

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN: Wyniki za 1Q22 [lekko pozytywne]

PEKAO: Wyniki za I kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

BUDIMEX: Wyniki 1Q'22: wyniki obciążone dowiązanymi rezerwami [lekko negatywne]

GRUPA AZOTY: Wyniki za 4Q21 [neutralne]

ASSECO SEE: Wyniki za 1Q'22 [pozytywne]

STS HOLDING: Wyniki IV kw. 2021

CELON PHARMA: Wyniki 4Q21 [neutralne]

ARCTIC PAPER/ROTTNEROS: Wyniki Rottneros za I kw.'22

CREEPY JAR: Wyniki IV kw. 2021: zgodne ze wstępnymi

RELAPOL: Wyniki IV kw.'21 [neutralne]

FINANSE

PEKAO: W związku ze zmianami w otoczeniu gospodarczym bank planuje zaktualizować cele finansowe ze strategii na lata 2021-2024

SANTANDER BANK POLSKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,68 PLN dywidendy na akcję

ING BANK ŚLĄSKI: BFG wyznaczył dla banku MREL na poziomie 16,24% ekspozycji na ryzyko i 5,91% miary ekspozycji całkowitej

ALIOR BANK: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu, kierującym pracami zarządu p. Grzegorzem Olszewskim

GPW: Giełda będzie w drugiej połowie 2022 roku gotowa do wdrożenia zamiennika WIBOR-u – prezes

QUERCUS TFI: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku za 2021 rok w kwocie 22,3mln PLN na kapitał rezerwy pod skup akcji

TMT

DATAWALK: Podsumowanie konferencji z zarządem

VERCOM / R22: Podsumowanie konferencji dotyczącej przejścia spółki MailerLite

GAMING

11 BIT STUDIOS: Rekomendacja RN w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok w kwocie 28,7mln PLN na kapitał zapasowy

ALL IN! GAMES: Spółka dostanie 1,56mln EUR za prawa do gry „Ghostrunner”

ULTIMATE GAMES: Zawarcie umowy nabycia większościowych udziałów w Roller Games za 109,6tys. PLN

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka przedstawi wyniki dot. programów RVU120 i SEL24 podczas konferencji ASCO 2022 Annual Meeting.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Pepco wprowadziło w ramach testu nowy koncept wizualny oraz aranżację w 16 sklepach we Wrocławiu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podpisanie z Bechtel Corporation memorandum dotyczącego elektrowni jądrowej w Polsce

MIRBUD: Podsumowanie konferencji wynikowej

TIM: W maju spółka chce przedstawić nową strategię na kilka najbliższych lat

TOYA: Sytuacja epidemiologiczna może utrudnić terminową realizację magazynu w Chinach

3LP: Spółka chce na koniec 2023 roku dysponować ok. 240 tys. m kw powierzchni magazynowej – prezes

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Uchylenie w całości przez WSA decyzji organu podatkowego w sprawie zaległości podatkowej za lata 2013-2014 w kwocie 97,2mln PLN

COGNOR HOLDING: Spółka może być zainteresowana blokami SMR - prezes

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	58 139	-1,2%	-10,0%	-20,6%	-3,8%
WIG20	1 883	-0,7%	-11,3%	-21,3%	-7,2%
mWIG40	4 321	-2,8%	-9,3%	-23,7%	-3,2%
sWIG80	18 525	-1,4%	-5,5%	-13,3%	-4,9%
S&P	4 184	0,2%	-8,6%	-9,0%	0,0%
DAX	13 794	0,3%	-4,3%	-12,1%	-9,8%
FTSE	7 426	0,5%	-0,6%	2,4%	6,6%
Nikkei	26 756	-1,2%	-4,2%	-7,2%	-7,9%
Shanghai Composite	2 939	2,5%	-8,6%	-16,5%	-15,0%
BIST30 Turcja	2 745	1,5%	14,4%	67,8%	89,4%
MOEX Rosja	2 424	4,6%	-0,3%	-42,1%	-32,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	5,3	81,2	269,1	584,7
Rent. obl. 10Y	6,2%	5,2	74,7	214,7	463,4
WIBOR 3M	5,9%	4,0	128,0	292,0	567,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,49	0,6%	4,7%	11,7%	15,8%
EUR/PLN	4,71	0,0%	0,3%	1,8%	2,8%
EUR/USD	5,61	-0,3%	-0,2%	-2,6%	-6,1%
GBP/PLN	1,05	-0,6%	-4,4%	-10,1%	-13,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 876	-0,7%	-3,3%	5,1%	5,8%
Srebro (USD/toz)	23,0	-1,2%	-7,5%	2,4%	-12,1%
Płatyna (USD/toz)	914	-0,6%	-7,4%	-9,8%	-25,2%
Miedź (USD/t)	9 856	0,0%	-4,0%	0,8%	0,0%
Cynk (USD/t)	4 220	0,9%	3,8%	16,2%	44,2%
Ołów (USD/t)	2 282	-1,7%	-2,9%	-1,3%	9,2%
Aluminium (USD/t)	3 094	0,9%	-14,2%	-0,2%	29,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 550	-1,0%	-12,1%	2,2%	29,1%
Pallad (USD/toz)	2 219	1,1%	-0,9%	-6,6%	-24,3%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	-0,5%	0,5%	69,1%
Nikiel (USD/t)	33 300	0,7%	-6,2%	48,7%	96,3%
Ruda żelaza (USD/t)	150,5	0,1%	0,2%	15,3%	-16,5%
HCC (USD/t)	494	7,2%	18,8%	36,9%	249,5%
HRC UE (EUR/t)	1 340	0,0%	0,0%	41,1%	20,2%
Rebar UE (EUR/t)	1 425	13,6%	25,0%	69,6%	116,7%
Ropa Brent (USD/bbl)	103,4	-1,8%	-8,1%	14,9%	53,7%
CO2 (EUR/t)	81,0	-2,1%	3,1%	-9,7%	69,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,3	0,1%	33,4%	58,4%	151,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	108,4	17,1%	7,3%	17,7%	395,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	110,9	17,7%	13,9%	19,4%	390,0%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	790,0	5,3%	5,1%	23,4%	151,9%

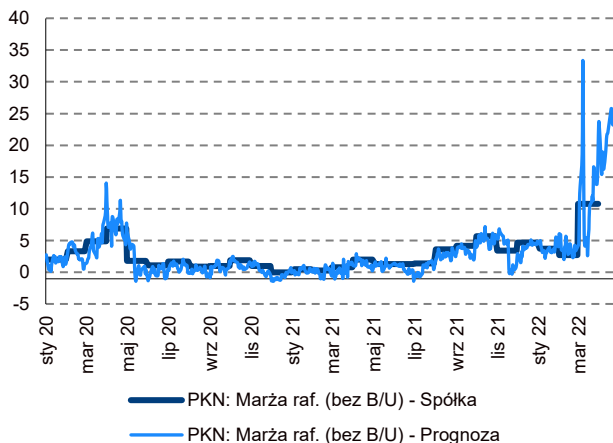
WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)
Wyniki za 1Q22 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	q/q	y/y	1Q22P	Kons
Przychody	24 562	29 423	36 442	41 165	45 447	10%	85%	46 872	46 322
EBITDA	3 533	4 084	5 156	5 470	4 933	-10%	40%	3 610	3 625
LIFO	1 142	963	890	1 251	2 174	74%	90%	2 500	
EBITDA LIFO	2 391	3 121	4 266	4 219	2 759	-35%	15%	1 110	
EBITDA LIFO skor. (bez NRV, warstw i hedgingu CO2)	1 688	2 489	3 599	2 431	3 492	44%	107%	2 910	4 781
Rafineria	-349	24	1 005	1 301	368	-72%	-	-50	
Petrochemia	623	735	876	795	1 065	34%	71%	1 150	
Energetyka	1 078	1 017	845	-276	1 547	-	44%	1 300	
Detal	548	828	948	572	585	2%	7%	600	
Wydobycie	77	120	141	192	243	27%	216%	210	
Pozostałe	-289	-235	-216	-153	-316	-	-	-300	
EBIT	2 241	2 771	3 828	3 973	3 533	-11%	58%	2 210	2 216
EBIT LIFO	1 099	1 808	2 938	2 722	1 359	-50%	24%	-290	
Saldo finansowe	-69	85	-265	118	-94	-	-	-350	
Zysk brutto	2 172	2 856	3 563	4 091	3 436	-16%	58%	1 860	
Zysk netto	1 855	2 226	2 909	3 197	2 770	-13%	49%	1 451	1 486
Marża EBITDA skor.	7%	8%	10%	6%	8%			6%	
Marża EBIT	9%	9%	11%	10%	8%			5%	
Marża zysku netto	8%	8%	8%	8%	6%			3%	
P/E 12m LTM	4,6	6,1	4,3	3,1	2,9				
EV/EBITDA skor. LTM	6,7	6,0	5,0	4,9	4,4				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu



- EBITDA raportowana wyniosła 4,9 mld PLN i uwzględnia m.in. efekt LIFO na +2,2 mld PLN, pozytywny efekt na warstwach ropy (+1,1 mld) i negatywny efekt na CO2 (-1,7 mld). **EBITDA LIFO skor. wyniosła 3,49 mld PLN i jest o 20% wyższa od naszych prognoz.**

- Saldo finansowe wyniosło -94 mln PLN a stopa podatkowa 17%.

- OCF wyniósł w 1Q22 1,8 mld PLN, przy 4,5 mld neg. efekcie na KON (zapasy i należności). Capex wyniósł -3,5 mld PLN. Dług netto wzrósł z 17,8 mld w 4Q do 21,3 mld PLN w 1Q22.

- EBITDA LIFO w rafinacji wyniosła 900 mln PLN. Wynik oczyszczamy o pozytywny efekt na warstwach ropy (+1,1 mld PLN) i neg. efekt na CO2 (-0,57 mld PLN), co daje +368 mln PLN EBITDY LIFO skor. Wynik jest lepszy od naszej prognozy -50 mln PLN, co wynika z niższego wpływu hedgingu na ropie/produktach (tego nie traktujemy jako 1-off), który wyniósł w segmencie -1,2 mld (szacowaliśmy -1,8 mld). Przerób ropy w 1Q wyniósł 8,2 mln ton (vs. 8,5 mln w 4Q21). Efekt makro (z uwzgl. CO2) i wolumenowy wpłynął na zmianę wyniku r/r kolejno o -87 mln PLN r/r i +389 mln PLN r/r.

- W petrochemii EBITDA LIFO skor. wyniosła 1,07 mld PLN, po oczyszczeniu o negatywny efekt na CO2 (-614 mln PLN). Efekt makro (uwzgl. CO2) obniżył wynik r/r o 808 mln PLN a wolumeny wpłynęły pozytywnie na +324 mln PLN r/r. EBITDA w Anwilu wzrosła o 299 mln PLN r/r do 392 mln PLN. Produkcja w segmencie wzrosła o 3% r/r.

- W energetyce EBITDA skor. wyniosła 1,55 mld PLN, po oczyszczeniu o efekt CO2 na -543 mln PLN. EBITDA z konsolidowanej ENERGI wyniosła 1,1 mld PLN (+317 mln PLN r/r).

- W detalu EBITDA wyniosła 585 mln PLN. W 1Q22 wzrosła marża paliwowa w Niemczech, spadła w Czechach i utrzymała się na podobnym poziomie q/q w Polsce. Sprzedaż wzrosła o 13% r/r.

- W wydobywaniu EBITDA po skor. o odpisy wyniosła 243 mln PLN. Sprzedaż wzrosła o 2,6% r/r.

- Wg. głównego ekonomisty PKN, nadchodzące spowolnienie gospodarcze obniży marżę rafinerijne. W warunkach inflacji i rosnących stóp proc., nie należy spodziewać się dalszego wzrostu konsumpcji paliw w Polsce (+15% w 1Q22 r/r na ON i +18% na benzynie). W Chinach nastąpił "covidowy" spadek popytu szacowany na 1,5 mln bbl/d. Nierównowaga na rynkach w Europie zw. z eliminacją importu paliw z Rosji zwiększa popyt na paliwa wśród europejskich rafinerii i przyczyni się do poprawy marż raf. w 2022r.

Średnie obroty (mIn PLN)			
Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1321,1	1513,3	87%
WIG20	1004,1	1241,0	81%
WIG40	214,4	172,0	125%
sWIG80	90,8	78,7	115%

Największe obroty (mIn PLN)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
KGH	151,3	ALR	57,3	LWB	47,9
PEO	128,1	XTB	43,8	VRC	9,1
PKO	107,7	TPE	10,9	BMC	8,4
PKN	92,3	KRU	9,8	COG	3,1
ALE	85,8	MIL	8,6	BOW	1,7
CDR	82,2	ATT	8,5	TIM	1,6
DNP	63,3	LVC	6,4	DCR	1,3
PZU	58,9	HUG	5,9	AST	1,1
JSW	56,2	EUR	5,1	ATC	0,9
PGN	30,2	ING	5,1	PCR	0,9

Niecodziennie obroty					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	154%	CMR	571%	DCR	1014%
MBK	127%	XTB	503%	VRC	1004%
PEO	127%	PLW	427%	BRS	323%
OPL	112%	DOM	377%	LWB	222%
PGN	111%	ALR	312%	APT	200%
PKN	109%	ING	267%	PHN	177%
DNP	108%	LVC	230%	ATG	169%
PZU	108%	BDX	182%	PEN	165%
CDR	101%	ATT	169%	BOW	155%
PKO	91%	DAT	138%	KGN	155%

Największe zmiany					
WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	143,5	3,5%	MBK	296,0	-7,3%
JSW	66,7	2,3%	PEO	98,0	-4,3%
PKN	75,0	1,4%	SPL	264,0	-4,0%
PGE	9,5	1,1%	ALE	24,1	-2,3%
PGN	6,3	0,9%	LPP	9 700,0	-2,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
XTB	21,3	6,9%	TEN	160,7	-7,1%
BFT	570,0	4,0%	MRC	63,50	-6,2%
DOM	89,0	3,5%	WPL	107,8	-4,1%
DVL	3,5	2,4%	PKP	11,6	-3,3%
LVC	91,8	1,9%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SHO	47,5	14,7%	AML	64,0	-11,1%
BMC	36,0	7,4%	AST	23,8	-9,5%
ABS	41,6	3,2%	VRC	42,0	-7,3%
RBW	22,2	2,8%	CTX	150,5	-6,2%
BOW	12,1	2,2%	R22	40,8	-5,7%

PEKAO (Kupuj; 132,0 PLN)

Wyniki za I kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 334	1 339	1 387	1 601	2 069	55%	29%	2 060	2 007
Wynik prowizyjny	616	673	704	695	705	14%	1%	687	693
Pozostałe przychody	51	120	42	-20	50	-2%	-	22	40
Przychody ogółem	2 000	2 132	2 132	2 276	2 824	41%	24%	2 769	2 740
Koszty operacyjne	-1 247	-968	-926	-905	-1 245	0%	38%	-1 228	-1 266
Wynik operacyjny	753	1 164	1 206	1 370	1 578	110%	15%	1 541	1 474
Saldo rezerw	-176	-192	-178	-232	-134	-24%	-42%	-169	-171
Zysk netto	246	605	631	694	907	269%	31%	879	807
P/E12M trailing	24,7	20,4	17,2	13,2	10,1				
Marża odsetkowa netto	2,34%	2,32%	2,40%	2,72%	3,42%				
CI	62,4%	45,4%	43,4%	39,8%	44,1%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

BUDIMEX (Kupuj, 270 PLN)

Wyniki 1Q'22: wyniki obciążone dowiązanymi rezerwami [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Przychody	1 245	1 996	2 293	2 377	1 599	28%	-33%	1 588	1 545
Budownictwo	1 180	1 849	2 089	2 164	1 436	22%	-34%	1 416	
Działalność usługowa	168	193	204	219	166	-1%	-24%	178	
Zysk brutto	97	279	213	245	132	37%	-46%	130	
EBITDA	99	250	178	206	94	-5%	-54%	98	101,6
EBIT	63	214	140	171	57	-9%	-66%	60	64,5
Zysk netto	68	654	101	149	56	-17%	-62%	50	52,2
Marża brutto skor.*	10,8%	13,8%	15,7%	8,4%	19,0%	8,2p.p.	10,6p.p.		
Marża brutto	7,8%	14,0%	9,3%	10,3%	8,3%	0,5p.p.	-2,0p.p.	8,2%	
Budownictwo	6,5%	8,9%	8,7%	10,2%	7,5%	0,9p.p.	-2,7p.p.	7,2%	
Budownictwo skor.**	9,8%	12,4%	15,7%	8,0%	19,4%	9,7p.p.	11,4p.p.		
Działalność usługowa	19,2%	25,2%	15,9%	12,5%	15,5%	-3,7p.p.	2,9p.p.	17,0%	
Backlog (mld PLN)	12,8	13,0	14,0	13,0	13,2	3%	2%		
P/E12M trailing	11,4	5,4	5,7	6,0	6,1				
EV/EBITDA 12M trailing	4,7	3,5	3,8	4,6	4,1				
marża EBITDA	8,0%	12,5%	7,8%	8,7%	5,9%	-2,1p.p.	-2,8p.p.		
marża EBIT	5,0%	10,7%	6,1%	7,2%	3,6%	-1,5p.p.	-3,6p.p.		
marża netto	5,4%	32,7%	4,4%	6,3%	3,5%	-1,9p.p.	-2,8p.p.		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

GRUPA AZOTY (Kupuj; 47,2 PLN)

Wyniki za 4Q21 [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21w
Przychody	2 736	3 362	3 173	3 882	5 485	100%	41%	5 484
EBITDA	319	405	361	300	881	176%	193%	887
Nawozy	168	262	154	1	355	112%	-	355
Tworzywa	4	8	25	76	69	1631%	-9%	69
Chemia	63	80	101	134	378	499%	183%	384
Energetyka	36	28	28	40	56	55%	42%	57
Pozostałe	48	28	52	49	22	-54%	-55%	22
EBITDA skor.	244	405	361	255	881	261%	245%	887
EBIT	122	213	169	107	387	218%	262%	387
Zysk netto	85	88	143	12	340	299%	2814%	365
Marża EBITDA	12%	12%	11%	8%	16%			16%
Marża EBIT	-	6%	5%	3%	7%			7%
Marża zysku netto	3%	3%	5%	0%	6%			7%
P/E 12m trailing	12,8	18,2	11,5	12,2	6,9			
EV/EBITDA 12m trailing	6,2	7,2	7,1	7,0	4,6			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 4Q21w - wyniki wstępne

- EBITDA w 4Q21 wyniosła 881 mln PLN, zysk netto 340 mln, blisko wcześniejszych szacunków Spółki. Saldo finansowe wyniosło -34 mln PLN.
 - OCF wyniósł w 4Q 2,9 mld PLN (efekt na KON, głównie na zob. handl. +3,5 mld). Capex wyniósł -0,49 mld PLN (-2,48 mld PLN za 2021r.). Dług netto spadł z 5,75 mld w 3Q do 4,9 mld w 4Q21.
 - EBITDA w nawozach wyniosła 355 mln PLN. Marża EBITDA: 12%.

- EBITDA w tworzywach: 69 mln PLN.
- EBITDA w chemii: 378 mln PLN.
- Na Polimery wydano już 3,1 mld PLN, w tym 0,83 mld w 2021r., z budżetu 7,2 mld PLN.

ASSECO SEE (Trzymaj, 54 PLN)

Wyniki za 1Q'22 [pozytywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	y/y	q/q	1Q22PP	Kons.
Przychody	253	273	264	357	311	23%	-13%	293	296
Płatności	121	137	122	148	152	25%	3%	137	
Bankowość	58	54	54	70	57	-3%	-19%	60	
Rozw. dedykowane	73	82	89	139	103	40%	-26%	96	
EBITDA	58	61	67	73	68	18%	-8%	64	64
Płatności	33	37	40	37	40	23%	10%	36	
Bankowość	19	15	15	24	15	-17%	-34%	15	
Rozw. dedykowane	6	10	11	13	12	96%	-9%	12	
EBIT	39	42	47	54	47	20%	-13%	44	44
Płatności	19	22	26	22	25	34%	14%	22	
Bankowość	16	12	12	20	13	-21%	-38%	12	
Rozw. dedykowane	4	8	9	11	9	113%	-20%	10	
Zysk netto	32	33	38	48	39	23%	-18%	36	34
P/E12M trailing	19,6	18,7	17,8	16,2	15,5				
EV/EBITDA 12M trailing	10,1	9,9	9,5	9,5	9,1				
zmiana przychodów r./r.	9%	17%	16%	7%	23%			16%	17%
marża EBITDA	23%	22%	25%	21%	22%			22%	22%
marża EBIT	15%	15%	18%	15%	15%			15%	15%
marża netto	13%	12%	14%	13%	13%			12%	11%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

STS HOLDING

Wyniki IV kw. 2021

mIn PLN	4Q20	1-3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P
Przychody	125,7	381,1	116,9	-7%	-	122,0
EBITDA	59,9	176,9	25,8	-57%	-	53,0
EBIT	53,9	157,2	22,3	-59%	-	48,0
Zysk netto	42,2	116,5	14,8	-65%	-	37,0
P/E12M trailing			18,8			
EV/EBITDA 12M trailing			11,7			

Źródło: dane spółki, Trigon DM;

- NGR wyniósł w Q1 2022 ponad 158 mln zł, w Q1 2021 było to blisko 138 mln zł, w Q4 2021 136 mln zł
- KPI za cały 2021 r.: NGR 565 mln PLN (+30% r./r.) / liczba aktywnych użytkowników wyniosła 693 tys. (+24% r./r.) / 370 tys. nowych rejestracji (+18% r./r.)

CELON PHARMA (Kupuj, 50,1 PLN)

Wyniki 4Q21 [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	44,8	47,4	57,7	41,1	52,9	18%	29%	47,5	b.d.
EBITDA	3,9	9,8	12,4	7,7	1,0	-75%	-88%	4,9	b.d.
EBIT	-5,7	0,4	1,5	-6,4	-6,0	-	-	-9,3	b.d.
Zysk netto	-3,7	-1,7	2,0	-7,8	-4,1	-	-	-7,4	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				
CFO	33,3	5,4	-6,5	28,1	16,9				
Gotówka	35,6	41,3	25,0	218,3	147,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** **1) Przychody ze sprzedaży leków:** 39,3mln PLN (+11% r/r; +4% q/q); **a)** przychody ze sprzedaży na rynku krajowym: ok. 20,4mln PLN (-12% r/r; -28% q/q); **b)** eksport: 19,6mln PLN (+33% r/r; +85% q/q); **2) Przychody z tytułu dotacji:** 12,9mln PLN (+91% r/r; +508% q/q);
- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 57,6mln PLN (+13% r/r; +21%). W strukturze kosztów widoczny był: **1)** spadek amortyzacji (7,0mln PLN; -27% r/r; -51% q/q); **2)** wzrost zużycia surowców (19,8mln PLN; +364% r/r; +129% q/q); **3)** wzrost kosztów świadczeń pracowniczych (14,5mln PLN; +102% r/r; +20% q/q); **4)** wzrost pozycji kosztów usług obcych (12,6mln PLN; +17% r/r; -61% q/q).

- Status prac projektów R&D na etapie badań klinicznych:

- **Esketamina** (Falkieri, lekooporna depresja jedno- (TRMPD) i dwubiegunowa (TRBPD)): Spółka w kwietniu'22 złożyła dokumentację rejestracyjną do FDA, obejmującą wniosek IND (Investigational New Drug), niezbędnego do rozpoczęcia badań III fazy na terenie USA oraz dokumentację dot. nadania statusu Breakthrough Therapy. Szacowany czas uzyskania feedback'u od regulatora to koniec 2Q22.
- **Inhibitor FGFR** (onkologia-nowotwory płuc, żołądka, pęcherza): Spółka jest aktualnie w trakcie I/II fazy b.k. planowe zakończenie fazy: 3Q2022;
- **Inhibitor PDE10** (schizofrenia, zaburzenia psychomotoryczne): spółka realizuje badanie kliniczne fazy II. Planowane otrzymanie pierwszych odczytów dot. skuteczności w obszarze schizofrenii i Parkinsona: 2H22;
- **Agonista receptora GPR40** (cukrzyca typu II, neuropatie cukrzycowe): spółka rekrutuje pacjentów do badania fazy II w cukrzycy typu II. Spółka

przygotowuje rozpoczęcie badania II fazy w obszarze neuropatii cukrzycowych.

- **Dualny inhibitor JAK/ROCK** (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne): Spółka realizuje badanie II fazy u pacjentów z RZS opornych na metotreksat, planowany timing zakończenia fazy: 1Q23.

- **OCF**: 16,9mln PLN (względem 28,1mln PLN w 3Q21 oraz 33,3mln PLN w 4Q20)

ARCTIC PAPER/ROTTNEROS

Wyniki Rottneros za I kw.'22

mIn SEK	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q
Przychody	542	593	570	598	660	22%	10%
EBITDA	40,0	127,0	130,0	88,0	174,8	337%	99%
EBIT	11,0	97,0	101,0	58,0	b.d.	-	-
Zysk netto	5,0	74,0	71,0	49,0	114,5	+	134%
zmiana przychodów r./r.	-7%	16%	12%	22%	22%		
marża EBITDA	7,4%	21,4%	22,8%	14,7%	26,5%		
marża EBIT	2,0%	16,4%	17,7%	9,7%	-		
marża netto	0,9%	12,5%	12,5%	8,2%	17,3%		

CREEPY JAR

Wyniki IV kw. 2021: zgodne ze wstępnymi

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21W
Przychody	7,0	8,2	13,0	14,1	10,8	54%	-23%	10,7
EBITDA skor.	5,8	6,9	10,9	11,8	8,7	49%	-27%	
EBIT	4,3	4,6	8,8	9,9	6,9	61%	-30%	6,8
Zysk netto skor.	4,3	6,3	9,0	10,8	9,6	124%	-11%	
P/E12M trailing	18,7	15,3	19,3	15,2	12,9			
EV/EBITDA 12M trailing	13,2	10,9	14,4	11,6	10,5			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RELPOL

Wyniki IV kw.'21 [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	kons.
Przychody	27,5	32,2	34,5	34,4	32,5	18%	-6%	32,5	b.d.
EBITDA	2,4	4,3	4,3	4,6	2,7	11%	-42%	3,1	b.d.
EBIT	0,7	2,7	2,5	2,9	1,0	43%	-65%	1,3	b.d.
Zysk netto	1,3	2,2	1,7	2,5	0,2	-87%	-93%	0,6	b.d.
P/E12M trailing	7,6	7,1	7,1	7,6	8,9				
EV/EBITDA 12M trailing	3,6	3,5	3,7	4,0	4,0				
zmiana przychodów r./r.	5%	-4%	16%	14%	18%				
marża EBITDA	8,9%	13,4%	12,3%	13,4%	8,3%			9,5%	-
marża EBIT	2,6%	8,4%	7,3%	8,5%	3,2%			4,0%	-
marża netto	4,6%	6,9%	5,0%	7,2%	0,5%			1,8%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PEKAO (Kupuj, 132 PLN)

W związku ze zmianami w otoczeniu gospodarczym bank planuje zaktualizować cele finansowe ze strategii na lata 2021-2024

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj, 366 PLN)

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,68 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 25 maja, a termin wypłaty na 1 czerwca 2022 roku. DY=1%.

ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj, 233 PLN)

BFG wyznaczył dla banku MREL na poziomie 16,24% ekspozycji na ryzyko i 5,91% miary ekspozycji całkowitej
Bank ma spełnić wymóg do końca 2023 roku.

ALIOR BANK (Kupuj, 61 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu, kierującym pracami zarządu p. Grzegorzem Olszewskim

- W kolejnych kwartałach spodziewane wyższe koszty ryzyka

- Celem banku jest utrzymanie dwucyfrowego wskaźnika ROE

- „Dalszy wzrost stóp będzie pozytywnie wpływał na wynik odsetkowy banku, ale nie w takim stopniu, jak do tej pory”.

GPW (Kupuj, 54,5 PLN)

Giełda będzie w drugiej połowie 2022 roku gotowa do wdrożenia zamiennika WIBOR-u – prezes

QUERCUS TFI

Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku za 2021 rok w kwocie 22,3mln PLN na kapitał rezerwowany pod skup akcji

Buy-back obejmie do 10% akcji spółki. Cena może wynieść 9,50 PLN. Skup ma nastąpić w czerwcu br.

TMT

DATAWALK

Podsumowanie konferencji z zarządem

- Spółka jest strukturalnie gotowa do wzrostu przychodów o 70% rocznie. Rok 2022 będzie rokiem inwestowania w wąskie gardła, żeby umożliwić takie tempo wzrostu.
- Nowy use case przygotowany przez spółkę może być wykorzystany do identyfikacji szpiegów i sabotażystów.
- Efekty poszerzenia zespołów sprzedażowych do 11 osób z 4 w 2019 widoczne będą dopiero w kolejnym roku. Przychody 2021 wypracowane były przez zespoły obecne w spółce w 2019 roku.
- Zarząd oczekuje, że DataWalk będzie uwzględniane na mapie rozwiązań analitycznych Gartnera po uzyskaniu kolejnych referencji.
- Kilku klientów sygnalizuje oczekiwania na wykupienie większej liczby użytkowników niż 200 (obecnie tyłu jednoczesnych użytkowników ma największy klient).
- Firma powinna skorzystać na zwiększonym budżecie obronnym krajów europejskich (klienci mogą doceniać, że DataWalk jest europejską alternatywą dla Palantira).
- Pierwszy handlowiec nie Polak pojawił się w DataWalk w 2021, a drugi w lutym 2022, dlatego rozwój w Europie Zachodniej może potrwać.
- Utrzymanie lejka na poziomie z listopada w kwietniu wynika w znacznym stopniu z sezonowo wysokiej sprzedaży w 4Q21 (wyjście przychodów z lejka).
- Spółka nie jest w stanie obsłużyć znacznej części zamówień, ta część nie jest klasyfikowana do lejka.
- Na początku 2022 podniesiona cena usług, ale na razie skupienie na budowie skali

VERCOM / R22 (Kupuj, 54,3 PLN)

Podsumowanie konferencji dotyczącej przejęcia spółki MailerLite

Parametry transakcji przejęcia MailerLite

- Przejęcie 100% spółki MailerLite przez Vercom. MailerLite to globalny dostawca narzędzi do komunikacji o charakterze transakcyjnym oraz marketingowym. Sprzedającymi są fundusz Itema Ventures oraz pan Gediminas Andrijaitis
- Wartość transakcji to 84,1 mln EUR (ok. 400,5 mln PLN). cash 54,2 mln EUR + ok. 30 mln EUR w equity Vercom
- Część transakcji sfinansowana ze środków własnych Vercom (54,2 mln EUR; ok. 258 mln PLN): 28,2 mln EUR gotówki oraz kredytu bankowego 26 mln EUR
- Transakcja zakłada przejęcie 65% udziału w kapitale zakładowym MailerLite, a pozostałe 35% zostanie wniesione jako wkład niepieniężny aportem tytułem pokrycia akcji w kapitale zakładowym Vercom przez Itema Ventures (jednego ze sprzedających).
- Wniesienie wkładu niepieniężnego odbędzie się poprzez emisję 2 850 000 akcji serii F. Cena emisyjna akcji serii F na kwotę 10,52 EUR. Wartość wkładu niepieniężnego wyniesie ok. 30 mln EUR
- Akcje obejmowane przez osoby związane z funduszem (w tym founderów) mają lock-up'y na 12 lub 24 miesiące. Cały zespół founderów MailerLite ma być również akcjonariuszem R22
- Konsolidacja wyników od II kw. 2022 r.

MailerLite

- Wyniki MailerLite: przychody za '21 ok. 53 mln PLN (+39% r./r.). CAGR przychodów 2018-21 +43%. Przychody 1Q22 16,1 mln PLN (+49% r./r.).
- KPI: liczba klientów 38 tys. (+6 tys. r./r.) / przychody > 70% USA + Europa Zachodnia / liczba pracowników: 100
- Wyniki pro-forma: zysk brutto (włączając wyniki Oxyllion) wyniósłby 107 mln PLN za 2021 r. (vs. 54 mln PLN zaraportowane w '21); liczba klientów 57 tys. (+200%)

Parametry transakcji przejęcia Oxyllion

- Vercom zawarł też porozumienie z R22 dotyczące warunków przeniesienia spółki Oxyllion na rzecz Vercom jako wkład niepieniężny tytułem pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Vercom. R22 obejmie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Vercomu, które zostaną pokryte w formie wkładu pieniężnego o wartości ok. 8mln PLN. Kwota ta zostanie wykorzystana na spłatę zadłużenia Oxyllionu względem R22.
- W związku z ww. transakcją przewidziane jest podniesienie kapitału zakładowego VRC poprzez emisję 935 142 akcji serii E
- Akcje serii E zostaną objęte w taki sposób, że 766k akcji zostanie objęte za wkład niepieniężny poprzez akcje Oxyllion, a pozostałe 168k akcji za wkład 8 mln PLN. Cena akcji serii E zostanie określona na kwotę 47,5 PLN
- Wartość equity to ok. 36 mln PLN

Rationale transakcji / podsumowanie konferencji

- Spółka oczekuje synergii na poziomie przychodów. Nie oczekuje synergii kosztowych
- Synergie główne związane z cross-sellem produktów (m.in. pushe / OTT / voice) oraz customer development (rozszerzanie współpracy z klientami ML na nowych płaszczyznach)
- Spółka oczekuje na synergii po stronie poprawy technologicznej rozwiązań w komunikacji transakcyjnej
- Po stronie KPI oczekiwane rozwodnienie ARPU przy znacznym (o 200%) wzroście bazy klientów na 180 nowych rynkach
- Spółka oczekuje >100 mln PLN zysku EBITDA w 2024 r. (vs 75 mln PLN w Programie Motywacyjnym)
- Spółka zakłada 30% wzrost rynku CPaaS w latach 2020-25
- Vercom nie zakłada kolejnych akwizycji w tym roku. Obecnie pełne zaangażowanie biznesowe we wdrożenie akwizycji w struktury Grupy
- Z poziomu R22, spółka nadal zakłada konsolidację Vercom

GAMING

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 561 PLN)

Rekomendacja RN w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok w kwocie 28,7mln PLN na kapitał zapasowy

ALL IN! GAMES

Spółka dostanie 1,56mln EUR za prawa do gry „Ghostrunner”

ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy nabycia większościowych udziałów w Roller Games za 109,6tys. PLN

W wyniku zawarcia umowy Ultimate Games będzie posiadać ok. 54,78% udziałów w kapitale zakładowym RG.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj 54,8 PLN)

Spółka przedstawi wyniki dot. programów RVU120 i SEL24 podczas konferencji ASCO 2022 Annual Meeting.

- Spółka przedstawi najnowsze wyniki projektów onkologicznych: RVU120 (SEL120), rozwijającego selektywny inhibitor kinaz CDK8/19 jako skuteczną terapię w leczeniu nowotworów hematologicznych i guzów łitych, a także SEL24 (MEN1703), selektywnego inhibitora kinaz PIM/FLT3, rozwijanego przez Grupę Menarini.
- Szczegóły abstraktów zaakceptowanych do publikacji:
 - Phase 1/2 study of SEL24/MEN1703, a first-in-class dual PIM/FLT3 kinase inhibitor, in patients with IDH1/2-mutated acute myeloid leukemia: The DIAMOND-01 trial; Numer abstraktu: 7024; Data prezentacji: 4.06.2022;
 - Phase I/II trial of RVU120 (SEL120), a CDK8/CDK19 inhibitor in patients with relapsed/refractory metastatic or advanced solid tumors; Numer abstraktu (wyłącznie publikacja on-line): e15091
- Pełne teksty abstraktów zostaną opublikowane 26.05.2022.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Trzymaj, 57 PLN)

Pepco wprowadziło w ramach testu nowy koncept wizualny oraz aranżację w 16 sklepach we Wrocławiu

Powierzchnia sprzedażowa ma zwiększyć się średnio o 12% oraz średnio o 22% ilość oferowanych produktów. Po zakończeniu fazy testowej, wybrane zmiany sukcesywnie będą wprowadzane w kolejnych lokalizacjach.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 270 PLN)

Podpisanie z Bechtel Corporation memorandum dotyczącego elektrowni jądrowej w Polsce

MIRBUD

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zdaniem Zarządu, przekaz medialny (bardzo pesymistyczny i defetystyczny) nie znajduje odzwierciedlenia w faktycznej sytuacji branży budowlanej.
- Spółka zauważalnie zwiększyła backlog w 1Q'22 – z 4,8mld do 5,5mld PLN.
- Marża w 4Q'21 była niższa z uwagi na strukturę przychodów oraz wreszcie odczuwalny przez Spółkę wzrost kosztów wykonawstwa i surowców.
- Kontrakt S1 Obejście Węgierskiej Górki nie posiada górnego/dolnego limitu waloryzacyjnego. Dodatkowo, obecnie procedowana jest zmiana terminu ukończenia kontraktu (problemy z warunkami geologicznymi), cała inwestycja powinna zakończyć się do końca '24.
- Zdaniem Prezesa, małe firmy budowlane (podwykonawcy) są w stanie wytrzymać 'maksymalnie miesiąc-dwa na nierentownym kontrakcie', a z punktu widzenia MRB kluczowe jest terminowe ukończenie każdej inwestycji, dlatego Spółka stara się poprawić sytuację podwykonawców i wychodzić w ich kierunku.
- Obecnie trwające postępowania GDDKiA mogą się znacząco opóźnić, co zdaniem Zarządu może przełożyć się na sytuację, gdzie do końca roku MRB nie podpisze już dużego kontraktu drogowego (poza S10, którego podpisanie może nastąpić w najbliższym czasie).
- Zdaniem Prezesa w 2H'22 prywatni inwestorzy mogą działać bardzo zachowawczo.
- W ciągu miesiąca Zarząd może przedstawić rekomendację w zakresie dywidendy.

TIM (Restricted)

W maju spółka chce przedstawić nową strategię na kilka najbliższych lat

Zarząd zapowiada m.in. duże nakłady inwestycyjne na technologię. Planowane inwestycje mają nie mieć wpływu na realizację polityki wypłaty dywidend.

TOYA

Sytuacja epidemiologiczna może utrudnić terminową realizację magazynu w Chinach

Wcześniej spółka informowała, że spodziewa się uruchomienia magazynu w tym roku.

3LP

Spółka chce na koniec 2023 roku dysponować ok. 240 tys. m kw powierzchni magazynowej – prezes

- Trwają analizy trzech potencjalnych akwizycji
- W tym roku spółka chce dwukrotnie zwiększyć powierzchnią magazynową. Na początku roku spółka dysponowała 81 tys. m. kw. powierzchni.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Uchylenie w całości przez WSA decyzji organu podatkowego w sprawie zaległości podatkowej za lata 2013-2014 w kwocie 97,2mln PLN

COGNOR HOLDING

Spółka może być zainteresowana blokami SMR - prezes

- Projekt fotowoltaiczny może być trudny do zrealizowania
- Aby zabezpieczyć połowę zapotrzebowania huty potrzeba ok. 130 hektarów ziemi pod elektrownię PV
- Koszt energii elektrycznej w spółce to ok. 150-200mln PLN.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Brak porozumienia ze związkami zawodowymi, mediacje będą kontynuowane

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Spółka skupi 357 tys. akcji własnych (1,55% udziałów) @ 28 PLN za papier

BIG CHEESE STUDIO: Spółka chce wypłacić 1,94 PLN dywidendy na akcję, DY=4,9%

CARBON STUDIO: Przyznanie dofinansowania na zakup sprzętu Motion Capture w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020

Wartość całkowita projektu wynosi 284,8tys. PLN. Spółka wnioskuje o 242tys. PLN, otrzymując pełną wnioskowaną kwotę.

DECORA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję, DY=5,6%

DEKPOL: Zawarcie umowy ramowej o roboty budowlane z CTP Invest Poland

EUCO: Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość firmy EuCOvipcar

MO-BRUK: Oddalenie skargi spółki przez WSA w sprawie opłaty podwyższonej za 2015 rok

SESCOM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu '22 wyniosły 14,8mln PLN, +13% r./r.

W porównaniu do lutego 2022 roku oznacza to wzrost o 50%.

VINDEXUS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok, DY=3,6%

WARIMPEX: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chce w tym roku poprawić cash flow, bilans zależeć będzie od sytuacji w Rosji
- W planach jest zakup budynku biurowego w Polsce
- Spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji pod planowaną akwizycję
- Zarząd rozważa sprzedaż pewnych aktywów, ale transakcja zależeć będzie od możliwości do osiągnięcia ceny
- Do końca roku CAPEX może wynieść ok. 10mln EUR.

INSIDER TRADING

PROTEKTOR

Luma Holding, podmiot związany z członkami RN, kupił 3,1 tys. akcji @ 3,14 PLN.

WITTCHEN

Wiceprezes zarządu objął 3,3 tys. akcji serii D @ 0,20 PLN.

WITTCHEN

Prezes zarządu objął 3,3 tys. akcji serii D @ 0,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PZU

Powołanie p. Piotra Nowaka na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

HEMP & HEALTH

Wolumen: 455 tys. @ 0,033

% kapitału: 1,16

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA

Wolumen: 26,8 tys. @ 5,60

% kapitału: 0,44

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALIOR BANK: Zwołanie ZWZA na dzień 31 maja w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2021 rok

GRODNO: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Marty Olszewskiej i p. Marcina Gardasa na stanowisko członków zarządu

IZOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 22 lipca, a termin wypłaty na 5 sierpnia 2022 roku. DY=4,7%. Ponadto w skład RN powołano p. Mirosława Cerazy oraz p. Mirosława Nowaka.

KĘTY: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja 2022 roku w sprawie wypłaty 52,40 PLN dywidendy na akcję

Proponowany dzień dywidendy to 11 lipca. A wypłata dywidendy miałaby nastąpić w dwóch transzach: 2 sierpnia w kwocie 17,45 PLN na akcję, a 11 października 34,95 PLN na akcję. DY=8,3%.

KRYNICKI RECYKLING: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w tej wysokości.

LENTEX: Zwołanie ZWZA na dzień 24 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

czwartek, 28 kwiecień 2022

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 28 kwietnia 2022					
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	mar		7.60%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	mar		8.50%
09:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	I kw artał		13.30%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 R/R	mar		6.00%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	mar		70.99 tys.
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-18.70
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	kw i		7.60%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	kw i		7.30%
14:30	USA	PKB R/R	I kw artał		5.50%
14:30	USA	PCE R/R	I kw artał		6.90%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	I kw artał		4.60%
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	mar		100.80
piątek, 29 kwietnia 2022					
08:00	Niemcy	PKB R/R	I kw artał		1.80%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	kw i		5.10%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R	kw i		4.50%
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	mar		22.40%
09:00	Hiszpania	PKB R/R	I kw artał		5.50%
11:00	Euroland	PKB R/R	I kw artał		4.60%
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	I kw artał		1.00%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	mar		5.40%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kw i		62.90
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	kw i		67.20
20:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	lut		-2.30%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	kw i		6.80%
	Włochy	Inflacja CPI R/R	kw i		6.50%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	61,0	35,5	72%	4 635	3,4	3,9	4,1	0,6	0,5	0,5	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	65,4	56%	9 653	5,5	4,8	4,9	0,7	0,6	0,6	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	385	---	---	---	0,4	1,6	6,8	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	58,4	23%	7 631	6,6	7,3	8,9	1,0	0,9	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Trzymaj	233,0	191,2	22%	24 875	6,1	6,2	6,9	1,5	1,3	1,2	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	296,0	55%	12 546	12,6	8,2	4,9	0,9	0,8	0,7	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	5,0	47%	6 090	---	---	4,1	1,1	1,2	1,0	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	98,0	35%	25 722	5,7	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	34,3	46%	42 863	7,2	6,8	6,0	1,0	1,0	0,9	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	264,0	39%	26 978	9,5	9,5	6,3	1,0	0,9	0,8	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	415,6	260,0	60%	4 973	5,5	5,6	5,5	1,5	1,4	1,3	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	31,0	23%	26 752	7,8	7,5	7,6	1,8	2,0	2,1	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	524,0	0%	1 247	104,5	9,5	21,4	65,2	6,1	11,9	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	67,3	46,2	46%	748	5,5	5,3	5,2	4,8	4,9	4,6	-22%	6%	3%
AC	ACG	Trzymaj	31,0	28,8	8%	290	11,5	10,2	9,2	7,2	6,6	6,4	0%	6%	10%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	24,1	16%	25 419	26,1	24,4	18,7	14,5	12,4	10,3	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	86,0	64,0	34%	997	6,7	7,5	7,2	5,6	5,7	5,3	-4%	-3%	6%
Ambra	AMB	Kupuj	26,8	21,2	26%	534	11,1	10,7	10,2	4,9	4,5	4,1	-3%	18%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	93,0	90,5	3%	704	15,7	8,9	7,5	6,2	4,7	4,1	35%	-27%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,0	-	3 952	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,8	24,6	21%	427	18,4	14,1	11,5	12,5	10,3	8,4	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	8,7	118%	104	6,7	5,3	5,4	3,0	2,1	1,4	10%	10%	10%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	44,0	41,6	6%	1 390	16,4	15,0	14,2	10,7	9,9	9,3	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	94,0	75,0	25%	6 225	12,5	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	26%	22%	30%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	54,0	46,9	15%	2 434	15,1	14,2	13,4	8,1	7,6	7,1	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		41,9	-	1 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	20,5	13,9	47%	1 816	8,9	8,1	7,2	6,9	6,4	5,7	6%	-5%	7%
Azoty	ATT	Kupuj	47,2	40,2	17%	3 988	3,5	8,0	6,0	3,9	6,7	4,6	-3%	-9%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	840,0	570,0	47%	1 672	20,2	11,4	9,1	7,6	6,0	5,2	7%	4%	8%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	14,9	95%	202	10,5	8,2	7,3	6,1	6,6	7,7	5%	6%	5%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	212,0	27%	5 412	14,6	14,1	13,1	4,7	4,9	4,0	26%	19%	11%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,3	150,5	59%	490	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-8%
CCC	CCC	Trzymaj	58,0	50,6	15%	2 776	---	18,2	8,0	6,0	4,9	3,9	-6%	-5%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	129,1	-7%	13 007	38,0	32,3	54,9	23,4	19,0	26,9	4%	9%	3%
Celon	CLN	Kupuj	50,1	23,2	116%	1 181	---	---	---	76,3	55,3	84,0	-3%	-3%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	54,8	39,9	37%	2 101	8,9	7,9	7,3	4,2	3,8	3,6	2%	16%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	252,0	172,0	47%	1 399	10,9	10,5	10,0	4,3	4,0	3,7	18%	11%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	52,0	48,3	8%	286	21,2	13,5	10,2	5,2	4,6	4,0	18%	20%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	29,5	25,3	17%	16 155	16,7	16,3	13,3	7,9	8,0	7,5	7%	7%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	14,8	12,5	19%	144	61,9	24,0	15,8	21,2	11,9	8,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,5	-	1 544	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		313,9	-	30 775	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	89,0	1%	2 274	7,2	8,3	7,9	5,4	6,9	6,8	29%	13%	2%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	37,3	66%	462	496,6	5,0	3,2	11,4	3,7	1,0	58%	-33%	-42%

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]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Enea	ENA	Kupuj	11,3	9,4	20%	4 167	3,6	4,1	4,3	3,1	3,0	2,8	8%	37%	-14%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,1	-	1 687	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	33%	1 598	9,3	8,1	9,0	3,2	2,3	1,5	38%	10%	-23%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	29,6	25%	629	7,8	7,0	6,6	5,9	5,2	4,9	8%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		38,5	-	921	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	50,0	38,8	29%	1 629	10,7	10,3	10,3	5,7	5,3	5,1	17%	1%	19%
Grupa Pracuj	GPP	Buy	78,0	60,0	30%	4 086	19,9	17,5	15,1	14,8	12,6	10,5	3%	6%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	396,0	34%	5 611	8,5	7,3	7,1	6,8	5,8	5,4	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	75,9	66,7	14%	7 834	1,1	3,5	5	0,2	0,2	0,0	-78%	6%	5863%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,0	29%	56	14,0	11,3	8,9	3,5	2,9	2,8	22%	23%	23%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	630,0	19%	6 080	8,9	9,6	9,4	7,1	7,4	7,3	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	189,0	143,5	32%	28 700	6,1	8,5	8,8	3,7	4,3	4,2	9%	3%	11%
Lotos	LTS	Kupuj	87,8	67,4	30%	12 460	3,0	6,0	8,7	1,7	2,4	2,7	12%	20%	5%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 700,0	44%	17 969	25,4	13,8	10,3	8,9	6,4	5,3	1%	8%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		26,3	-	425	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	96,0	73,8	30%	493	6,3	5,8	5,7	4,7	4,4	4,3	7%	4%	-1%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		11,0	-	55	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	13,8	225%	87	---	292,0	718,9	---	144,8	207,0	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	48,5	64%	320	3,9	6,0	5,6	2,9	3,9	3,5	5%	-3%	23%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	748,0	11%	3 343	21,2	20,0	18,6	12,1	11,4	10,3	7%	2%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	20,1	4%	905	10,8	8,7	9,3	6,9	5,6	5,7	18%	11%	4%
Molecure	MOC	Kupuj	53,5	27,1	97%	380	802,5	10,8	---	353,4	9,1	-81,6	17%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	18,0	16,2	11%	891	120,2	7,8	4,6	39,2	7,2	2,9	9%	-15%	-11%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	46,2	43%	644	13,2	12,6	11,9	5,6	5,2	4,7	4%	15%	10%
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,7	20%	8 774	17,2	16,0	13,3	4,4	4,2	4,0	6%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	61,0	24%	1 827	25,5	23,5	12,2	17,2	15,7	8,4	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	55,0	41,8	32%	24 035	84,7	70,9	59,2	30,7	26,9	23,8	2%	2%	2%
PGE	PGE	Trzymaj	10,0	9,5	5%	17 752	9,3	7,2	8,0	3,2	2,7	2,8	17%	12%	-11%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,5	6,3	37%	36 114	3,6	3,4	5,6	1,9	1,4	1,6	19%	-14%	-18%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	91,3	75,0	22%	32 087	3,5	6,6	7,6	2,9	4,1	4,4	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	254,0	119%	1 676	11,2	9,7	8,4	11,0	9,8	8,8	3%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	54,8	40,0	37%	734	---	---	---	---	67,1	-12,5	-6%	-10%	-9%
R22	R22	Kupuj	64,5	40,8	58%	579	18,8	13,9	12,7	13,5	10,6	9,6	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,2	-	323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	28,3	16,0	77%	521	5,1	4,9	4,4	4,0	3,5	3,3	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	79,2	20%	1 454	73,9	35,5	33,8	18,6	10,1	9,0	1%	4%	-4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	339,0	26%	1 892	3,6	13,5	11,9	1,2	1,8	1,1	3%	-17%	125%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	75,4	-23%	951	16,6	14,8	14,2	11,3	9,8	9,3	0%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,1	46%	5 505	3,0	2,6	2,7	3,6	3,0	2,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	153,1	305%	1 118	5,3	3,8	3,3	3,4	1,9	1,2	22%	-8%	55%
TIM	TIM	Restricted		35,0	-	777	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	7,0	6,0	17%	450	6,6	6,1	6,0	5,1	4,8	4,4	20%	-6%	7%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	870	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	461,0	81%	691	10,3	9,7	9,4	4,7	4,3	4,1	8%	11%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	7,0	67%	424	18,7	5,6	4,4	6,3	3,9	3,3	10%	6%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	135,0	100,4	34%	2 937	15,7	14,2	12,7	9,0	7,9	7,0	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	21,3	15%	2 496	7,8	8,6	7,9	3,5	3,7	3,2	32%	14%	25%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	3,4	3,9	4,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	12,8%	-18%	-36%	31%
BNPPL	BNPPPL	5,5	4,8	4,9	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	10,5%	-10%	-23%	-4%
Handlowy	BHW	6,6	7,3	8,9	1,0	0,9	1,0	9,4%	15,1%	13,7%	-7%	-6%	41%
ING	ING	6,1	6,2	6,9	1,5	1,3	1,2	2,8%	4,9%	8,1%	-19%	-31%	11%
mBank	MBK	12,6	8,2	4,9	0,9	0,8	0,7	0,0%	4,0%	6,1%	-10%	-35%	35%
Millennium	MIL	---	---	4,1	1,1	1,2	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-39%	26%
Pekao	PEO	5,7	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	4,4%	13,1%	12,5%	-9%	-26%	23%
PKO BP	PKO	7,2	6,8	6,0	1,0	1,0	0,9	5,3%	7,0%	11,1%	-10%	-27%	2%
Santander	SPL	9,5	9,5	6,3	1,0	0,9	0,8	1,0%	3,2%	5,3%	-8%	-25%	23%
Erste Group	EBS AV	7,5	7,8	7,5	0,8	0,7	0,7	5,5%	5,6%	6,2%	-6%	-25%	8%
Komercni Banka	KOMB CP	13,1	10,3	10,3	1,3	1,2	1,2	8,0%	6,5%	6,7%	-1%	-11%	27%
Moneta Bank	MONET CP	12,8	10,6	10,0	1,5	1,4	1,3	7,2%	7,7%	8,9%	5%	1%	16%
OTP Bank	OTP HB	5,7	7,8	6,2	0,9	0,8	0,7	3,1%	3,7%	4,0%	-12%	-41%	-21%
Finanse inne													
GPW	GPW	10,7	10,3	10,3	5,7	5,3	5,1	6,7%	7,0%	7,2%	-6%	-3%	-18%
Kruk*	KRU	5,5	5,6	5,5	1,5	1,4	1,3	---	---	---	-16%	-20%	45%
PZU*	PZU	7,8	7,5	7,6	1,8	2,0	2,1	9,0%	0,0%	11,3%	-8%	-14%	-6%
XTB	XTB	7,8	8,6	7,9	3,5	3,7	3,2	7,1%	9,6%	8,8%	12%	29%	23%
Votum	VOT	5,2	4,5	4,4	4,3	3,2	2,8	1,9%	7,7%	13,3%	13%	5%	-6%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,8	19,9	18,3	14,6	13,3	12,0	2,2%	2,4%	2,6%	-1%	5%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,8	13,9	12,5	11,7	10,8	9,6	2,9%	3,1%	3,6%	-8%	-9%	-2%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	6,4	6,6	5,0	0,7	0,6	0,6	6,5%	8,9%	11,7%	-6%	-8%	-3%
doValue (KRU)*	DOV IM	12,3	13,1	10,0	2,4	2,1	1,9	7,7%	9,2%	11,1%	1%	3%	-26%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,0	6,5	5,9	1,1	0,8	0,8	---	---	---	-11%	-13%	46%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	---	8,0	5,6	0,5	0,5	0,5	0,8%	4,0%	5,2%	6%	2%	-19%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,0	8,0	7,1	1,2	1,1	1,0	5,9%	6,5%	7,2%	-2%	-10%	-17%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,8	13,6	10,7	1,1	0,9	---	---	---	---	-8%	-8%	12%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,3	7,4	6,7	0,5	0,5	0,5	5,4%	5,9%	6,8%	-3%	-10%	3%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,0	6,0	8,7	1,7	2,4	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	15%	23%	41%
MOL	MOL	4,1	5,2	5,9	2,7	2,5	2,6	5,9%	5,2%	5,1%	6%	7%	39%
PGNIG	PGN	3,6	3,4	5,6	1,9	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	18%	-8%
PKN Orlen	PKN	3,5	6,6	7,6	2,9	4,1	4,4	4,7%	4,7%	4,7%	-3%	5%	12%
A2A	A2A IM	14,9	13,3	11,7	6,7	3,0	6,8	5,4%	5,4%	5,5%	6%	-3%	2%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	1,9	5,2	7,2	3,6	3,5	5,1	---	---	---	-10%	-18%	-26%
Centrica	CNA LN	10,1	7,4	9,8	2,8	2,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	10%	43%
Enegas	ENG SM	13,3	15,7	17,0	11,1	11,4	11,9	8,3%	8,4%	7,9%	2%	6%	20%
Gazprom	GAZPRX	---	1,7	2,1	2,4	1,5	2,0	20,3%	30,4%	25,8%	8%	-28%	2%
MOL	MOL HB	4,1	5,2	5,8	2,7	2,5	2,6	5,8%	5,2%	5,0%	6%	9%	42%
Motor Oil Hellas	MOH GA	7,0	5,9	6,3	5,2	4,7	4,5	6,6%	7,1%	7,4%	9%	5%	16%
OMV	OMV AV	4,1	5,0	5,8	1,6	1,8	1,9	5,6%	6,0%	6,4%	4%	-19%	5%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,5	7,1	7,4	4,2	4,7	5,0	9,1%	10,3%	11,0%	20%	46%	182%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y	
Chemia														
Ciech	CIE	8,9	7,9	7,3	4,2	3,8	3,6	0,0%	7,1%	7,1%	-4%	-6%	-1%	
Grupa Azoty	ATT	3,5	8,0	6,0	3,9	6,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	14%	9%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-3%	-18%	
CF Industries	CF US	5,8	8,7	14,0	3,5	4,7	7,3	1,2%	1,2%	1,2%	-8%	37%	96%	
Solvaya	SOLB BB	9,3	8,6	7,7	5,1	4,7	4,3	4,5%	4,6%	4,9%	-5%	-19%	-18%	
Mosaic	MOS US	5,3	7,0	11,3	3,5	4,3	6,1	0,8%	0,9%	0,9%	-5%	63%	79%	
Sisecam	SISE TI	8,6	5,4	5,0	4,8	4,3	---	2,6%	3,2%	3,4%	25%	31%	142%	
Yara International	YAR NO	6,0	8,2	9,7	3,9	4,6	5,1	1,1%	0,9%	0,8%	4%	-1%	9%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	6,8	12,0	5,8	1,5	1,1	0,7	---	---	---	4%	75%	143%	
JSW	JSW	1,1	3,5	4,9	0,2	0,2	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	66%	115%	
KGHM	KGH	6,1	8,5	8,8	3,7	4,3	4,2	2,1%	2,1%	1,4%	-21%	1%	-30%	
Antofagasta	ANTO LN	16,3	15,5	15,8	4,6	4,3	4,4	0,1%	0,1%	0,0%	0%	15%	-19%	
BHP	BHP AU	7,9	9,3	12,8	3,9	4,3	5,4	7,1%	5,7%	4,0%	-6%	2%	-1%	
First Quantum	FM CN	10,5	11,1	9,7	4,9	4,5	4,0	0,6%	1,4%	1,4%	-17%	16%	18%	
Freeport	FCX US	10,6	13,5	13,8	4,5	4,2	4,4	1,4%	1,6%	1,6%	-17%	16%	6%	
Glencore	GLEN LN	4,6	6,9	8,7	3,1	4,0	4,4	0,1%	0,1%	0,1%	-2%	24%	65%	
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,9	9,3	3,4	4,3	4,8	0,2%	0,1%	0,1%	-3%	6%	-5%	
SoutherCopper	SCCO US	15,3	17,5	15,6	9,2	9,5	9,3	5,8%	5,5%	5,0%	-17%	1%	-14%	
Vale	VALE US	3,7	4,3	5,5	2,9	3,6	3,9	---	---	---	-18%	5%	-22%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	30,7	13,7	12,6	7,6	7,0	6,6	4,5%	4,9%	5,8%	13%	26%	80%	
Enea	ENA	3,6	4,1	4,3	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	20%	17%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-4%	-10%	
PEP	PEP	10,1	28,7	16,9	0,0	8,0	5,3	---	---	---	-2%	2%	-20%	
PGE	PGE	9,3	7,2	8,0	3,2	2,7	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	24%	0%	
Tauron	TPE	3,0	2,6	2,7	3,6	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	28%	-6%	
ZEPAK	ZEP	4,9	8,1	5,4	4,4	5,3	3,4	---	---	---	-9%	8%	55%	
Endesa	ELE SM	12,2	11,4	11,0	7,6	7,2	6,9	5,7%	6,2%	6,4%	7%	1%	-8%	
Enel	ENEL IM	10,8	10,1	9,5	6,3	6,2	6,1	6,6%	7,1%	7,2%	3%	-10%	-28%	
Energias de Portugal	EDP PL	20,6	17,5	16,5	7,9	7,5	7,6	4,3%	4,6%	4,8%	2%	0%	-6%	
RWE	RWE GY	17,2	24,0	24,4	7,7	9,2	8,9	2,3%	2,3%	2,3%	5%	7%	22%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	4,7	3,8	---	0,0%	---	---	-17%	-17%	-19%	
Cyfrowy Polsat	CPS	16,7	16,3	13,3	7,9	8,0	7,5	4,0%	4,0%	4,0%	-9%	-19%	-15%	
Orange PL	OPL	17,2	16,0	13,3	4,4	4,2	4,0	3,7%	3,7%	7,5%	-17%	-16%	-5%	
Wirtualna Polska	WPL	15,7	14,2	12,7	9,0	7,9	7,0	1,2%	2,0%	2,0%	-17%	-25%	0%	
Deutsche Telekom	DTE GR	14,3	13,5	11,9	5,8	5,1	4,7	3,9%	4,3%	4,8%	1%	4%	9%	
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,1	7,7	6,9	3,6	3,4	3,2	6,4%	6,4%	6,9%	-1%	-5%	-5%	
Orange France	ORA FP	10,4	9,5	8,7	5,5	5,3	5,3	54,7%	55,8%	58,2%	4%	8%	11%	
Telekom Austria	TKA AV	9,4	8,5	8,0	4,1	3,9	3,5	4,4%	4,7%	4,9%	-3%	-9%	5%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	16,4	15,0	14,2	10,7	9,9	9,3	5,3%	5,8%	5,8%	-5%	2%	17%
Asseco PL	ACP	12,5	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,3%	5,3%	-6%	-8%	6%
Asseco SEE	ASE	15,1	14,2	13,4	8,1	7,6	7,1	3,2%	4,3%	4,7%	-6%	-6%	18%
Comarch	CMR	10,9	10,5	10,0	4,3	4,0	3,7	2,9%	5,8%	5,8%	-9%	-8%	-27%
Comp	CMP	21,2	13,5	10,2	5,2	4,6	4,0	6,2%	6,2%	6,2%	-3%	0%	-12%
Grupa Pracuj	GPP	19,9	17,5	15,1	14,8	12,6	10,5	3,4%	3,8%	4,3%	-1%	-15%	---
LiveChat	LVC	18,3	15,6	14,1	---	15,0	12,6	4,9%	5,8%	6,5%	-3%	-13%	-25%
Shoper	SHO	56,1	43,1	31,4	---	---	---	0,9%	2,2%	1,8%	-21%	-11%	---
Sygnity	SGN	7,8	---	---	0,0	---	---	---	---	---	-1%	37%	12%
Atos (ACP)	ATO FP	10,8	9,8	6,6	3,9	3,3	2,7	---	---	---	-15%	-30%	-61%
Capgemini (ACP)	CAP FP	21,8	18,8	16,7	10,8	9,6	8,4	11,8%	13,2%	14,5%	-4%	-3%	23%
SAP (ACP)	SAP GR	15,0	18,6	16,4	13,6	11,8	10,2	1,1%	1,1%	1,2%	-7%	-13%	-21%
Gry													
11 bit	11B	104,5	9,5	21,4	65,2	6,1	11,9	0,0%	0,8%	9,3%	-10%	-5%	-3%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-6%	-21%
BoomBit	BBT	10,5	8,2	7,3	6,1	6,6	7,7	4,0%	5,0%	6,0%	-1%	-15%	-48%
CD Projekt	CDR	38,0	32,3	54,9	23,4	19,0	26,9	0,3%	0,5%	0,6%	-27%	-22%	-25%
PCF Group	PCF	25,5	23,5	12,2	17,2	15,7	8,4	0,5%	0,6%	0,6%	10%	16%	--
Playway	PLW	11,2	9,7	8,4	11,0	9,8	8,8	6,2%	0,0%	0,0%	-23%	-35%	-46%
Ten Square Games	TEN	5,3	3,8	3,3	3,4	1,9	1,2	7,0%	9,5%	13,2%	-28%	-35%	-66%
Activision	ATVI US	24,0	18,9	18,3	15,4	11,5	10,7	0,6%	0,7%	0,6%	-5%	-4%	-17%
Electronic Arts	EA US	17,3	16,3	14,9	12,3	11,9	11,1	0,4%	0,5%	0,5%	-5%	-8%	-16%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	24,7	19,3	14,6	17,8	15,5	10,6	---	---	---	-22%	-23%	-30%
Ubisoft	UBI FP	18,4	17,3	14,5	6,4	5,5	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-18%	-37%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,3	10,4	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-4%	-25%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	18,2	8,0	6,0	4,9	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-34%	-50%
CDRL	CDL	3,9	---	---	3,3	---	---	9,4%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	25,4	13,8	10,3	8,9	6,4	5,3	3,6%	4,1%	4,1%	-13%	-38%	3%
VRG	VRG	13,9	10,9	9,2	5,5	4,9	4,0	0,5%	0,5%	---	-6%	-6%	8%
Witthen	WTN	11,1	10,7	11,0	3,2	3,4	3,3	---	4,5%	4,7%	37%	35%	85%
Adidas	ADS GR	25,0	19,3	15,9	9,8	8,5	8,2	2,1%	2,5%	2,9%	-15%	-23%	-29%
Asos	ASC LN	9,0	18,7	12,8	5,1	3,9	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-41%	-75%
Foot Locker	FL US	6,6	7,0	6,3	3,2	3,6	3,4	5,5%	5,7%	6,0%	-2%	-34%	-50%
H&M	HMB SS	19,6	17,8	15,1	5,9	5,6	5,6	5,6%	6,3%	6,7%	-11%	-33%	-40%
Hugo Boss	BOSS GR	29,3	20,8	16,4	6,0	5,3	4,8	2,0%	2,6%	3,1%	-2%	-6%	35%
Inditex	ITX SM	17,3	17,8	16,1	7,0	6,8	6,3	5,4%	5,7%	6,0%	-1%	-25%	-31%
Next	NXT LN	11,2	10,9	10,6	8,7	8,0	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-22%	-22%
Nike	NKE US	32,6	26,2	22,3	26,8	21,7	17,5	1,0%	1,1%	1,2%	-10%	-17%	-7%
Zalando	ZAL GR	34,5	38,6	27,2	12,7	10,0	9,3	0,0%	0,0%	0,2%	-25%	-46%	-59%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	37,7	30,1	23,5	19,4	15,2	12,0	0,5%	0,7%	1,4%	-8%	3%	27%
Eurocash	EUR	---	42,2	29,8	6,0	5,0	5,3	1,9%	2,3%	2,9%	-7%	16%	-18%
Pepco Group	PCO	84,7	70,9	59,2	30,7	26,9	23,8	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	5%	--
Carrefour	CA FP	13,9	11,5	10,0	4,2	3,8	3,5	3,2%	3,6%	3,9%	4%	11%	24%
Jeronimo Martins	JMT PL	28,5	24,1	21,4	8,4	7,5	6,8	2,5%	2,7%	2,7%	-2%	-4%	46%
Marr	MARR IM	29,7	19,3	16,7	10,2	9,3	9,3	4,0%	4,4%	5,4%	6%	-15%	-17%
Metro	B4B GR	104,3	26,7	23,7	4,7	4,5	4,4	3,2%	3,6%	3,6%	8%	-9%	-8%
Tesco	TSCO LN	12,7	12,7	12,0	7,0	6,7	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-10%	25%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	5,5	5,3	5,2	4,8	4,9	4,6	5,7%	6,4%	6,7%	290%	-494%	-1348%	
Action	ACT	4,5	4,9	4,9	---	---	---	---	---	---	-18%	-8%	2%	
Allegro.eu	ALE	26,1	24,4	18,7	14,5	12,4	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-32%	---	
AmRest	EAT	20,1	17,2	12,1	4,8	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-28%	-44%	
Auto Partner	APR	8,9	8,1	7,2	6,9	6,4	5,7	2,1%	2,8%	3,7%	-9%	-12%	36%	
Benefit Systems	BFT	20,2	11,4	9,1	7,6	6,0	5,2	0,0%	2,0%	3,5%	-2%	-6%	-31%	
Inter Cars	CAR	8,5	7,3	7,1	6,8	5,8	5,4	0,5%	0,6%	1,4%	-9%	-12%	26%	
Neuca	NEU	21,2	20,0	18,6	12,1	11,4	10,3	1,6%	1,7%	1,8%	-7%	1%	5%	
Oponeo	OPN	13,2	12,6	11,9	5,6	5,2	4,7	2,8%	3,0%	3,2%	-4%	-18%	-12%	
Rainbow Tours	RBW	16,6	13,3	12,2	---	---	---	6,8%	3,2%	3,6%	-5%	-5%	-30%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	35,7	25,5	11,6	10,0	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-4%	4%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	24,6	16,6	7,6	6,1	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-18%	-19%	
Sodexo (BFT)	SW FP	16,9	14,3	13,0	8,1	7,0	6,3	3,0%	3,6%	3,7%	1%	-12%	-12%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,5	17,8	16,1	13,6	13,1	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	8%	12%	49%	
LKQ (CAR)	LKQ US	12,7	11,7	11,5	9,1	8,2	7,5	2,0%	2,2%	---	9%	-9%	9%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,1	7,3	6,6	4,9	4,4	4,1	3,7%	4,6%	5,2%	2%	-16%	-24%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,4	19,3	17,2	15,1	14,3	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	11%	35%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	28,6	23,0	19,1	5,3	4,8	3,8	0,0%	0,5%	0,8%	-8%	8%	29%	
Brinker (EAT)	EAT US	11,0	8,7	7,6	7,0	6,0	5,2	1,0%	3,9%	4,1%	6%	21%	-43%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,5%	2,9%	3,2%	3%	-9%	-7%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,9	14,7	14,2	3,8%	4,0%	4,5%	1%	5%	-14%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	14,8	13,3	12,2	2,6%	2,8%	3,1%	-15%	-23%	-34%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	26,1	19,3	16,3	11,4	8,8	7,2	1,2%	1,3%	1,5%	-5%	-13%	-37%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,3	7,9	---	3,9	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-10%	-38%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	5,3	5,9	6,1	5,2	5,8	6,0	7,2%	13,7%	12,7%	3%	0%	-9%	
Budimex	BDX	14,6	14,1	13,1	4,7	4,9	4,0	11,1%	6,5%	7,1%	-5%	-10%	-28%	
Develia	DVL	10,6	8,5	7,3	9,3	7,3	8,2	5,4%	10,7%	10,4%	-1%	3%	16%	
Dom Development	DOM	7,2	8,3	7,9	5,4	6,9	6,8	10,8%	9,7%	8,5%	-11%	-23%	-40%	
Erbud	ERB	496,6	5,0	3,2	11,4	3,7	1,0	10,9%	0,0%	0,0%	-18%	-25%	-38%	
Echo	ECH	6,4	4,5	3,7	---	12,0	12,1	7,0%	7,6%	14,7%	-3%	-17%	-22%	
GTC	GTC	21,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-12%	-13%	
Torpol	TOR	7,0	4,0	5,0	---	1,0	1,5	19,1%	19,1%	15,2%	5%	25%	22%	
Unibep	UNI	7,5	10,3	9,2	4,0	5,2	4,7	3,5%	5,7%	4,5%	-4%	-5%	-18%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	---	---	---	27,2	55,6	37,9	0,4%	0,4%	1,9%	-12%	-20%	-51%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	12,2	14,1	---	---	---	-15%	-39%	-60%	
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	11%	57%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	9,6	---	---	---	-20%	-37%	-60%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ryvü Therapeutics	RVU	---	---	---	---	67,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-23%	-22%	
Selvita	SLV	73,9	35,5	33,8	18,6	10,1	9,0	---	0,0%	0,0%	18%	9%	9%	
Synektik	SNT	18,2	15,8	11,8	---	---	---	---	2,6%	3,4%	---	-12%	-9%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,9	18,3	17,0	16,4	11,9	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	38%	107%	
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	34%	-43%	
Medinice	ICE	---	---	276,0	---	---	98,5	---	---	---	-16%	-22%	-58%	
Transport														
Enter Air	ENT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
PKP Cargo	PKP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	11,9	10,5	53,9	7,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-14%	-14%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	11,3	---	11,2	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	-24%	-34%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	11,5	10,2	9,2	7,2	6,6	6,4	6,9%	8,7%	8,7%	-9%	0%	-22%
Alumetal	AML	6,7	7,5	7,2	5,6	5,7	5,3	10,6%	10,1%	10,1%	-18%	12%	5%
Am bra	AMB	11,1	10,7	10,2	4,9	4,5	4,1	4,5%	4,7%	5,0%	-8%	-8%	-3%
Amica	AMC	15,7	8,9	7,5	6,2	4,7	4,1	0,0%	3,3%	4,4%	-13%	-16%	-41%
Apator	APT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-7%	-26%
Arctic Paper	ATC	4,6	---	---	1,6	---	---	3,6%	---	---	15%	29%	73%
Astarta	AST	1,1	3,7	2,9	2,0	2,8	3,5	4,3%	2,8%	2,8%	1%	-30%	-45%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	3%	10%
Famur	FMF	9,3	8,1	9,0	3,2	2,3	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	72%	277%	1931%
Ferro	FRO	7,8	7,0	6,6	5,9	5,2	4,9	4,8%	5,7%	7,2%	-4%	-6%	6%
Forte	FTE	8,3	8,3	8,1	5,5	5,4	5,2	10,4%	3,9%	4,7%	0%	-10%	-20%
Kernel	KER	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-20%	-51%	-51%
Kęty	KTY	8,9	9,6	9,4	7,1	7,4	7,3	8,7%	9,5%	9,3%	-2%	-1%	3%
Mangata	MGT	6,3	5,8	5,7	4,7	4,4	4,3	6,1%	7,4%	7,8%	1%	1%	-7%
Mercator Medical	MRC	23,9	32,7	23,9	2,9	2,9	1,6	0,0%	0,9%	0,7%	0%	-3%	-70%
MFO	MFO	3,9	6,0	5,6	2,9	3,9	3,5	6,2%	7,7%	---	8%	-6%	19%
Newag	NWG	10,8	8,7	9,3	6,9	5,6	5,7	3,7%	3,7%	5,8%	-6%	5%	-24%
Rawlplug	RWL	5,1	4,9	4,4	4,0	3,5	3,3	3,1%	0,0%	0,0%	-11%	0%	23%
Sanok Rubber	SNK	8,8	8,6	7,2	---	8,4%	8,6%	-8%	-26%	-45%
Śnieżka	SKA	16,6	14,8	14,2	11,3	9,8	9,3	4,1%	3,9%	4,4%	-5%	-2%	-15%
Stalprodukt	STP	3,6	13,5	11,9	1,2	1,8	1,1	1,8%	1,8%	1,5%	0%	24%	3%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	6,8%	8,1%	6,5%	1%	-4%	20%
Toya	TOA	---	---	6,0	5,1	4,8	4,4	6,0%	5,3%	5,8%	-12%	-19%	-25%
Wawel	WWL	10,3	9,7	9,4	4,7	4,3	4,1	7,6%	7,6%	7,6%	-6%	-6%	-23%
Wielton	WLT	18,7	5,6	4,4	6,3	3,9	3,3	0,0%	0,0%	7,1%	-13%	-22%	-33%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,9%	3,9%	---	-3%	-14%	5%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	10,4	9,4	8,9	2,8%	2,9%	3,0%	-20%	-7%	1%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,8	4,5	4,1	5,2%	7,2%	8,6%	23%	33%	101%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,3	4,7	4,2	6,2%	6,6%	7,0%	5%	-15%	-31%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,9	6,5	5,2	2,5%	3,0%	3,4%	8%	-15%	-29%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	5,6	4,9	4,1	4,9%	6,5%	10,0%	-1%	-25%	-43%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	4,6	5,2	5,1	3,6%	4,0%	3,6%	0%	-11%	-22%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,7	11,1	9,6	2,1%	2,3%	2,5%	-4%	6%	-8%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,6	18,0	16,5	1,7%	1,9%	2,0%	4%	6%	6%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,3	5,0	4,3	2,7%	3,5%	4,6%	10%	-13%	-21%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,4	6,9	2,9%	3,5%	3,8%	-2%	3%	-9%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,9	8,7	7,9	2,8%	3,0%	3,2%	-5%	-19%	-11%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,3	5,5	4,6	---	---	---	-7%	-4%	4%
Kaiser (KTY)	KALU US	30,9	28,0	15,0	10,4	8,4	5,7	3,2%	3,5%	3,4%	4%	1%	-22%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	12,6	7,0	8,1	3,8	4,2	4,0	9,2%	7,9%	7,2%	-8%	18%	53%
Alstom (NWG)	ALO FP	16,0	11,5	8,6	10,7	8,5	6,4	1,7%	2,2%	3,2%	-1%	-29%	-57%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	60,3	9,3	6,7	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	-14%	-27%	35%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,5	3,9	3,8	3,9%	4,3%	4,7%	-6%	-17%	-30%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,4%	4,0%	4,9%	-3%	-22%	-25%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,4	6,3	0,9%	1,7%	2,7%	-7%	-21%	-14%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,8	4,0	3,1%	4,1%	4,6%	-5%	-20%	-34%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,1	3,3	6,2%	4,6%	7,2%	-12%	-38%	-48%

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

Research:

Grzegorz Kujawski

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański**Paweł Czupryński****Sebastian Kosakowski****Artur Pałka****Michał Sopiński**

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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.