12,3	14,8	4,8	5,7	6,5	5,7%	4,3%	3,5%	4%	33%	-1%
First Quantum	FM CN	11,8	12,2	10,3	5,0	4,8	4,2	0,5%	1,0%	1,5%	-1%	27%	34%
Freeport	FCX US	12,2	14,0	14,6	5,2	4,7	5,1	1,3%	1,5%	1,4%	0%	14%	30%
Glencore	GLEN LN	7,1	9,0	10,8	4,3	4,8	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	3%	14%	53%
Rio Tinto	RIO LN	5,8	8,0	10,4	3,4	4,5	5,5	0,2%	0,1%	0,1%	6%	28%	-5%
SoutherCopper	SCCO US	16,6	17,6	15,5	9,0	9,3	8,4	4,5%	3,7%	3,7%	1%	15%	-8%
Vale	VALE US	9,2	4,1	5,7	2,7	3,5	4,0	---	---	---	13%	48%	-2%
Energetyka													
CEZ	CEZ	20,7	27,1	17,3	9,5	8,3	7,9	4,8%	4,9%	5,6%	8%	20%	74%
Enea	ENA	3,0	3,4	3,5	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-21%	9%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-11%	-7%
PEP	PEP	26,7	10,3	27,0	0,0	10,4	10,1	---	---	---	-14%	-21%	5%
PGE	PGE	3,9	42,6	54,5	2,0	3,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-16%	16%
Tauron	TPE	5,5	3,2	3,1	3,7	4,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-23%	-12%
ZEPAK	ZEP	---	5,0	6,9	6,3	4,5	4,5	---	---	---	-11%	-15%	64%
Endesa	ELE SM	11,4	11,4	10,6	7,7	7,2	6,8	7,0%	6,2%	6,7%	-4%	-4%	-15%
Enel	ENEL IM	12,1	11,6	10,6	6,3	6,4	6,2	5,8%	6,1%	6,6%	-5%	-8%	-22%
Energias de Portugal	EDP PL	19,7	17,6	16,1	7,6	7,5	7,2	4,6%	4,8%	4,9%	-8%	-15%	-17%
RWE	RWE GY	18,4	18,6	24,5	7,3	7,0	7,7	2,4%	2,5%	2,5%	1%	11%	12%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	33,7	15,9	6,6	3,7	3,4	0,0%	---	---	-10%	-8%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,3	13,2	12,9	3,3	7,2	7,2	4,0%	4,2%	4,0%	-5%	-14%	7%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,0%	3,0%	0%	1%	31%
Wirtualna Polska	WPL	21,2	18,9	16,6	11,9	10,7	9,4	0,8%	1,7%	1,7%	-11%	-22%	26%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,5	14,4	14,0	5,6	5,3	4,9	3,6%	3,9%	4,3%	10%	4%	18%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	9,9	10,7	3,8	3,6	3,5	4,0%	4,6%	5,1%	4%	1%	7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	0%	3%	4%
Telekom Austria	TKA AV	13,6	10,7	9,7	4,5	4,2	3,7	3,9%	4,2%	3,9%	2%	1%	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	16,0	15,5	14,8	10,5	9,9	9,4	5,0%	5,5%	6,0%	-7%	-2%	6%
Asseco PL	ACP	13,5	13,5	13,2	3,2	2,8	2,5	3,9%	4,4%	5,1%	-4%	-15%	16%
Asseco SEE	ASE	17,7	16,7	15,6	9,5	8,5	8,0	2,1%	3,1%	4,1%	-13%	5%	23%
Comarch	CMR	11,6	11,1	10,5	4,4	4,2	3,9	1,6%	2,7%	5,4%	-10%	-20%	-5%
Comp	CMP	6,8	13,5	11,5	4,0	5,2	4,9	6,3%	10,4%	10,4%	-8%	-18%	-25%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	19,5	17,1	---	17,7	16,2	4,2%	4,8%	5,4%	-14%	-25%	-22%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,0	6,0	---	0,0	5,1	---	5,6%	5,6%	---	-2%	-7%	-20%
Atos (ACP)	ATO FP	4,7	12,9	8,4	4,5	4,3	3,5	1,7%	2,3%	2,7%	0%	-17%	-50%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,4	21,4	18,6	10,7	9,3	8,0	1,4%	1,6%	1,7%	-10%	-15%	35%
SAP (ACP)	SAP GR	20,4	16,8	20,0	14,9	12,8	11,3	1,8%	1,9%	2,0%	-13%	-15%	1%
Gry													
11 bit	11B	57,8	107,8	9,8	36,0	67,5	6,4	0,0%	0,0%	0,8%	-5%	21%	-4%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-9%	-15%
BoomBit	BBT	18,7	12,5	9,8	7,2	6,9	7,3	1,3%	3,3%	4,1%	-10%	5%	-6%
CD Projekt	CDR	98,6	53,5	45,5	43,7	34,5	28,2	9,0%	0,7%	1,2%	-5%	1%	-33%
PCF Group	PCF	26,5	23,1	21,3	19,4	15,5	14,0	---	---	0,0%	0%	37%	--
Playway	PLW	16,3	14,2	12,3	16,0	13,4	11,8	4,0%	0,0%	0,0%	-25%	-29%	-50%
Ten Square Games	TEN	10,7	7,9	5,7	8,3	5,7	3,6	4,3%	4,7%	6,3%	-38%	-32%	-60%
Activision	ATVI US	22,4	18,6	17,3	14,3	11,3	9,8	0,6%	0,7%	0,6%	25%	27%	-20%
Electronic Arts	EA US	19,1	17,7	16,2	13,2	12,6	11,3	0,3%	0,4%	0,4%	2%	-4%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	33,6	26,2	19,3	23,1	18,2	13,1	---	---	---	9%	-6%	-15%
Ubisoft	UBI FP	18,8	20,6	18,3	7,7	6,1	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-1%	-38%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,8	10,6	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	28%	-23%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	18,3	11,2	7,1	5,3	4,7	0,0%	---	0,0%	-39%	-46%	-42%
CDRL	CDL	5,7	---	---	---	---	---	10,3%	---	---	-5%	0%	55%
LPP	LPP	19,2	18,4	14,2	10,1	9,3	7,5	2,8%	3,2%	3,5%	-11%	15%	92%
VRG	VRG	---	14,9	12,5	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,5%	0,5%	4%	2%	53%
Wittchen	WTN	75,2	8,5	8,2	3,2	3,4	3,3	---	5,9%	6,1%	-5%	12%	75%
Adidas	ADS GR	108,5	32,3	24,7	14,3	11,9	10,4	1,4%	1,6%	2,0%	-7%	-17%	-19%
Asos	ASC LN	17,7	14,0	23,8	7,0	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-26%	-64%
Foot Locker	FL US	5,8	6,8	6,6	2,8	3,1	2,9	2,4%	3,1%	3,3%	2%	-21%	-13%
H&M	HMB SS	232,3	28,1	19,5	7,3	6,9	6,7	4,6%	5,1%	5,5%	3%	7%	-3%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,2	21,8	8,2	6,5	5,7	1,4%	2,1%	2,5%	9%	-2%	96%
Inditex	ITX SM	58,1	21,8	19,2	9,1	8,3	7,6	3,9%	4,3%	4,7%	-9%	-19%	0%
Next	NXT LN	31,6	13,3	12,5	9,4	8,9	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-13%	-7%
Nike	NKE US	39,5	30,5	26,1	29,3	23,0	20,0	0,8%	0,9%	1,0%	-1%	-15%	2%
Zalando	ZAL GR	68,1	63,9	59,8	22,1	20,7	16,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-23%	-35%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	46,2	35,2	26,9	22,1	17,0	13,4	0,0%	0,6%	0,8%	-16%	-13%	21%
Eurocash	EUR	27,4	---	29,6	6,2	4,9	4,4	2,3%	2,7%	3,2%	-7%	-9%	-24%
Pepco Group	PCO	40,1	38,0	---	16,3	15,5	---	1,2%	0,0%	0,0%	-5%	-16%	--
Carrefour	CA FP	13,8	12,1	10,4	3,8	3,4	3,5	---	---	---	-4%	7%	17%
Jeronimo Martins	JMT PL	33,6	27,5	22,3	7,8	7,1	7,1	2,2%	2,5%	3,1%	-6%	2%	49%
Marr	MARR IM	495,8	35,7	19,4	15,9	11,7	10,9	2,4%	3,8%	4,0%	-3%	-8%	4%
Metro	B4B GR	---	126,9	30,5	5,2	4,8	4,9	2,4%	2,8%	2,5%	2%	-9%	-4%
Tesco	TSCO LN	28,9	13,6	13,5	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	6%	24%

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1026%	-1502%	3214%
Action	ACT	---	4,8	5,2	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-22%	85%
Allegro.eu	ALE	30,2	28,6	23,2	18,6	17,3	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-20%	---	
AmRest	EAT	---	30,9	21,7	7,4	6,8	5,7	---	---	---	-6%	-16%	-23%	
Auto Partner	APR	11,2	11,7	11,1	8,6	8,6	8,1	0,6%	1,8%	2,1%	-3%	12%	77%	
Benefit Systems	BFT	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	---	---	---	2%	-14%	-25%	
Inter Cars	CAR	10,1	10,4	10,1	8,1	8,1	7,7	0,3%	1,0%	1,4%	2%	2%	50%	
Neuca	NEU	20,1	18,5	17,5	12,8	11,0	10,2	---	---	---	-6%	-14%	2%	
Oponeo	OPN	13,7	14,3	13,9	7,5	7,6	7,2	1,9%	2,9%	2,8%	-17%	-25%	25%	
Rainbow Tours	RBW	---	11,6	8,8	---	---	---	5,6%	4,3%	5,7%	7%	2%	5%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	259,7	46,5	28,4	12,2	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-1%	28%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	66,8	29,9	16,3	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-16%	-7%	
Sodexo (BFT)	SW FP	19,7	16,4	15,1	9,4	8,1	7,4	2,6%	3,2%	3,4%	4%	5%	13%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,1	16,4	14,7	13,3	12,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	2%	62%	
LKQ (CAR)	LKQ US	14,5	14,1	13,3	10,3	9,3	9,3	0,4%	1,8%	---	-2%	-7%	51%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,5	7,8	8,1	5,3	4,8	4,0	3,5%	4,3%	4,1%	-19%	-20%	19%	
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,5	18,3	16,4	14,5	13,6	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	6%	52%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	173,1	43,0	24,8	7,7	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,8%	7%	6%	86%	
Brinker (EAT)	EAT US	12,4	9,7	8,4	6,6	5,6	5,3	1,8%	3,6%	3,8%	19%	5%	-33%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,5%	2,8%	0%	-10%	19%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,0	14,8	13,9	3,7%	3,9%	4,3%	2%	1%	-1%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,1	16,2	14,9	2,1%	2,2%	2,4%	-5%	-15%	-9%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,5	25,1	22,0	13,4	10,9	9,9	0,9%	1,0%	1,2%	13%	-4%	-18%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	12,1	10,4	---	4,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	14%	37%	-1%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	11,2	6,2	6,3	7,2	7,0	6,6	7,2%	12,4%	12,4%	-11%	-2%	3%	
Budimex	BDX	6,5	16,3	15,0	4,4	4,6	4,1	13,4%	5,2%	5,8%	-4%	-1%	-28%	
Develia	DVL	24,5	12,7	10,1	---	6,1	6,3	4,3%	7,4%	9,0%	12%	30%	60%	
Dom Development	DOM	7,8	8,2	9,5	5,8	6,5	7,7	9,4%	9,7%	8,6%	-11%	-11%	-12%	
Erbud	ERB	7,5	8,9	4,5	4,7	4,3	2,9	---	---	---	-4%	-18%	48%	
Echo	ECH	7,8	7,5	5,3	12,1	13,5	12,7	6,0%	6,5%	12,6%	-4%	-11%	-13%	
GTC	GTC	---	25,6	30,7	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	-2%	0%	3%	
Torpol	TOR	7,4	6,3	13,7	0,5	2,6	4,9	11,2%	12,9%	4,7%	1%	0%	5%	
Unibep	UNI	8,5	8,2	11,2	5,3	5,1	6,5	3,2%	5,2%	4,1%	-12%	-16%	-19%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	45,4	---	---	21,4	32,3	73,5	0,3%	0,3%	1,4%	-16%	-20%	-41%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	13,3	---	---	---	-31%	-40%	76%	
Master Pharm	MPH	29,0	---	---	14,2	---	---	---	---	---	22%	36%	38%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	-25%	-42%	
OncoArendi	OAT	5,4	---	389,5	4,4	---	---	---	---	---	---	-8%	-31%	
Ryvu Therapeutics	RVU	---	712,4	23,7	-64,1	656,0	23,1	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-16%	1%	
Selvita	SLV	255,7	77,1	32,8	32,3	23,2	15,6	---	0,0%	0,0%	-11%	-6%	28%	
Synektik	SNT	50,0	20,4	15,8	---	---	---	---	1,8%	4,0%	---	0%	0%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	20,6	17,9	14,8	21,8	11,9	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	27%	42%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-3%	-53%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-19%	-31%	-43%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	1%	-16%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	5,2	4,6	0,0%	---	---	-15%	-16%	-22%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	15,3	11,7	66,6	9,3	7,3	0,0%	0,0%	0,2%	4%	7%	10%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	28,2	12,1	---	9,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	3%	-6%	

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	11,7	10,6	9,2	7,5	6,6	6,3	7,7%	8,5%	8,5%	-6%	-13%	-21%
Alumetal	AML	7,1	9,0	9,1	5,8	6,9	6,9	4,2%	9,4%	9,4%	10%	19%	27%
Ambra	AMB	12,9	11,2	10,9	5,9	5,0	4,6	3,0%	4,1%	4,3%	-6%	-1%	20%
Amica	AMC	8,1	15,2	11,1	5,4	6,5	5,8	5,6%	2,9%	2,9%	-16%	-18%	-32%
Apator	APT	10,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-1%	-21%
Arctic Paper	ATC	5,8	6,4	7,0	2,8	2,8	2,8	3,3%	4,3%	3,9%	-2%	12%	32%
Astarta	AST	13,4	1,8	6,0	3,4	2,6	4,1	1,5%	2,8%	1,8%	-7%	-24%	-15%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-3%	11%
Famur	FMF	11,5	8,4	7,6	3,3	3,1	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1712%	-126%	-267%
Ferro	FRO	6,0	8,1	7,6	6,5	6,1	5,8	7,0%	7,4%	8,0%	-11%	-13%	28%
Forte	FTE	13,3	8,5	8,8	6,5	6,3	6,1	9,5%	8,2%	7,9%	-13%	-7%	-14%
Kernel	KER	3,4	3,2	---	3,2	---	---	0,8%	---	---	-3%	-10%	-6%
Kęty	KTY	9,7	11,7	11,2	7,1	8,3	8,1	7,5%	9,3%	7,7%	-11%	-3%	13%
Mangata	MGT	7,2	7,2	7,1	4,8	4,6	4,4	6,1%	6,0%	7,3%	-8%	-6%	10%
Mercator Medical	MRC	1,6	7,0	18,5	1,0	0,8	0,6	43,0%	9,2%	2,1%	-34%	-35%	-80%
MFO	MFO	2,1	6,7	6,7	1,5	3,4	3,0	2,2%	7,0%	---	-15%	-21%	53%
Newag	NWG	8,1	6,7	9,3	6,2	4,7	5,6	7,8%	7,8%	5,2%	-8%	-12%	-29%
Rawiplug	RWL	4,6	6,5	6,0	3,5	4,3	4,0	2,5%	0,0%	0,0%	-9%	-13%	48%
Sanok Rubber	SNK	14,3	12,4	12,2	---	6,0%	6,1%	-5%	1%	-38%
Śnieżka	SKA	16,3	15,5	14,1	10,9	10,2	9,0	4,8%	4,0%	4,2%	-4%	-7%	-16%
Stalprodukt	STP	3,4	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	2,2%	2,1%	1,7%	-6%	-6%	-17%
TIM	TIM			---	---	---	---	6,0%	6,5%	7,7%	-7%	-15%	93%
Toya	TOA			7,3	4,9	5,4	5,3	4,1%	5,2%	4,8%	-13%	-13%	8%
Wawel	WWL	12,6	10,6	9,9	5,6	4,9	4,5	5,3%	7,4%	7,4%	-5%	-14%	-20%
Wielton	WLT	12,6	9,0	7,2	7,0	5,8	5,0	0,0%	4,1%	5,1%	-4%	-18%	9%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,7	9,1	2,7%	3,0%	3,2%	-4%	-2%	27%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,5	11,6	9,9	2,0%	2,4%	2,5%	0%	8%	21%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	3,9	3,5	6,1%	8,5%	10,0%	2%	39%	65%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,2	4,8	5,2%	5,5%	5,8%	-11%	-15%	-2%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,1	7,6	2,0%	2,4%	2,9%	-8%	-5%	-25%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,2	6,2	5,1	3,1%	4,1%	4,8%	-6%	18%	-36%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,5	4,9	5,1	3,2%	3,6%	4,0%	-5%	-11%	6%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	12,2	10,6	2,2%	2,4%	2,7%	-11%	0%	1%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,3	21,0	17,4	1,7%	1,9%	2,1%	-9%	-12%	15%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,7	6,3	5,6	2,7%	3,2%	3,8%	-6%	-12%	-9%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,3	7,1	6,6	3,0%	3,7%	4,0%	-8%	-7%	-15%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,6	9,6	8,9	2,3%	2,5%	2,6%	-3%	3%	13%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,4	5,2	---	---	---	1%	3%	41%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,9	33,8	19,8	11,9	8,7	7,7	2,7%	2,8%	2,9%	0%	3%	-5%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	93,9	12,5	9,1	6,2	4,5	4,9	5,3%	6,2%	5,5%	5%	24%	80%
Alstom (NWG)	ALO FP	15,8	18,8	13,0	11,5	9,0	6,8	1,4%	2,0%	2,8%	-23%	-21%	-37%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	10,1	7,3	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-2%	185%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,5	2,8%	3,2%	3,6%	-6%	-3%	-3%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,4	11,5	9,1	2,6%	3,2%	3,8%	-5%	1%	-6%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,0	7,6	0,9%	0,7%	1,8%	-6%	-11%	12%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,9	5,3	0,7%	2,3%	3,1%	-8%	-6%	-5%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,7	4,6	0,6%	3,7%	4,9%	-10%	-12%	-4%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.