

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
BOWIM: Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

MIRACULUM: Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2022

FINANSE
PKO BP: Prezes zarządu p. Iwona Duda ma dziś złożyć rezygnację z pełnionej funkcji – Radio Zet

PKO BP: Ustanowienie programu emisji euroobligacji o wartości do 4mld EUR

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
TAURON: Problemy z blokiem 910 MW?

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO/JSW: Coronado Global Resources będzie sprzedawał węgiel koksujący na potrzeby europejskiego sektora energetycznego

POLENERGIA: PEP i Modus Energy planują inwestycje w off-shore na Litwie

TMT
CYFROWY POLSAT: Wyrok sądu zmniejsza karę od UOKiK dla Polkomtela z 50,6mln PLN do 16,8mln PLN

CYFROWY POLSAT: Promocyjna oferta Netii na 9 miesięcy z internetem od 40 PLN/mies., z Disney+ za 55 PLN/mies.

MEDIA: Sprzedaż dzienników w II kw.'22 wyniosła 388,1 tys. sztuk - PBC

BIOTECH
CAPTOR THERPEUTICS: Spółka wybrała kandydata na lek w projekcie CT-01.

KONSUMENT
ALLEGRO.EU: Spółka Allegro sp. z o.o. otrzymała szczegółowe uzasadnienie zarzutów od UOKiK w sprawie potencjalnego nadużycia pozycji dominującej

INTER CARS: Lipiec'22: przychody z dystrybucji 1,2mld PLN (+16,2% r./r., YTD +22,8% r./r.)

INTER CARS: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu – PAP

AUTO PARTNER: Przychody ze sprzedaży w lipcu '22 na poziomie 246,6mln PLN (+19,3% r./r., YTD +25,5% r./r.)

ASBIS: EMBIO Diagnostics rozpoczyna globalną komercjalizację produktu B.E.L.D

PRZEMYSŁ
BORYSZEW: Utworzenie ok. 30,3mln PLN rezerwy na ryzyko podatkowe w Boryszew ERG

POZOSTAŁE
PKP CARGO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	55 009	2,1%	0,7%	-19,7%	-19,7%
WIG20	1 696	2,6%	-2,6%	-24,2%	-25,4%
mWIG40	4 189	1,6%	3,9%	-20,1%	-17,1%
sWIG80	17 750	0,3%	2,9%	-10,4%	-15,3%
S&P	4 140	-0,1%	6,2%	-9,7%	-6,6%
DAX	13 688	0,8%	5,2%	-11,6%	-13,1%
FTSE	7 482	0,6%	4,0%	-2,1%	4,9%
Nikkei	27 991	0,3%	5,6%	1,5%	0,6%
Shanghai Composite	3 240	0,3%	-3,5%	-6,9%	-7,3%
BIST30 Turcja	3 012	1,9%	15,0%	32,8%	95,8%
MOEX Rosja	2 088	1,7%	-6,0%	-42,6%	-45,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-1,9	-105,0	-133,8	480,6
Rent. obl. 10Y	5,5%	-1,5	-118,7	-132,8	369,4
WIBOR 3M	7,0%	1,0	-5,0	70,0	682,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,61	0,0%	-3,8%	14,6%	15,6%
EUR/PLN	4,70	0,0%	-2,2%	4,4%	2,8%
EUR/USD	5,57	0,0%	2,2%	-4,4%	-3,3%
GBP/PLN	1,02	0,0%	1,6%	-10,7%	-13,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 787	0,8%	2,6%	-5,1%	1,5%
Srebro (USD/toz)	20,7	0,3%	8,4%	-4,9%	-11,6%
Płatyna (USD/toz)	943	-0,1%	7,9%	-1,5%	-4,0%
Miedź (USD/t)	7 988	1,5%	2,3%	-15,2%	-15,6%
Cynk (USD/t)	3 446	-1,2%	11,2%	-8,7%	15,5%
Ołów (USD/t)	2 163	4,5%	12,8%	-3,0%	-4,9%
Aluminium (USD/t)	2 446	1,2%	0,4%	-14,0%	-5,1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	3,5%	-19,3%	-20,9%
Pallad (USD/toz)	2 201	-1,8%	2,1%	6,8%	-15,4%
Molibden (USD/lb)	14,3	1,4%	-15,6%	-25,7%	-22,5%
Nikiel (USD/t)	21 685	-2,4%	0,5%	-27,9%	12,9%
Ruda żelaza (USD/t)	108,7	-2,0%	-4,4%	-17,6%	-36,9%
HCC (USD/t)	215	0,0%	-17,3%	-51,6%	21,1%
HRC UE (EUR/t)	815	-4,1%	-7,9%	-37,8%	-33,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 060	0,0%	-7,9%	-26,3%	19,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	96,7	0,1%	-9,6%	-8,7%	40,1%
CO2 (EUR/t)	83,8	-1,1%	1,2%	-8,4%	47,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,7	1,3%	27,4%	9,4%	89,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	194,6	0,5%	6,7%	102,4%	352,1%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	922,0	0,3%	5,7%	111,3%	355,0%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1650,0	0,3%	5,8%	65,3%	359,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
BOWIM
Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 1,4mld PLN, +451,9mld PLN r./r.
- Zysk operacyjny 158,8mld PLN, +8,8mld PLN r./r.
- Zysk netto 100,8mld PLN, -9,7mld PLN r./r.

MIRACULUM
Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2022

- Przychody ze sprzedaży 10,3mld PLN, +84% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 288tys. PLN vs. strata 1mld w II kw.'21
- EBITDA 540tys. PLN vs. strata 792tys. PLN w II kw.'21
- Strata netto 272tys. PLN vs. strata netto 1,8mld PLN w II kw.'21.

FINANSE
PKO BP (Kupuj, 50 PLN)
Prezes zarządu p. Iwona Duda ma dziś złożyć rezygnację z pełnionej funkcji – Radio Zet

Z trzech kandydatów na fotel prezesa zarządu największe szanse ma dotychczasowy wiceprezes p. Maks Kraczkowski.

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)
Ustanowienie programu emisji euroobligacji o wartości do 4mld EUR
ENERGETYKA I WYDOBYCIE
TAURON (Kupuj; 4,5 PLN)
Problemy z blokiem 910 MW?

- „W sobotę 6 sierpnia 910-MW blok węglowy w Jaworznie uległ ponownej awarii, tym razem odźwiżacza - podał Onet. Cytowane przez portal Rafako (wykonawca jednostki) ma twierdzić, że powodem jest używanie przez Tauron węgla złej jakości, zanieczyszczonego takimi materiałami jak kamienie, stalowe pręty, śruby, czy żwir. Tauron zaprzeczył tym doniesieniom, oświadczając że blok został czasowo odstawiony w związku z koniecznością oczyszczenia jego kotła oraz odźwiżacza, oraz że wznowi on pracę jeszcze w tym tygodniu.” – Polityka Insight, TPE ([Link](#))

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO / JSW (Kupuj; 61,8 PLN)

Coronado Global Resources będzie sprzedawał węgiel koksujący na potrzeby europejskiego sektora energetycznego
[Link](#)

POENERGIA
PEP i Modus Energy planują inwestycje w off-shore na Litwie

Polenergia i Modus Energy wnioskuje do UOKiK o utworzenie wspólnego przedsiębiorcy, którego działalność będzie obejmowała budowę, rozwój i obsługę morskiej farmy wiatrowej na litewskim obszarze morskim

TMT
CYFROWY POLSAT (Kupuj, 24 PLN)
Wyrok sądu zmniejsza karę od UOKiK dla Polkomtela z 50,6mld PLN do 16,8mld PLN

- Wyrok jest prawomocny. Wcześniej w grudniu 2021 SOKiK utrzymał decyzję prezesa UOKiK

CYFROWY POLSAT (Kupuj, 24 PLN)
Promocyjna oferta Netii na 9 miesięcy z internetem od 40 PLN/mies., z Disney+ za 55 PLN/mies.

- Za 60 PLN/mies. klienci otrzymają zestaw dostępu do Internetu w pakiecie z HBO Max
- W pakiecie klienci mogą skorzystać z oferty mobilnej z nielimitowanymi rozmowami za dodatkowe 25 PLN/mies. (30GB danych) lub 30 PLN/mies. (72GB danych)
- Osoby przenoszące numer z innej sieci przez 3 miesiące nie zapłacą za abonament mobilny
- Pierwszy miesiąc bezpłatnie, promocja trwa od 08.08.2022 do 31.10.2022

MEDIA
Sprzedaż dzienników w II kw.'22 wyniosła 388,1 tys. sztuk - PBC

- Oznacza to spadek o 5,2% w porównaniu do I kw.'22
- Sprzedaż Gazety Wyborczej wyniosła 48,3 tys. sztuk vs. 52,1 tys. sztuk w I kw.'22.

Średnie obroty (mld PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	770,2	971,9	79%
WIG20	626,2	811,5	77%
WIG40	75,7	99,9	76%
sWIG80	47,3	44,3	107%

Największe obroty (mld PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LTS	368,8	BHW	10,0	BMC	12,0
PKO	100,3	ALR	7,7	ATC	4,7
PKN	87,1	KTY	3,9	ZEP	4,4
DNP	77,0	PKP	3,9	BML	2,3
PEO	59,2	MIL	3,9	GNB	1,7
SPL	44,4	ASB	3,6	LBW	1,7
KGH	43,5	GPW	3,4	RVU	1,1
PZU	37,4	GPP	3,2	BOW	1,1
ALE	34,0	LWB	3,1	CIG	1,1
CDR	30,5	HUG	3,0	UNT	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	887%	BHW	401%	SKA	513%
SPL	283%	EAT	249%	GNB	420%
DNP	144%	GPP	224%	STX	322%
ACP	126%	BFT	213%	CIG	287%
MBK	113%	BDX	178%	PCF	273%
PZU	112%	PKP	165%	ENT	267%
LPP	105%	ASB	161%	ATG	241%
PKO	105%	ING	150%	RBW	216%
PGE	97%	CAR	135%	RFK	212%
CDR	94%	DVL	113%	ACT	200%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	234,8	7,8%	DNP	355,9	-2,9%
OPL	6,3	5,7%	ALE	25,6	-1,2%
KGH	115,0	5,5%	CDR	91,7	-1,0%
ACP	75,5	5,2%	LTS	79,0	0,0%
LPP	9 330,0	4,7%	PKN	71,2	1,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	2,6	9,0%	BDX	254,0	-5,6%
PKP	14,0	8,1%	DAT	166,50	-4,3%
ALR	27,1	7,4%	CLN	17,9	-2,6%
ASB	16,4	6,7%	MAB	31,0	-2,5%
MIL	3,9	5,1%	MRC	59,5	-2,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GNB	0,2	10,0%	CRJ	640,0	-5,7%
RVU	42,0	7,7%	BML	6,3	-5,1%
ZEP	34,2	7,4%	APT	14,9	-3,2%
IMC	16,9	5,0%	VRG	3,7	-3,1%
BMC	65,0	4,4%	FRO	25,4	-3,1%

BIOTECH

CAPTOR THERPEUTICS (Kupuj 217,8 PLN)

Spółka wybrała kandydata na lek w projekcie CT-01.

- Spółka poinformowała o nominacji kandydata na lek CPT-6281 w projekcie CT-01 oraz o rozpoczęciu badań, które są niezbędne do uzyskania pozwolenia na rozpoczęcie badań klinicznych (ang. CTA/IND-enabling studies, CTA - Clinical Trial Application, IND - Investigational New Drug).
- W konsekwencji wyboru kandydata na lek, Spółka rozpoczęła proces syntezy wysokoskalowej, który będzie przeprowadzony przez podwykonawcę. Są to pierwsze badania wchodzące w skład pakietu tzw. CTA/IND-enabling studies, które umożliwią rozpoczęcie badań klinicznych w 2023r.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 30 PLN)

Spółka Allegro sp. z o.o. otrzymała szczegółowe uzasadnienie zarzutów od UOKiK w sprawie potencjalnego nadużycia pozycji dominującej

- Postępowanie antymonopolowe zostało wszczęte przez UOKiK w grudniu 2019 roku
- Uzasadnienie zarzutów zawiera m.in. podsumowanie rzekomych naruszeń ze strony spółki oraz przedstawia zebrane przez UOKiK dowody na poparcie przedstawionych przez organ twierdzeń
- Urząd zarzuca Allegro PL nadużywanie pozycji dominującej na polskim rynku handlu elektronicznego B2C poprzez faworyzowanie własnej sprzedaży detalicznej w stosunku do działań sprzedażowych sprzedawców zewnętrznych działających na platformie
- Faworyzowanie własnej sprzedaży detalicznej miało nastąpić poprzez udzielenie dostępu do informacji o funkcjonowaniu platformy lub zachowaniu konsumentów na platformie, a także informacji dotyczących funkcji sprzedażowych lub promocyjnych na platformie
- Maksymalna wysokość kary może wynieść 10% obrotu osiągniętego przez Allego PL w roku poprzedzającym nałożenie kary
- Szczegółowe uzasadnienie zarzutów nie prowadzi jeszcze do zakończenia sprawy, ani nie przesądza, że postępowanie zakończy się wydaniem decyzji o nałożeniu kary
- Spółka nie zgadza się z twierdzeniami UOKiK i poinformowała, że 99% sprzedaży na platformie Allegro PL jest generowane przez niezależnych sprzedających, podczas gdy własna sprzedaż detaliczna odpowiada tylko za pozostałe 1%.

INTER CARS (Kupuj, 515 PLN)

Lipiec'22: przychody z dystrybucji 1,2mld PLN (+16,2% r./r., YTD +22,8% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 507,4mln PLN (+8,9% r./r., YTD +16,7% r./r.)

Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 606,2mln PLN (+16,1% r./r., YTD +24,1% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej 49,7%, bez zmian r./r.

INTER CARS (Kupuj, 515 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu – PAP

- Grupa spodziewa się utrzymania dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w całym 2022 roku
- Aftermarket jest branżą antycykliczną, a okres słabszej koniunktury może sprzyjać zwiększeniu udziałów rynkowych, czy konsolidacji
- Wśród zagrożeń dla aftermarketu wymienia się m.in. potencjalny kryzys energetyczny
- Na Ukrainie w kwietniu sprzedaż była na poziomie 50% dynamiki sprzed roku, w czerwcu mniejsza tylko o 23% r./r.

AUTO PARTNER (Kupuj, 19,5 PLN)

Przychody ze sprzedaży w lipcu '22 na poziomie 246,6mln PLN (+19,3% r./r., YTD +25,5% r./r.)

ASBIS

EMBio Diagnostics rozpoczyna globalną komercjalizację produktu B.E.L.D

- Produkt dzięki wykorzystaniu biosensorów, szybko i trafnie diagnozuje bezpieczeństwo żywności, jakość powietrza i wody oraz innych zanieczyszczeń środowiskowych.
- Urządzenie może być stosowane do szybkiego wykrywania i diagnostyki SARS-CoV-2.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Utworzenie ok. 30,3mln PLN rezerwy na ryzyko podatkowe w Boryszew ERG

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Prowadzone są rozmowy z partnerami o uruchomieniu produkcji wagonów w Gniewczynie. Porozumienie z Greenbrier wygasło w czerwcu br. Spółka manadzieję, że projekt najpóźniej w przyszłym roku zostanie finalnie dopięty.
- Zarząd rozpoczyna prace nad nową 3-letnią strategią grupy, przewozy intermodalne pozostaną jednym z filarów rozwoju
- Wzrost przychodów ma być stałym elementem rozwoju grupy, która w tym roku chce osiągnąć zysk netto
- Prezes zakłada, że dynamika rynku przewozów towarów kolejną w Polsce sięgnie w drugiej połowie bieżącego roku 9-10%
- Prezes zapowiada, że grupa przewiezie zlecone przez premiera 4,5 mln ton węgla z portów.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRASTER: Spółka otrzymała ok. 0,2mln EUR od firmy Genworks Health Private

Płatność została dokonana na poczet realizacji kolejnego zamówienia na urządzenia medyczne wraz z pakietami badań.

COMPREMUM: Rozpoczęcie budowy pierwszej farmy fotowoltaicznej, wkrótce startuje kolejna budowa

- Pierwsza farma powstaje w woj. łódzkim, gdzie instalacje mają mieć 4 MW mocy
- Kolejne farmy fotowoltaiczne planowane są w woj. lubuskim (1 MW) oraz w woj. łódzkim (2 MW)
- Na początku przyszłego roku spółka chce uzyskać pierwsze przychody w biznesie elektroenergetycznym i OZE.

ELEKTROTIM: Zawarcie umowy z MON na modernizację dowiązania energetycznego kompleksu wojskowego JW w Opolu
Wartość umowy wynosi 15,7mln PLN brutto. Termin realizacji prac ustalono na 30 listopada 2023 roku.

LENTEX: Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się produkcją wykładzin apartem do Lentex Wykładziny

LIVE MOTION GAMES: Pełen zwrot kosztów produkcji gry „Builder Simulator” w wersji na PC
Od dnia premiery w dniu 9 czerwca gra sprzedała się w łącznej liczbie ponad 72 tys. sztuk brutto.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie aneksu o wartości 8,9mln PLN netto do umowy z Mitsubishi Power Europe GmbH
W związku z zawarciem aneksu, wartość umowy uległa podwyższeniu do kwoty 15,4mln PLN netto.

TRANS POLONIA: Do końca roku spółka planuje wprowadzić do ruchu kilkadziesiąt pojazdów i zwiększyć zatrudnienie kierowców zawodowych

- Rozpoczęły się również prace nad projektem dotyczącym budowy bazy transportowej

- W długookresowych planach nie jest wykluczony rozwój spółki w kierunku działalności deweloperskiej. Dalsze decyzje będą zależeć od sytuacji makroekonomicznej i trendów rynkowych.

INSIDER TRADING

BBI DEVELOPMENT

Członek RN sprzedał 30 tys. akcji @ 6,00 PLN.

BERLING

Przewodniczący RN sprzedał 31,5 tys. akcji @ 4,42 PLN.

BRASTER

Członek zarządu kupił 12,7 tys. akcji @ 0,79-0,834 PLN.

LOKUM DEWELOPER

Członek RN kupił 21 akcji @ 15,15 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 37,60-40,08 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 5,17 PLN.

PEPEES

Nabycie 33,9 tys. akcji @ 1,57PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CPD

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 18,65% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CI GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 5 września w sprawie przekształcenia w spółkę europejską

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o powołaniu członka RN.

MOJ: Zwołanie NWZA na dzień 5 września w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 9 sierpień 2022

MEGARON	Dzień w yplaty dywidendy (0,20 PLN na akcje)
MAXCOM	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcje)

środa, 10 sierpień 2022

7FIT	Dzień w yplaty dywidendy (0,10 PLN na akcje)
MFO	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (4 PLN na akcje)

czwartek, 11 sierpień 2022

MSM	Dzień w yplaty dywidendy (0,14 PLN na akcje)
TIM	Dzień w yplaty dywidendy (1,20 PLN na akcje)
MFO	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (4 PLN na akcje)
ESOTIQ	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (2 PLN na akcje)

piątek, 12 sierpień 2022

AILLERON	Dzień w yplaty dywidendy (0,32 PLN na akcje)
INPRO	Dzień w yplaty dywidendy (0,25 PLN na akcje)
ESOTIQ	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (2 PLN na akcje)
STS HOLDING	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (0,37 PLN na akcje)
TRANSPOL	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (0,13 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 10 sierpnia 2022					
14:00	Brazylia	Inflacja CPI R/R	lip		11.89%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	lip		5.9%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	lip		0,01
16:00	USA	Zapasy hurtowe nikolu R/R	cze		24.7%
16:00	USA	Sprzedaz hurtowa nikolu R/R	cze		20.9%
czwartek, 11 sierpnia 2022					
08:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	lip		21.2%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	lip		11.3%
piątek, 12 sierpnia 2022					
08:00	Wielka Brytania	Indeks estymacji w biznesie R/R	II kw artal		8.3%
08:00	Wielka Brytania	PKB R/R	II kw artal		8.7%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lip		15.5%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w przemyśle CB	cze		-0.5%
	Włochy	Eksport	cze		53.11 mld
	Włochy	Import	cze		54.6 mld
	Indie	Produkcja przemysłowa R/R	cze		0,21
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	cze		-0.52 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	cze		-0.98 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	cze		-1.49 mld

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]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	38,0	27,1	40%	3 538	7,3	3,6	3,4	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	61,6	66%	9 092	5,2	4,5	4,6	0,7	0,6	0,6	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	199	---	---	---	0,2	0,8	3,5	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	59,8	20%	7 813	6,8	7,5	9,1	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	161,6	10%	21 024	9,9	5,2	5,9	1,8	1,4	1,3	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	234,8	47%	9 959	35,4	11,3	3,8	0,7	0,7	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,9	16%	4 719	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	73,0	44%	19 155	7,4	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	25,1	99%	31 413	5,3	5,0	4,4	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	235,0	43%	24 014	14,5	7,5	5,0	0,9	0,8	0,8	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	266,0	45%	5 088	6,9	6,9	7,0	1,6	1,4	1,3	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	30,8	23%	26 597	7,7	7,4	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]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	513,0	9%	1 221	70,2	8,7	15,1	47,8	5,6	8,9	2%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	56,0	40,0	40%	647	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	-25%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	22,8	10%	230	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,6	17%	27 020	30,7	23,9	19,8	15,2	12,8	10,5	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,9	0%	1 093	7,1	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,7	23%	521	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,1	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	71,3	-16%	554	17,0	10,4	7,4	6,0	4,9	4,1	42%	-34%	13%
Amrest	EAT	Zawieszona	20,0	-	-	4 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,2	59%	316	14,5	9,4	7,7	8,4	7,8	6,5	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	18,8	86%	1 301	2,6	3,7	4,5	1,6	2,1	2,5	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	8,0	120%	95	6,7	4,8	4,6	3,1	2,0	1,2	11%	12%	16%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,5	1%	1 320	15,7	14,3	13,5	10,2	9,4	8,9	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	75,5	14%	6 262	12,6	12,9	12,4	2,7	2,3	2,0	25%	22%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	46,0	4%	2 387	14,2	14,2	13,3	7,7	7,3	6,9	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona	33,3	-	-	1 289	6,6	7,1	7,6	6,0	6,2	6,3	11%	15%	19%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,0	62%	1 573	7,6	7,0	5,9	5,8	5,5	4,9	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	44,2	7%	4 384	2,4	6,1	6,6	2,9	5,9	4,8	-3%	-8%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	602,0	37%	1 766	20,0	14,1	11,1	7,3	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	13,0	112%	176	8,8	6,8	6,1	3,6	3,3	3,5	8%	11%	12%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	254,0	4%	6 485	15,6	15,2	14,7	5,9	5,3	5,0	21%	17%	14%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	155,0	41%	505	---	---	---	-11,9	-12,0	-12,0	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	41,7	17%	2 290	---	---	77,0	5,7	5,6	4,7	-6%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	91,7	20%	9 238	47,2	22,0	36,7	24,0	13,4	20,5	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,9	155%	915	---	---	---	84,3	96,5	59,7	-3%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	37,0	25%	1 950	8,5	12,7	8,7	4,1	4,4	4,1	2%	17%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	187,6	22%	1 526	12,0	11,9	11,4	4,7	4,6	4,3	17%	10%	8%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	50,6	7%	284	33,4	13,6	9,7	6,3	4,8	4,1	15%	19%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,1	19%	12 880	13,5	15,3	11,9	7,3	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,8	11%	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	2,6	-	-	1 170	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Kupuj	313,3	355,9	-12%	34 892	34,5	26,5	21,7	21,4	16,8	13,8	-1%	0%	1%
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	95,3	-21%	2 435	6,6	7,6	9,5	4,8	5,7	7,9	29%	14%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	34,1	82%	412	442,3	4,5	2,8	10,3	3,4	0,8	65%	-35%	-50%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	9,0	61%	5 559	3,0	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	9%	75%	-42%
Eurocash	EUR	Zawieszona	11,7	-	-	1 627	---	12,4	7,2	5,6	4,9	4,3	5%	8%	10%

TRIGON DM COVERAGE

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
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,2	25%	1 810	9,1	7,6	9,6	3,2	2,5	1,9	35%	9%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	25,4	38%	540	6,8	6,0	5,5	5,1	4,7	4,3	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		32,0	-	766	6,9	6,7	5,9	5,0	4,7	4,0	14%	11%	13%
GPW	GPW	Kupuj	47,5	37,2	28%	1 561	10,2	9,9	9,9	5,4	5,0	4,7	18%	1%	20%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	55,9	22%	3 816	20,0	18,5	15,7	15,5	13,0	11,2	3%	5%	6%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,3	23%	1 879	11,1	9,9	10,1	3,6	2,5	1,8	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	410,0	26%	5 809	8,8	7,5	7,3	7,0	6,0	5,6	5%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	49,4	25%	5 798	0,8	2,2	2,9	---	---	---	1081%	-3%	-215%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	35,0	3%	81	19,1	13,7	12	5,4	4,6	4,3	14%	15%	15%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	534,0	20%	5 153	7,1	8,0	7,6	5,8	6,3	6,1	8%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	115,0	-20%	23 000	5,7	14,1	9,7	3,7	6,3	4,8	10%	4%	6%
Lotos	LTS	-	96,0	79,0	22%	14 605	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	11%	16%	22%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	9 330,0	34%	17 300	19,7	14,9	10,6	8,5	7,0	5,7	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		31,0	-	501	3,7	5,4	9,5	3,0	3,1	3,9	-16%	25%	40%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	70,8	33%	473	5,4	5,4	5,0	4,3	4,3	3,9	7%	4%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	12,0	213%	75	---	---	---	-14,3	-13,8	-14,7	-6%	-8%	-12%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	43,5	61%	287	5,3	6,9	6,2	2,8	4,0	4,4	8%	-3%	48%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	15,8	61%	222	---	---	---	---	-10,3	-8,4	29%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	805,0	6%	3 558	18,2	16,4	15,1	10,5	9,4	8,4	6%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	17,9	13%	803	10,0	8,5	7,9	6,4	4,9	4,7	19%	8%	5%
Onde	OND	Kupuj	17,2	11,9	44%	656	51,5	5,8	3,4	23,9	5,8	2,0	12%	-19%	-22%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	41,2	53%	574	13,4	12,6	11,8	5,3	4,9	4,3	4%	18%	10%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,3	11%	8 242	11,8	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	49,9	44%	1 493	19,8	18,0	9,4	13,7	12,2	6,5	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	35,9	38%	20 643	89,8	69,1	60,3	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	9,8	41%	21 988	10,0	2,4	2,5	3,1	0,8	0,7	17%	13%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	6,5	44%	37 559	3,0	4,8	3,7	1,4	1,4	1,1	18%	-13%	-20%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	71,2	22%	82 577	2,5	8,2	5,8	1,5	2,6	2,5	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	329,5	40%	2 175	15,0	12,8	10,8	12,2	10,4	8,9	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	63,7	42,0	52%	771	---	54,5	---	-18,4	24,2	-13,8	-6%	-10%	-5%
R22	R22	Zawieszona		38,1	-	540	17,5	13,0	11,9	13,0	10,2	9,2	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Kupuj	36,0	18,4	96%	268	7,7	9,1	8,0	4,6	4,7	4,2	-38%	33%	0%
Raw Ipług	RWL	Kupuj	24,5	14,3	72%	464	4,0	4,3	3,9	3,5	3,3	3,0	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	79,0	13%	1 450	---	---	---	17,9	9,2	7,6	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	38,7	3%	1 102	45,8	33,6	24,5	29,4	21,1	15,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	254,5	47%	1 420	2,9	7,7	8,8	0,6	0,5	-0,1	7%	-62%	-928%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	73,0	-4%	921	24,6	16,3	13,3	11,7	9,3	8,3	0%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	3,2	42%	5 542	2,9	1,9	1,5	3,4	1,7	1,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		100,5	-	734	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	23,0	-	511	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,0	8%	375	5,6	5,4	5,3	4,3	4,4	3,9	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,7	0%	867	---	---	---	3,4	3,7	3,4	15%	20%	19%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,5	41%	389	13,0	6,3	3,9	6,1	4,4	3,5	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	105,0	14%	3 074	16,4	16,0	14,2	9,2	8,6	7,7	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,5	25%	2 524	7,9	8,6	8,0	3,6	3,8	3,3	32%	14%	24%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	7,3	3,6	3,4	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,4%	2%	-13%	-36%
BNPPL	BNPPPL	5,2	4,5	4,6	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	11,2%	10%	-8%	-15%
Handlowy	BHW	6,8	7,5	9,1	1,0	1,0	1,0	9,1%	14,8%	13,4%	13%	6%	25%
ING	ING	9,9	5,2	5,9	1,8	1,4	1,3	3,3%	3,0%	9,6%	-3%	-16%	-24%
mBank	MBK	35,4	11,3	3,8	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,4%	0%	-10%	-27%
Millennium	MIL	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-14%	-24%
Pekao	PEO	7,4	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	5,9%	10,1%	18,2%	-11%	-16%	-29%
PKO BP	PKO	5,3	5,0	4,4	0,8	0,7	0,7	7,3%	9,5%	15,2%	-9%	-16%	-37%
Santander	SPL	14,5	7,5	5,0	0,9	0,8	0,8	1,1%	2,1%	6,7%	0%	-1%	-13%
Erste Group	EBS AV	14,4	6,0	5,6	0,6	0,6	0,5	7,4%	7,7%	8,2%	2%	-10%	-26%
Komerční Banka	KOMB CP	14,7	9,6	7,2	0,9	0,9	0,9	11,2%	9,1%	8,9%	-3%	-17%	-25%
Moneta Bank	MONET CP	16,8	11,4	8,7	1,4	1,3	1,3	8,3%	8,9%	8,7%	-3%	-2%	-6%
OTP Bank	OTP HB	8,4	5,0	8,4	0,8	0,7	0,7	3,6%	4,3%	5,0%	10%	-10%	-43%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	10,2	9,9	9,9	5,4	5,0	4,7	7,0%	7,3%	7,5%	1%	0%	-18%
Kruk*	KRU	6,9	6,9	7,0	1,6	1,4	1,3	---	---	---	3%	11%	-10%
PZU*	PZU	7,7	7,4	7,6	1,8	2,0	2,1	9,1%	0,0%	11,4%	1%	4%	-20%
XTB	XTB	7,9	8,6	8,0	3,6	3,8	3,3	7,0%	9,5%	8,7%	-1%	20%	52%
Votum	VOT	5,7	3,4	2,9	4,5	2,5	1,9	0,9%	10,5%	23,3%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,4	20,3	18,7	14,7	13,4	12,0	2,1%	2,3%	2,4%	9%	10%	20%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,8	14,9	13,7	11,9	11,0	9,8	2,7%	2,9%	3,3%	7%	16%	-11%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,2	6,7	7,3	0,7	0,7	0,6	5,9%	8,5%	10,4%	11%	9%	0%
doValue (KRU)*	DOV IM	35,6	9,5	9,7	2,2	1,9	1,6	9,9%	11,9%	14,2%	7%	-13%	-36%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,4	4,8	4,4	1,1	0,8	---	---	---	---	-8%	-11%	16%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,1	---	6,5	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,1%	4,9%	25%	23%	6%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,8	8,6	8,1	1,1	1,0	0,9	6,4%	7,0%	7,8%	7%	-1%	-20%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	9,6	13,4	1,0	0,8	---	---	---	---	0%	-8%	-6%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,5	8,3	7,6	0,5	0,5	0,5	5,4%	6,1%	6,8%	4%	-1%	-4%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	8%	13%	47%
MOL	MOL	3,4	4,1	4,6	2,1	2,2	2,4	8,8%	8,4%	6,8%	0%	-2%	7%
PGNIG	PGN	3,0	4,8	3,7	1,4	1,4	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	7%	3%
PKN Orlen	PKN	2,5	8,2	5,8	1,5	2,6	2,5	2,5%	3,5%	3,5%	-3%	-6%	-2%
A2A	A2A IM	11,3	10,5	9,7	6,1	5,9	5,8	6,8%	7,0%	7,1%	1%	-22%	-30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,7	4,1	3,4	3,4	4,2	23,0%	5,6%	---	4%	-12%	-37%
Centrica	CNA LN	5,7	5,2	6,4	2,2	1,8	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	4%	15%	68%
Enegas	ENG SM	12,6	15,6	17,1	10,7	11,3	12,0	9,0%	9,1%	9,2%	-3%	-7%	-3%
Gazprom	GAZPRX	1,6	2,1	---	1,4	2,9	---	31,0%	23,5%	---	-10%	-26%	-38%
MOL	MOL HB	3,5	4,1	4,6	2,1	2,2	2,4	8,2%	7,9%	6,4%	1%	2%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,1	4,5	6,4	3,6	4,1	5,0	8,8%	7,5%	6,0%	7%	10%	29%
OMV	OMV AV	2,9	3,8	4,6	1,3	1,2	1,3	6,1%	6,5%	7,1%	-2%	-11%	-13%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,2	8,8	10,2	3,0	2,3	5,2	7,9%	7,3%	8,1%	13%	11%	179%

*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	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Chemia														
Ciech	CIE	8,5	12,7	8,7	4,1	4,4	4,1	0,0%	7,7%	7,7%	1%	-7%	-21%	
Grupa Azoty	ATT	2,4	6,1	6,6	2,9	5,9	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	8%	45%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	1%	-4%	
CF Industries	CF US	5,5	7,9	13,8	3,1	3,7	5,3	1,5%	1,6%	1,5%	16%	9%	111%	
Solvaya	SOLB BB	7,7	8,5	7,7	4,5	4,5	4,0	4,5%	4,7%	4,8%	8%	-4%	-24%	
Mosaic	MOS US	3,9	4,9	8,1	2,6	2,7	3,7	1,1%	1,2%	1,2%	16%	-6%	61%	
Sisecam	SISE TI	31,8	11,5	5,1	4,6	3,9	4,0	2,7%	3,0%	3,3%	11%	24%	192%	
Yara International	YAR NO	4,4	6,1	7,6	3,1	3,8	4,3	1,6%	1,1%	0,8%	2%	-10%	-2%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	25,9	6,3	8,8	1,5	1,1	0,8	4,9%	---	---	0%	-4%	97%	
JSW	JSW	0,8	2,2	2,9	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-24%	45%	
KGHM	KGH	5,7	14,1	9,7	3,7	6,3	4,8	2,6%	2,6%	1,7%	3%	-4%	-39%	
Antofagasta	ANTO LN	18,1	16,4	14,8	4,8	4,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-13%	-21%	
BHP	BHP AU	#N/A	8,3	10,6	3,2	4,2	4,9	9,3%	5,9%	4,7%	-1%	-6%	-16%	
First Quantum	FM CN	10,5	11,8	8,4	4,8	4,6	3,7	0,7%	1,0%	1,5%	-6%	-25%	-10%	
Freeport	FCX US	10,6	14,1	11,9	4,2	4,1	3,4	2,0%	1,9%	1,9%	9%	-14%	-16%	
Glencore	GLEN LN	4,1	6,2	7,9	2,8	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	8%	1%	49%	
Rio Tinto	RIO LN	6,1	7,4	8,5	3,4	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	3%	-4%	-16%	
SoutherCopper	SCCO US	14,1	13,7	12,8	7,5	7,7	7,1	7,4%	6,0%	5,6%	-7%	-18%	-27%	
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,5	2,6	2,9	3,3	---	---	---	-6%	-10%	-36%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	25,0	32,5	12,2	7,1	5,5	4,9	5,1%	6,0%	7,7%	2%	5%	78%	
Enea	ENA	3,0	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	---	---	---	-6%	-3%	0%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-3%	-15%	
PEP	PEP	45,1	16,5	33,0	0,0	15,4	14,8	---	---	---	16%	75%	58%	
PGE	PGE	10,0	2,4	2,5	3,1	0,8	0,7	14,5%	0,0%	0,0%	-5%	5%	9%	
Tauron	TPE	2,9	1,9	1,5	3,4	1,7	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-6%	-5%	
ZEPAK	ZEP	---	---	12,2	12,7	---	11,6	---	---	---	31%	124%	275%	
Endesa	ELE SM	10,8	10,3	9,8	6,9	6,7	6,4	6,5%	6,9%	7,1%	0%	-6%	-13%	
Enel	ENEL IM	9,1	8,4	7,8	5,8	5,5	5,4	8,0%	8,5%	8,7%	-4%	-14%	-35%	
Energias de Portugal	EDP PL	23,5	18,9	17,4	8,4	7,8	7,5	3,8%	4,2%	4,4%	9%	17%	12%	
RWE	RWE GY	14,4	20,6	20,5	7,2	8,5	8,5	2,1%	2,2%	2,2%	17%	5%	35%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	2%	-5%	-40%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,5	15,3	11,9	7,3	7,5	7,0	6,0%	5,0%	5,0%	-8%	-12%	-40%	
Orange PL	OPL	11,8	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	4,0%	4,0%	8,0%	-4%	1%	-18%	
Wirtualna Polska	WPL	16,4	16,0	14,2	9,2	8,6	7,7	1,1%	1,9%	1,9%	1%	15%	-17%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,7	15,4	13,1	5,6	5,2	4,7	3,7%	4,0%	4,4%	-2%	9%	5%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,1	7,2	7,2	3,6	3,6	3,1	5,9%	5,7%	7,0%	-4%	-20%	-25%	
Orange France	ORA FP	9,0	8,6	7,9	5,2	5,3	5,2	71,6%	69,1%	70,4%	-5%	-14%	6%	
Telekom Austria	TKA AV	11,2	8,7	7,8	3,8	3,6	3,4	4,6%	5,0%	5,5%	5%	4%	-10%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE								Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	15,7	14,3	13,5	10,2	9,4	8,9	5,4%	5,8%	6,3%	3%	-1%	10%
Asseco PL	ACP	12,6	12,9	12,4	2,7	2,3	2,0	4,5%	5,3%	5,3%	0%	3%	-9%
Asseco SEE	ASE	14,2	14,2	13,3	7,7	7,3	6,9	2,8%	3,9%	4,3%	18%	-5%	16%
Comarch	CMR	12,0	11,9	11,4	4,7	4,6	4,3	2,1%	5,3%	5,3%	14%	17%	-27%
Comp	CMP	33,4	13,6	9,7	6,3	4,8	4,1	5,9%	5,9%	5,9%	3%	10%	-19%
Grupa Pracuj	GPP	20,0	18,5	15,7	15,5	13,0	11,2	3,6%	3,3%	3,5%	12%	-5%	---
LiveChat	LVC	---	21,0	17,9	---	14,9	13,4	3,9%	4,8%	5,5%	-2%	8%	-20%
Shoper	SHO	45,8	33,6	24,5	29,4	21,1	15,9	1,9%	1,9%	2,1%	0%	-6%	---
Sygnity	SGN	16,6	12,4	17,4	0,0	7,6	6,9	---	---	---	22%	94%	86%
Atos (ACP)	ATO FP	1,7	5,8	8,2	3,4	3,4	2,9	---	---	---	-3%	-49%	-73%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,2	22,0	17,7	10,5	9,3	8,0	23,2%	26,1%	28,3%	12%	6%	-1%
SAP (ACP)	SAP GR	17,8	14,7	19,1	13,6	11,7	10,0	1,1%	1,1%	1,2%	4%	3%	-26%
Gry													
11 bit	11B	70,2	8,7	15,1	47,8	5,6	8,9	0,0%	0,0%	10,2%	3%	0%	6%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-1%	-5%
BoomBit	BBT	8,8	6,8	6,1	3,6	3,3	3,5	4,6%	5,7%	6,9%	8%	-13%	-44%
CD Projekt	CDR	47,2	22,0	36,7	24,0	13,4	20,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-20%	-47%
PCF Group	PCF	19,8	18,0	9,4	13,7	12,2	6,5	---	---	---	-7%	6%	--
Playway	PLW	15,0	12,8	10,8	12,2	10,4	8,9	4,8%	5,3%	6,3%	-1%	32%	-26%
Ten Square Games	TEN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Activision	ATVI US	28,1	21,1	19,6	18,4	13,0	11,3	0,6%	0,7%	0,7%	4%	5%	-1%
Electronic Arts	EA US	18,2	16,6	15,4	12,4	11,3	10,6	0,6%	0,6%	0,5%	4%	17%	-4%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,5	15,3	12,4	19,8	12,3	9,5	---	---	---	0%	18%	-22%
Ubisoft	UBI FP	19,1	21,2	24,5	6,8	5,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	5%	-8%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	---	77,0	5,7	5,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-8%	-66%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	19,7	14,9	10,6	8,5	7,0	5,7	3,7%	4,3%	4,3%	-10%	8%	-34%
VRG	VRG	---	---	---	---	3,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	5%	15%
Wittchen	WTN	84,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-11%	58%
Adidas	ADS GR	80,4	23,8	24,9	11,5	9,7	8,4	1,7%	2,1%	2,5%	4%	0%	-44%
Asos	ASC LN	9,0	7,1	50,2	6,3	4,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-19%	-74%
Foot Locker	FL US	6,8	7,1	6,5	3,3	3,5	3,1	5,1%	5,6%	6,2%	17%	5%	-45%
H&M	HMB SS	173,3	21,0	19,2	6,5	6,1	5,5	5,1%	5,7%	6,2%	2%	13%	-26%
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,2	20,7	6,6	6,1	5,7	1,8%	2,4%	2,9%	10%	19%	16%
Inditex	ITX SM	57,4	21,4	20,3	8,5	7,7	7,3	4,4%	4,7%	5,0%	8%	25%	-11%
Next	NXT LN	29,7	12,5	12,0	8,7	8,4	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	11%	-16%
Nike	NKEUS	30,1	24,8	20,9	22,4	19,0	16,0	1,1%	1,2%	1,4%	6%	3%	-34%
Zalando	ZAL GR	33,5	29,6	96,9	17,4	12,6	8,8	0,0%	0,0%	0,1%	16%	-1%	-66%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	34,5	26,5	21,7	21,4	16,8	13,8	0,0%	0,0%	0,0%	580%	3315%	1425%
Eurocash	EUR	30,3	---	31,6	5,8	4,8	3,8	2,7%	3,2%	5,0%	7%	3%	-5%
Pepco Group	PCO	89,8	69,1	60,3	---	---	---	0,0%	0,6%	0,7%	3%	-8%	--
Carrefour	CA FP	13,3	11,6	10,2	3,9	3,5	3,0	3,6%	4,1%	4,4%	-4%	-20%	1%
Jeronimo Martins	JMT PL	37,9	31,0	24,2	8,8	8,1	7,3	2,4%	2,5%	2,7%	6%	17%	30%
Marr	MARR IM	348,4	25,1	18,5	10,0	8,8	8,2	4,4%	5,1%	6,1%	2%	-6%	-38%
Metro	B4B GR	---	100,7	---	4,6	4,5	4,0	1,6%	3,0%	3,7%	-4%	-4%	-28%
Tesco	TSCO LN	25,7	12,2	12,4	7,0	6,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-5%	12%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	6,8%	6,9%	6,9%	-8%	-13%	-40%
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	7%	22%	7%
Allegro.eu	ALE	30,7	23,9	19,8	15,2	12,8	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	15%	---
AmRest	EAT	---	22,4	19,3	6,2	5,8	---	0,0%	0,0%	---	17%	17%	-30%
Auto Partner	APR	7,6	7,0	5,9	5,8	5,5	4,9	2,4%	3,3%	4,3%	-10%	-13%	-12%
Benefit Systems	BFT	20,0	14,1	11,1	7,3	6,1	5,3	---	---	---	18%	2%	-23%
Inter Cars	CAR	8,8	7,5	7,3	7,0	6,0	5,6	0,5%	0,6%	1,3%	3%	5%	0%
Neuca	NEU	18,2	16,4	15,1	10,5	9,4	8,4	---	---	---	1%	15%	-10%
Oponeo	OPN	13,4	12,6	11,8	5,3	4,9	4,3	3,1%	3,0%	3,2%	-9%	-8%	-21%
Rainbow Tours	RBW	7,7	9,1	8,0	---	---	---	3,1%	6,5%	5,5%	-8%	-15%	-28%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,0	22,8	12,9	10,1	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	9%	1%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,5	14,0	8,0	6,2	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-7%	-37%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,1	15,1	13,9	8,7	7,6	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	8%	17%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,3	17,6	15,9	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	14%	37%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	12,8	11,9	10,0	8,9	8,1	1,8%	2,0%	---	6%	9%	8%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,7	7,6	7,0	5,6	4,8	4,4	3,3%	4,2%	4,8%	-2%	6%	-19%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,2	19,9	18,0	15,2	14,4	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	17%	19%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	20,6	18,2	13,0	5,1	4,6	3,8	0,0%	0,4%	0,4%	7%	-5%	6%
Brinker (EAT)	EAT US	9,5	7,9	7,0	5,9	5,2	4,8	0,0%	4,5%	4,8%	30%	-6%	-43%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,8	6,0	5,4	2,7%	3,1%	3,5%	1%	6%	-7%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,5	15,3	14,4	3,6%	3,8%	4,2%	14%	17%	-6%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,2	14,4	2,3%	2,5%	2,7%	8%	17%	-27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	44,9	25,6	21,4	16,0	10,8	9,5	0,9%	1,1%	1,1%	-1%	26%	-22%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,9	5,0	---	2,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-31%	-47%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,9	---	4,1	---	5,4	6,1	18,0%	15,2%	15,0%	6%	-15%	-39%
Budimex	BDX	15,6	15,2	14,7	5,9	5,3	5,0	9,2%	6,1%	6,6%	11%	22%	-13%
Develia	DVL	16,3	7,5	6,9	6,5	4,9	6,3	6,9%	15,2%	13,0%	9%	-20%	-24%
Dom Development	DOM	6,6	7,6	9,5	4,8	5,7	7,9	11,0%	10,6%	9,2%	-3%	12%	-28%
Erbud	ERB	442,3	4,5	2,8	10,3	3,4	0,8	11,9%	0,0%	0,0%	1%	0%	-63%
Echo	ECH	6,4	---	8,3	11,5	12,9	10,5	24,8%	9,3%	9,3%	-3%	-2%	-29%
GTC	GTC	---	24,3	182,5	---	49,3	2,7	6,6%	7,3%	0,3%	3%	14%	1%
Torpol	TOR	8,4	7,2	3,3	---	2,2	1,4	19,4%	25,9%	5,8%	-17%	2%	14%
Unibep	UNI	7,2	---	---	4,5	---	---	---	---	---	-3%	-3%	-42%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	29,7	---	---	12,9	20,0	159,7	1,6%	1,1%	1,4%	6%	-19%	-54%
Mabion	MAB	---	---	34,4	---	---	11,1	---	---	---	-7%	5%	-54%
Master Pharm	MPH	30,3	---	---	15,0	---	---	---	---	---	0%	6%	61%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	40%	9%	-61%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	54,5	---	-18,4	24,2	-13,8	---	---	---	13%	22%	-25%
Selvita	SLV	---	---	---	17,9	9,2	7,6	---	---	---	11%	4%	0%
Synektik	SNT	46,2	18,8	9,2	---	---	---	---	2,9%	3,6%	---	2%	-16%
Amphastar (CLN)	AMPH US	22,7	20,1	18,1	30,5	16,7	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	5%	19%	88%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	30%	-31%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-11%	-58%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-18%	-33%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	23%	-23%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,1	7,8	6,8	6,1	4,0	0,0%	0,0%	0,6%	6%	-6%	-23%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	11,7	6,4	---	5,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	22%	-22%	-56%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Przemysł														
AC Autogaz	ACG	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	8,8%	10,9%	10,9%	-5%	-21%	-39%	
Alumetal	AML	7,1	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	9,7%	9,3%	9,3%	3%	2%	18%	
Ambra	AMB	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,1	4,6%	5,3%	5,3%	1%	1%	-8%	
Amica	AMC	17,0	10,4	7,4	6,0	4,9	4,1	4,9%	4,2%	5,6%	-3%	-20%	-55%	
Apator	APT	8,0	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-11%	-38%	
Arctic Paper	ATC	2,6	3,7	4,5	1,6	2,1	2,5	2,1%	---	5,8%	39%	42%	172%	
Astarta	AST	8,4	1,1	---	2,6	2,0	2,2	---	---	---	35%	7%	-53%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	1%	65%	
Famur	FMF	9,1	7,6	9,6	3,2	2,5	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	25%	40%	
Ferro	FRO	6,8	6,0	5,5	5,1	4,7	4,3	5,9%	6,6%	8,3%	-6%	-5%	-30%	
Forte	FTE	10,1	---	6,7	---	5,5	5,8	---	6,3%	5,6%	-5%	-9%	-43%	
Kernel	KER	1,4	4,8	---	---	7,7	2,4	1,7%	---	---	32%	5%	-55%	
Kęty	KTY	7,1	8,0	7,6	5,8	6,3	6,1	9,8%	11,2%	11,2%	-1%	-8%	-20%	
Mangata	MGT	5,4	5,4	5,0	4,3	4,3	3,9	6,7%	7,7%	8,1%	2%	-2%	-14%	
Mercator Medical	MRC	104,6	19,2	10,4	20,6	2,0	-0,5	0,0%	0,2%	1,1%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	5,3	6,9	6,2	2,8	4,0	4,4	9,3%	5,7%	---	7%	-7%	-10%	
Newag	NWG	10,0	8,5	7,9	6,4	4,9	4,7	1,4%	4,2%	5,9%	-5%	-7%	-30%	
Rawlplug	RWL	4,0	4,3	3,9	3,5	3,3	3,0	4,9%	5,6%	6,2%	-2%	-5%	-24%	
Sanok Rubber	SNK	10,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	11%	-47%	
Śnieżka	SKA	24,6	16,3	13,3	11,7	9,3	8,3	3,2%	2,0%	3,1%	-2%	-7%	-14%	
Stalprodukt	STP	2,9	7,7	8,8	0,6	0,5	-0,1	2,4%	2,4%	2,0%	7%	-13%	-26%	
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	10,3%	12,3%	9,9%	-21%	-27%	-37%	
Toya	TOA	---	---	5,3	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,6%	-5%	-13%	-42%	
Wawel	WWL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Wielton	WLT	13,0	6,3	3,9	6,1	4,4	3,5	3,1%	0,0%	7,8%	15%	0%	-38%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	8,3	7,6	4,9%	4,4%	4,5%	-2%	-6%	-15%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,4	7,9	7,1	2,8%	3,3%	3,6%	5%	-12%	-31%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,3	3,6	4,1%	6,6%	8,9%	-4%	-2%	106%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,1	4,5	4,0	6,1%	6,3%	6,8%	2%	0%	-27%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,7	6,3	5,1	2,5%	3,0%	3,3%	-10%	-7%	-14%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,4	6,1	4,4%	5,6%	8,4%	4%	17%	-9%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,6	4,3	5,4	4,3%	4,5%	4,4%	2%	-15%	-25%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,2	11,3	10,2	2,5%	2,7%	2,9%	4%	-10%	-11%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,9	19,0	15,7	1,9%	2,1%	2,3%	3%	0%	-11%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,6	5,9	5,3	2,2%	3,2%	4,1%	14%	7%	-9%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,1	6,6	6,4	3,7%	4,1%	4,1%	-3%	-8%	3%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,9	8,8	7,9	3,0%	3,2%	3,4%	3%	3%	-19%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	11%	-8%	-24%	
Kaiser (KTY)	KALU US	26,1	23,2	52,8	10,8	7,5	5,3	4,3%	4,6%	4,4%	-2%	-22%	-40%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	78,5	9,9	6,0	3,2	3,8	3,6	12,2%	8,5%	10,1%	18%	-4%	16%	
Alstom (NWG)	ALO FP	14,4	21,0	16,0	9,2	7,3	5,5	1,5%	2,1%	2,9%	-1%	6%	-32%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,2	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	53%	5%	-30%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,0	4,3	3,5	3,6%	4,2%	4,6%	-4%	-4%	-25%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,8	6,7	3,5%	4,3%	5,2%	-2%	-9%	-22%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,2	6,0	2,1%	3,1%	4,0%	-17%	-25%	-41%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,5	4,8	3,6%	3,8%	4,0%	15%	24%	-17%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,7	3,4	5,2%	6,2%	7,0%	23%	13%	-34%	

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, 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

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.