

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
COGNOR: Wyniki II kw.'22 [pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA: Spółka utworzy w I półroczu rezerwy, które obniżą EBITDA o ok. 586mln PLN, a zysk netto o ok. 474,7mln PLN

APS ENERGIA: Podpisanie ugody w sprawie rozwiązania umowy z AO Zavod Invertor na dostawę urządzeń zasilania awaryjnego dla elektrowni atomowej

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC Premium w kontraktach na wrzesień wzrosły w ciągu ostatniego tygodnia o 60 USD/t do 300 USD/t

PALIWA I CHEMIA
PGNIG: Zdecydowana większość z 23 nowych stacji CNG jest po odbiorach technicznych i przed końcowymi

TMT
AGORA: Zakończenie negocjacji z SFS Ventures dotyczących zmiany umowy wspólników

RYNEK KIN: Cineworld Group przygotowuje się do ogłoszenia upadłości w ciągu kilku tygodni – The Wall Street Journal

GAMING
11 BIT STUDIOS: Bliski termin kamienia milowego projektu P8 opóźnił raport – Puls Biznesu

BIOTECH
RYVU THERAPEUTICS: W ramach planów rozwoju na lata 2022-24 spółka planuje zainwestować ok. 535mln PLN

KONSUMENT
DINO POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

DELOPERZY I BUDOWNICTWO
ERBUD: Umowa na budowę kompleksu penitencjarnego w Chmielowie za kwotę 66,8mln netto

UNIBEP: Spółka zależna Unidevelopmet nabyła za 10mln PLN netto działki w Warszawie pod ok. 170 mieszkań

PRZEMYSŁ
RYNEK ALUMINIUM: Pracownicy zakładu Sunndal należącego do Norsk Hydro rozpoczęli strajk w związku z nieosiągnięciem porozumienia płacowego

RYNEK METALI: Chińska prowincja Syczuan ogłasza 1-szy – najwyższy – stopień racjonowania energii w związku z falą upałów

POZOSTAŁE
ACTION: Wydanie przez Wojewodę Mazowieckiego decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej w zakresie drogi ekspresowej S7

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	54 399	-1,5%	0,5%	-15,5%	-20,0%
WIG20	1 673	-1,5%	-1,7%	-20,4%	-25,8%
mWIG40	4 126	-2,0%	1,3%	-15,9%	-17,6%
sWIG80	17 924	-1,0%	4,9%	-4,9%	-14,1%
S&P	4 228	-1,3%	6,7%	-1,8%	-4,8%
DAX	13 545	-1,1%	2,2%	-7,8%	-14,3%
FTSE	7 560	0,1%	3,8%	0,7%	6,6%
Nikkei	28 797	0,0%	3,2%	8,9%	6,6%
Shanghai Composite	3 274	-0,6%	0,1%	-5,3%	-4,5%
BIST30 Turcja	3 279	-0,3%	22,1%	45,9%	110,5%
MOEX Rosja	2 195	0,0%	4,7%	-28,8%	-42,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,3%	16,7	-63,9	-42,5	528,6
Rent. obl. 10Y	6,0%	16,7	-65,8	-55,8	430,2
WIBOR 3M	7,0%	0,0	3,0	59,0	683,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,73	-0,1%	1,9%	15,2%	17,5%
EUR/PLN	4,75	-0,1%	0,1%	4,3%	3,5%
EUR/USD	1,00	0,0%	-1,7%	-11,4%	-14,5%
GBP/PLN	5,60	-0,1%	-0,5%	-2,6%	-4,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 748	-0,4%	2,2%	-5,1%	-1,8%
Srebro (USD/toz)	19,1	0,1%	2,5%	-12,5%	-19,3%
Płatyna (USD/toz)	897	-0,2%	2,3%	-6,7%	-11,9%
Miedź (USD/t)	8 079	0,6%	11,0%	-14,2%	-9,2%
Cynk (USD/t)	3 488	0,4%	18,3%	-6,1%	18,2%
Ołów (USD/t)	2 042	-1,5%	2,8%	-1,0%	-9,6%
Aluminium (USD/t)	2 386	-0,7%	-0,1%	-17,9%	-6,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	2,9%	-2,8%	-22,5%
Pallad (USD/toz)	2 138	0,3%	5,9%	10,2%	-6,1%
Molibden (USD/lb)	14,9	0,3%	-5,9%	-20,6%	-23,4%
Nikiel (USD/t)	22 258	2,2%	8,1%	-21,2%	21,1%
Ruda żelaza (USD/t)	104,0	-0,2%	-0,4%	-22,6%	-32,6%
HCC (USD/t)	249	-0,4%	3,8%	-43,6%	36,3%
HRC UE (EUR/t)	800	-0,6%	-3,6%	-36,0%	-35,0%
Rebar UE (EUR/t)	1 060	0,0%	1,5%	-22,2%	16,7%
Ropa Brent (USD/bbl)	95,5	-1,3%	-7,5%	-15,2%	46,5%
CO2 (EUR/t)	98,0	2,1%	17,2%	17,8%	82,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	9,2	-1,6%	10,7%	13,7%	138,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	245,0	6,1%	52,3%	172,7%	506,7%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	1188,6	2,6%	66,2%	201,9%	503,6%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1810,0	2,0%	13,2%	60,9%	407,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
COGNOR

Wyniki II kw. '22 [pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	kons.
Przychody	716	717	794	962	1 032	44%	7%	915	b.d.
Zysk brutto ze sprzedaży	139,9	160,9	191,2	226,3	272,9	95%	21%	265,9	b.d.
EBITDA	114,1	161,5	163,9	192,4	235,0	106%	22%	230,7	b.d.
EBIT	101,0	148,9	151,0	181,3	224,0	122%	24%	218,9	b.d.
Zysk netto	74,4	107,0	118,4	148,0	180,0	142%	22%	179,7	b.d.
P/E12M trailing	5,8	3,2	2,1	1,6	1,3				
EV/EBITDA 12M trailing	3,8	2,5	1,9	1,4	1,2				
zmiana przychodów r./r.	57%	93%	78%	65%	44%				
marża EBITDA	15,9%	22,5%	20,6%	20,0%	22,8%		25,2%		-
marża EBIT	14,1%	20,8%	19,0%	18,8%	21,7%		23,9%		-
marża netto	10,4%	14,9%	14,9%	15,4%	17,4%		19,6%		-

Źródło: dane spółki

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA (Kupuj, 14,5 PLN)

Spółka utworzy w I półroczu rezerwy, które obniżą EBITDA o ok. 586mln PLN, a zysk netto o ok. 474,7mln PLN

Rezerwy dotyczą umów rodzących obciążenia w segmencie wytwarzania w łącznej wysokości ok. 446,9mln PLN oraz umów rodzących obciążenia w segmencie obrotu w kwocie ok. 64,2mln PLN.

APS ENERGIA

Podpisanie umowy w sprawie rozwiązania umowy z AO Zavod Invertor na dostawę urządzeń zasilania awaryjnego dla elektrowni atomowej

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC Premium w kontraktach na wrzesień wzrosły w ciągu ostatniego tygodnia o 60 USD/t do 300 USD/t

PALIWA I CHEMIA
PGNIG (Kupuj, 9,4 PLN)

Zdecydowana większość z 23 nowych stacji CNG jest po odbiorach technicznych i przed końcowymi

- Na dziś grupa dysponuje 17 ogólnodostępnymi stacjami tankowania CNG
- Na razie grupa nie posiada własnych ogólnodostępnych placówek umożliwiających tankowanie LNG, ale wkrótce powinno to się zmienić.

TMT
AGORA

Zakończenie negocjacji z SFS Ventures dotyczących zmiany umowy współników

Aneksm zmieniono termin wykonania opcji call. Na mocy aneksu Agora jest uprawniona do wykonania opcji call w okresie, który rozpoczął się po upływie 12 miesięcy od dnia 20 lutego 2019 roku, tj. dnia wykupu 40% udziałów Eurozet przez Agorę oraz 60% udziałów Eurozet przez SFS Ventures, i kończącym się z dniem 31 lipca 2025 roku.

RYNEK KIN

Cineworld Group przygotowuje się do ogłoszenia upadłości w ciągu kilku tygodni – The Wall Street Journal

- Jest to druga największa sieć kinowa na świecie obejmująca ponad 9,5 tys. sal w 790 kinach
- Cineworld działa w 10 krajach – w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Polsce, Irlandii, Izraelu, Czechach, Bułgarii, Rumunii, na Węgrzech i na Słowacji
- W Polsce Cinema City jest operatorem 34 kin zlokalizowanych w 20 miastach.

GAMING
11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 510 PLN)

Bliski termin kamienia milowego projektu P8 opóźnił raport – Puls Biznesu

„Po konsultacji z audytorem zdecydowaliśmy się przesunąć termin publikacji z uwagi na fakt, że w najbliższych tygodniach zamykamy ważne etapy w produkcji gier, tzw. kamienie milowe. Chcemy, żeby raport półroczny uwzględniał te wydarzenia i dzięki temu był bardziej kompletny” – CEO, P. Marszał

- Nowa data raportu za II kw. to 30 września 2022

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	982,6	920,9	107%
WIG20	843,3	762,5	111%
WIG40	88,6	97,1	91%
sWIG80	40,5	45,2	90%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	145,9	11B	12,8	BMC	6,7
PKO	115,0	BFT	9,0	ATC	5,0
DNP	110,7	ALR	8,8	BML	4,9
JSW	71,7	TPE	8,8	AML	2,6
KGH	67,2	LWB	7,2	OPN	2,2
PZU	54,2	MBR	4,8	STH	2,1
PEO	49,6	XTB	4,3	TIM	1,5
ALE	46,8	ATT	3,3	ZEP	1,3
CDR	42,0	MIL	3,0	WLT	1,2
PGN	23,1	EUR	2,3	LBW	1,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	250%	11B	692%	AML	754%
ACP	231%	BFT	556%	OPN	648%
PZU	158%	DVL	426%	WLT	445%
DNP	156%	MBR	208%	PCF	425%
PGE	153%	TPE	163%	BRS	347%
CPS	146%	CLN	135%	ABS	289%
CDR	137%	LWB	129%	1AT	289%
PKO	134%	ATT	125%	STP	207%
LPP	114%	ASE	107%	STH	201%
MBK	113%	EUR	106%	ACT	198%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACP	77,6	1,8%	PGE	9,0	-5,1%
LPP	9 680,0	0,8%	DNP	354,0	-4,6%
KTY	573,0	0,4%	KGH	101,7	-4,2%
PKO	24,7	0,1%	JSW	52,7	-4,1%
PKN	68,3	0,1%	MBK	243,8	-3,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	2,8	4,1%	BDX	245,0	-4,7%
BFT	696,0	2,7%	CLN	16,44	-4,3%
MBR	349,5	1,3%	BNPPPL	55,0	-4,2%
XTB	22,8	0,8%	PKP	13,0	-3,6%
EUR	13,3	0,7%	CAR	384,0	-3,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BRS	5,2	4,7%	OPN	38,3	-11,8%
WLT	7,3	3,9%	BML	5,2	-5,1%
SEN	7,7	2,7%	BOW	10,7	-4,8%
GNB	0,2	2,2%	AST	21,0	-4,1%
AML	70,3	1,9%	COG	4,2	-4,0%

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

W ramach planów rozwoju na lata 2022-24 spółka planuje zainwestować ok. 535mln PLN

- Kwota ok. 297mln PLN ma trafić na rozwój kliniczny projektów spółki, m.in. szeroki rozwój kliniczny RVU120 (II faza badań klinicznych w AML/HR-MDS i guzach litych), a także rozpoczęcie badania fazy I dla jednego nowego kandydata z portfolio projektów na wczesnym etapie.
- W projekcie RVU120, Spółka w 1H23 planuje zakończyć badania kliniczne I fazy i rozpocząć fazę II w dwóch wskazaniach: hematologicznym oraz w guzach litych. W tym pierwszym brakuje skutecznych terapii, więc Ryvu planuje o wystąpienie o przyspieszone zatwierdzenie i komercjalizację leku (które może nastąpić w 2025 r., jeśli wyniki badań potwierdzą potencjał terapii). - W planach na najbliższe lata jest też rozpoczęcie badań klinicznych częsteczek w innych wskazaniach. Spółka zapowiada, że do końca 2024 r. do badań klinicznych wprowadzony zostanie też nowy projekt lekowy.
- Ryvu planuje przeznaczyć także ok. 174mln PLN na rozwój portfolio projektów będących na wczesnym etapie rozwoju (w tym dalsze wzmocnienie platformy syntetycznej śmiertelności), a ok. 64mln PLN na pokrycie kosztów ogólnych i administracyjnych.
- Realizacja założeń planów rozwoju zostanie sfinansowana ze środków pieniężnych spółki (44,6mln PLN), finansowania dłużnego od EBI (104,3mln PLN), oczekiwanych płatności z tytułu osiągnięcia kamieni milowych oraz przyznanych dotacji (49,3mln PLN), zakładanych przyszłych dotacji (30mln PLN), a także z potencjalnych kamieni milowych z trwających współprac, nowych umów partneringowych (nowa strategia rozwoju zakłada podpisanie co najmniej jednej umowy rocznie), dodatkowych dotacji oraz innych źródeł (łącznie 306,5mln PLN).
- Jednym ze źródeł finansowania rozwoju ma być również emisja w ramach kapitału docelowego (nie więcej niż 8,5mln akcji do końca 2024r.), która ma zapewnić efektywność pozyskiwania finansowania na rozwój dalszych projektów R&D, jak również może stać się elementem negocjacji dla potencjalnych partnerów z branży farmaceutycznej. Spółka ogłosiła zwołanie 19 września NWZ, aby uzyskać od akcjonariuszy upoważnienie do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego.
- Wideokonferencja: **22 sierpnia, o godzinie 9:00**, odbędzie się otwarte spotkanie online z Zarządem Spółki, podczas którego omówione zostaną Plany Rozwoju Ryvu na najbliższe lata. Link do rejestracji dostępny: [TUTAJ](#)

KONSUMENT

DINO POLSKA (Zawieszona)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

Wyniki finansowe

- Sprzedaż LFL w 1H'22 wzrosła o 25,5%, a liczba zakupów w sklepach porównywalnych wzrosła w tym okresie o 15% r/r;
- Spadek marży brutto spowodowany: (1) presją ze strony dostawców, (2) benchmarkowaniem DNP do największych sieci detalicznych w Polsce;

Outlook

- Celem na ten rok pozostaje utrzymanie płaskiej marży EBITDA r./r. (w 1H'22 -0,2p.p. r/r);
- Spółka zamierza prowadzić ostrożniejszą selekcję lokalizacji pod nowe sklepy, jak również podchodzić ostrożniej do tempa otwarć nowych sklepów;
- Ponadto w związku ze wzrostem stóp procentowych spółka chciałaby ograniczyć finansowanie dłużne i finansować rozwój z przepływów operacyjnych;
- W tym roku DNP planuje w '22 otwarcie co najmniej tyle sklepów co przed rokiem (342 nowych sklepów w '21);
- Spółka stara się utrzymywać nakłady na sklep na niezmiennym albo niewiele wyższym poziomie;
- W całym roku zmiany w NWC powinny wspierać OCF.

DELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD (Kupuj, 62 PLN)

Umowa na budowę kompleksu penitencjarnego w Chmielowie za kwotę 66,8mln netto

UNIBEP

Spółka zależna Unidevelopmet nabyła za 10mln PLN netto działki w Warszawie pod ok. 170 mieszkań

Rozpoczęcie realizacji inwestycji planowane jest w I kwartale 2026 roku.

PRZEMYSŁ

RYNEK ALUMINIUM

Pracownicy zakładu Sunndal należącego do Norsk Hydro rozpoczęli strajk w związku z nieosiągnięciem porozumienia płacowego

RYNEK METALI

Chińska prowincja Syczuan ogłasza 1-szy – najwyższy – stopień racjonowania energii w związku z falą upałów

POZOSTAŁE

ACTION

Wydanie przez Wojewodę Mazowieckiego decyzji o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej w zakresie drogi ekspresowej S7

POZOSTAŁE INFORMACJE

INTERMARUM: Podpisanie umowy z VR Factory Games na wykonanie portingu i wydanie gry „Workshop Simulator” na urządzenia VR

KLABATER: Spółka utrzymuje, że najnowsza gra „Moonshine Inc.” zadebiutuje w III kwartale

- Najnowszy trailer gry ma być pokazany podczas targów Gamescom w Kolonii, gdzie spółka ujawni datę premiery
- Jednocześnie trwają prace nad kontynuacją gry „Crossroad Inn”.

INSIDER TRADING

BLOOBER TEAM

Prezes zarządu kupił 118,5 tys. akcji @ 16,49 PLN.

JUUBEE

Członek RN sprzedał 50 tys. akcji @ 2,40 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**BIOMAXIMA**

Nabycie 15,2 tys. akcji @ 25,41-28,96 PLN.

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 31,30 PLN.

OPONEO.PL

Nabycie 3,8 tys. akcji @ 40,40-42,95 PLN.

QUBICGAMES

Nabycie 8,6 tys. akcji @ 1,91-2,25 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**KERNEL HOLDING**

Rezygnacja p. Pieternel Boogaard z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**AIRWAY MEDIX**

Zmniejszenie zaangażowania przez Adiuvo Investments z 37,31% do 36,24% kapitału i głosów.

M.W. TRADE

Zmniejszenie zaangażowania przez Beyondream Investments z 65,85% do 60,02% kapitału i głosów.

M.W. TRADE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Macieja Mizuro powyżej 5% do 5,83% kapitału i głosów.

PROCHEM

Zwiększenie zaangażowania przez p. Steven Tappan z 33,10% (34,07% kapitału) do 42,40% (42,46% kapitału) głosów.

PROCHEM

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jeana Jaquesa Alphandery z 4,97% do 6,20% kapitału i głosów.

VRG

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jerzego Mazgaja z 7,67% do 16,35% kapitału i głosów.

VRG

Zmniejszenie zaangażowania przez Ipopema 2 FIZ AN z 24,05% do 15,37% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**CD PROJEKT**

Wolumen: 54,9 tys. @ 90,19
% kapitału: 0,05

OBLIGACJE**KRUK**

Dopuszczenie do obrotu giełdowego obligacji serii AM4 o wartości 60mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

KOGENERACJA: Zwołanie NWZA na dzień 15 września w sprawie zmian w składzie RN

MOVIE GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 15 września w sprawie zmian w składzie RN

PROCHEM: Zwołanie NWZA na dzień 24 września w sprawie programu skupu do 350 tys. akcji własnych za kwotę do 12,6mln PLN

- Akcje mają być nabywane po cenie 36 PLN za akcję

- Zarząd jest upoważniony do nabycia akcji własnych w terminie od 24 września do 30 listopada 2022 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 22 sierpień 2022

BIOPLANET	Dzień w yplaty dyw ideny (0,36 PLN na akcję)
KINO POLSKA	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,50 PLN na akcję)
STALPROFIL	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw ideny (1,20 PLN na akcję)

wtorek, 23 sierpień 2022

PKOBP	Dzień w yplaty dyw ideny (1,83 PLN na akcję)
POLTRONIC	Dzień w yplaty dyw ideny (0,09 PLN na akcję)
KOGENERA	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw ideny (25 PLN na akcję)
STALPROFIL	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (1,20 PLN na akcję)

środa, 24 sierpień 2022

RAWLPLUG	Dzień w yplaty dyw ideny (0,60 PLN na akcję)
KOGENERA	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,32 PLN na akcję)

czwartek, 25 sierpień 2022

DEKTRA	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw ideny (2,05 PLN na akcję)
--------	---

piątek, 26 sierpień 2022

CDRL	Dzień w yplaty dyw ideny (0,75 PLN na akcję)
STSHOLDING	Dzień w yplaty dyw ideny (0,37 PLN na akcję)
DEKTRA	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,32 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 22 sierpnia 2022					
10:00	Polska	Sprzedaz detaliczna R/R	lip		19.9%
14:30	Kanada	Indeks cen now ych domów R/R	lip		7.9%
wtorek, 23 sierpnia 2022					
02:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu (F)	lip		52.7
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	sie		88.6
16:00	USA	Sprzedaz now ych domów	lip		590 tys.
środa, 24 sierpnia 2022					
	Polska	Stopa bezrobocia	lip		4.9%
czwartek, 25 sierpnia 2022					
07:00	Japonia	Indeks w skaźników w yprzedzających (F)	cze		101.2
09:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	lip		43.2%
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaz detaliczna	sie		-4
14:30	USA	PKB R/R	II kw artał		3.5%
14:30	USA	PCE R/R	II kw artał		4.5%
14:30	USA	Bazow y PCE R/R	II kw artał		5.2%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	lip		3.1%
15:00	Indie	Indeks w skaźników w yprzedzających CB	lip		0.7%
piątek, 26 sierpnia 2022					
01:30	Japonia	Bazow a inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		1.2%
01:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	sie		2.5%
14:30	USA	Bazow y PCE Deflator R/R	lip		4.6%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniw ersytetu Michigan	sie		51.5

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	28,0	36%	3 656	7,5	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPL	Kupuj	62,0	55,0	13%	8 118	14,7	5,0	4,6	0,7	0,6	0,6	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	181	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	59,1	22%	7 722	6,7	7,4	9,0	1,0	0,9	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	155,0	14%	20 166	9,5	5,0	5,7	1,7	1,3	1,2	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	243,8	42%	10 341	36,8	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,9	15%	4 760	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	72,0	46%	18 898	7,3	4,1	4,9	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	24,7	58%	30 913	14,5	5,2	4,4	0,9	0,8	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	241,0	39%	24 628	14,8	7,7	5,1	1,0	0,9	0,8	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	282,0	37%	5 394	7,3	7,3	7,4	1,7	1,5	1,4	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	30,3	26%	26 122	7,6	7,3	7,4	1,8	2,0	2,1	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	535,0	-5%	1 273	97,5	11,7	11,4	63,1	7,7	7,1	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	39,9	41%	645	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	-25%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,1	8%	233	8,5	7,8	7,2	5,7	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	27,2	10%	28 748	32,6	25,4	21,1	16,0	13,5	11,1	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	70,3	0%	1 099	7,1	9,5	9,1	5,6	6,7	6,4	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	21,4	19%	538	10,6	11,0	10,2	4,9	4,7	4,2	-2%	17%	10%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	70,0	-14%	544	16,7	10,2	7,2	5,9	4,9	4,0	42%	-34%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		22,0	-	4 830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,0	18,5	57%	322	14,7	9,5	7,8	8,5	7,9	6,6	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	22,8	53%	1 580	3,2	4,5	5,4	1,9	2,5	3,0	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	8,0	84%	95	8,5	5,2	5,3	3,8	2,4	1,6	11%	11%	8%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	37,5	7%	1 253	14,9	13,5	12,8	9,7	8,9	8,4	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	77,6	11%	6 441	12,9	13,2	12,8	2,7	2,4	2,1	24%	21%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	47,0	2%	2 439	14,5	14,5	13,6	7,9	7,5	7,1	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		30,6	-	1 185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	13,7	43%	1 784	8,7	8,0	6,7	6,5	6,1	5,4	6%	-6%	9%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	38,6	23%	3 825	2,1	5,4	5,8	2,7	5,6	4,5	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	696,0	19%	2 042	23,1	16,3	12,9	8,1	6,8	5,9	6%	4%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	12,7	110%	171	9,7	6,7	5,7	3,7	2,9	2,7	9%	13%	18%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	245,0	8%	6 255	15,0	14,7	14,2	5,6	5,0	4,6	22%	18%	15%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	167,5	30%	545	---	---	---	---	---	---	0%	-6%	-6%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	41,8	17%	2 293	---	---	77,1	5,7	5,6	4,7	-6%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	88,9	3%	8 959	42,6	26,0	37,4	24,4	14,5	19,1	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,4	178%	839	---	---	---	76,6	88,3	54,6	-4%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	35,4	30%	1 868	8,2	12,1	8,3	3,9	4,3	4,0	2%	17%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	185,4	23%	1 508	11,8	11,7	11,3	4,6	4,5	4,3	17%	10%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	49,5	9%	278	32,7	13,3	9,5	6,2	4,7	4,1	16%	19%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,3	18%	12 983	13,6	15,4	12,0	7,3	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,7	12%	135	62,7	29,3	17,4	20,5	13,4	8,8	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		354,0	-	34 706	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	90,4	-17%	2 310	6,3	7,2	9,0	4,5	5,4	7,5	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	32,8	89%	396	425,4	4,3	2,7	9,9	3,4	0,7	67%	-36%	-54%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	8,5	70%	5 253	2,8	1,0	1,6	1,8	0,4	0,1	10%	80%	-59%
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,3	-	1 847	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	3,0	33%	1 713	8,6	7,1	9,1	2,9	2,2	1,7	38%	9%	-5%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	26,4	33%	561	7,1	6,2	5,7	5,3	4,9	4,4	8%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		32,2	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	35,6	33%	1 496	9,9	9,4	9,3	5,2	4,8	4,6	19%	1%	21%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	51,5	32%	3 516	18,4	17,1	14,5	14,4	12,0	10,3	3%	6%	6%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,8	20%	1 924	11,2	10,0	10,2	3,6	2,6	1,9	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	384,0	34%	5 441	8,2	7,1	6,9	6,6	5,7	5,3	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	52,7	17%	6 192	0,9	2,4	3,1	0,0	---	---	-724%	-4%	-247%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	35,3	2%	82	19,3	13,8	12	5,4	4,6	4,4	14%	15%	15%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	573,0	12%	5 530	7,6	8,6	8,2	6,2	6,7	6,4	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	101,7	-10%	20 340	5,0	12,5	8,6	3,3	5,7	4,3	11%	4%	7%
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	9 680,0	29%	17 949	20,4	15,4	11,0	8,7	7,2	5,9	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,3	-	393	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	67,8	39%	453	5,1	5,1	4,8	4,1	4,1	3,8	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	12,7	195%	80	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-11%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	39,3	78%	260	4,8	6,2	5,6	2,5	3,6	3,9	9%	-4%	53%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	16,2	57%	228	---	---	---	---	---	---	28%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	775,0	10%	3 425	17,5	15,8	14,5	10,1	9,1	8,1	6%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	17,3	17%	779	9,7	8,2	7,7	6,2	4,8	4,6	19%	8%	5%
Onde	OND	Kupuj	17,2	11,8	46%	649	51,0	5,8	3,3	23,6	5,8	1,9	12%	-19%	-22%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	38,3	64%	534	12,5	11,7	10,9	4,7	4,3	3,8	5%	20%	11%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,3	12%	8 218	11,7	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	49,5	31%	1 483	22,9	17,7	9,2	19,0	13,9	7,2	0%	2%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	38,1	30%	21 908	95,3	73,3	63,9	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	9,0	54%	20 113	9,1	2,2	2,3	2,9	0,8	0,5	19%	14%	-10%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	6,3	50%	36 114	2,9	4,6	3,6	1,4	1,4	1,0	19%	-13%	-21%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	68,3	27%	79 258	2,4	7,9	5,6	1,5	2,5	2,4	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	315,5	28%	2 082	17,3	14,7	11,7	14,3	12,0	9,6	2%	6%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	0,0	39,5	-	725	---	14,9	---	---	8,5	---	-7%	-11%	-5%
R22	R22	Kupuj	51,3	38,2	34%	542	17,6	13,1	11,9	13,1	10,2	9,2	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Kupuj	36,0	20,6	75%	300	8,6	10,2	9,0	5,1	5,2	4,6	-35%	30%	0%
Raw Iplog	RWL	Kupuj	24,5	14,4	70%	469	4,0	4,3	3,9	3,6	3,3	3,1	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	80,0	11%	1 468	---	---	---	18,2	9,3	7,7	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	36,4	10%	1 038	43,1	31,6	23,0	27,7	19,9	15,0	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	262,5	42%	1 465	3,0	7,9	9,1	0,7	0,6	---	6%	-50%	-4806%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	70,0	0%	883	23,6	15,6	12,7	11,4	9,0	8,0	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,6	70%	4 623	2,4	1,6	1,3	3,2	1,6	1,6	1%	11%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		105,1	-	767	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	24,6	-	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,4	1%	402	6,0	5,8	5,6	4,6	4,7	4,2	22%	-6%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,4	8%	804	---	---	---	3,1	3,5	3,1	16%	21%	20%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	7,3	26%	438	14,6	7,0	4,4	6,4	4,6	3,7	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	111,0	8%	3 250	17,3	17,0	15,0	9,8	9,1	8,1	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	22,8	18%	2 674	8,4	9,2	8,5	4,0	4,2	3,7	29%	12%	22%

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	7,5	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,2%	14%	-13%	-31%
BNPPL	BNPPPL	14,7	5,0	4,6	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	6,0%	0%	-12%	-20%
Handlowy	BHW	6,7	7,4	9,0	1,0	0,9	1,0	9,3%	15,0%	13,6%	5%	2%	31%
ING	ING	9,5	5,0	5,7	1,7	1,3	1,2	3,4%	3,2%	10,0%	-1%	-20%	-26%
mBank	MBK	36,8	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,3%	15%	-7%	-26%
Millennium	MIL	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-13%	-30%
Pekao	PEO	7,3	4,1	4,9	0,8	0,7	0,7	6,0%	10,2%	18,5%	0%	-21%	-30%
PKO BP	PKO	14,5	5,2	4,4	0,9	0,8	0,7	7,4%	3,4%	14,6%	-6%	-18%	-36%
Santander	SPL	14,8	7,7	5,1	1,0	0,9	0,8	1,1%	2,0%	6,5%	5%	-3%	-11%
Erste Group	EBS AV	13,4	5,6	5,3	0,6	0,5	0,5	8,2%	8,1%	8,7%	-3%	-21%	-29%
Komerční Banka	KOMB CP	14,6	9,6	7,3	0,9	0,9	0,9	11,0%	8,9%	8,6%	-3%	-15%	-26%
Moneta Bank	MONET CP	16,6	11,3	8,6	1,4	1,3	1,3	8,6%	9,0%	8,5%	-2%	4%	-5%
OTP Bank	OTP HB	8,3	4,9	7,9	0,8	0,7	0,7	3,7%	4,4%	5,1%	12%	-8%	-48%

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	9,9	9,4	9,3	5,2	4,8	4,6	7,7%	8,0%	8,2%	3%	-7%	-19%
Kruk*	KRU	7,3	7,3	7,4	1,7	1,5	1,4	---	---	---	6%	20%	-2%
PZU*	PZU	7,6	7,3	7,4	1,8	2,0	2,1	9,3%	0,0%	11,6%	0%	0%	-24%
XTB	XTB	8,4	9,2	8,5	4,0	4,2	3,7	6,6%	9,0%	8,2%	1%	15%	57%
Votum	VOT	6,1	3,7	3,1	4,8	2,7	2,1	0,9%	9,9%	21,8%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	19,9	18,3	14,5	13,1	11,8	2,1%	2,3%	2,5%	6%	5%	13%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,8	13,9	12,8	11,8	10,9	9,8	3,0%	3,1%	3,5%	-1%	-3%	-22%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,6	6,9	8,0	0,7	0,7	0,6	5,5%	8,2%	10,1%	5%	11%	0%
doValue (KRU)*	DOV IM	34,7	9,3	9,4	2,2	1,9	1,6	10,1%	12,2%	14,6%	2%	-18%	-41%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,7	5,0	4,6	1,1	0,8	---	---	---	---	-16%	0%	21%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,0	---	6,5	0,7	0,6	0,6	3,3%	3,1%	5,0%	1%	9%	8%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,9	8,6	8,2	1,1	1,0	0,9	6,4%	7,0%	7,8%	5%	-1%	-19%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,6	9,9	13,9	1,1	0,9	---	---	---	---	-1%	5%	-5%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,5	8,3	7,6	0,5	0,5	0,5	5,4%	6,1%	6,8%	7%	-1%	-9%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	3%	19%	39%
MOL	MOL	3,0	4,7	4,9	2,1	2,7	2,6	8,8%	6,9%	6,9%	-3%	-2%	10%
PGNIG	PGN	2,9	4,6	3,6	1,4	1,4	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	3%	-1%
PKN Orlen	PKN	2,4	7,9	5,6	1,5	2,5	2,4	2,6%	3,6%	3,6%	-10%	-3%	-4%
A2A	A2A IM	10,9	10,5	9,2	6,0	5,7	5,7	6,9%	7,1%	7,2%	4%	-24%	-34%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	4,1	3,4	3,5	4,4	24,4%	5,9%	---	-1%	-22%	-42%
Centrica	CNA LN	5,6	5,3	6,5	2,0	1,6	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	-5%	-6%	63%
Enegas	ENG SM	13,0	16,0	17,5	10,8	11,5	12,1	8,9%	9,0%	9,0%	4%	-10%	-2%
Gazprom	GAZPRX	1,6	2,1	---	1,4	2,9	---	31,0%	23,5%	---	-8%	-32%	-39%
MOL	MOL HB	3,0	4,7	4,8	2,1	2,7	2,6	8,2%	6,5%	6,5%	-3%	5%	20%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,3	4,7	6,7	3,6	4,1	5,0	8,4%	7,2%	5,8%	6%	12%	37%
OMV	OMV AV	2,9	3,7	4,5	1,3	1,2	1,3	6,1%	6,6%	7,2%	-3%	-20%	-11%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,4	10,5	10,5	2,3	2,7	4,8	6,6%	7,7%	6,2%	32%	32%	230%

*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	8,2	12,1	8,3	3,9	4,3	4,0	0,0%	8,0%	8,0%	-8%	-14%	-24%	
Grupa Azoty	ATT	2,1	5,4	5,8	2,7	5,6	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-22%	32%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	2%	2%	
CF Industries	CF US	5,8	8,0	14,6	3,1	3,9	6,3	1,4%	1,5%	1,5%	22%	8%	133%	
Solvaya	SOLB BB	7,3	8,2	7,4	4,6	4,6	4,1	4,7%	4,9%	5,0%	4%	-6%	-25%	
Mosaic	MOS US	4,0	4,9	8,2	2,6	2,7	3,8	1,1%	1,2%	1,1%	12%	-8%	74%	
Sisecam	SISE TI	34,2	12,4	5,0	4,7	4,1	4,1	2,5%	3,0%	3,4%	23%	32%	196%	
Yara International	YAR NO	4,4	6,1	7,3	3,1	3,7	4,2	1,3%	1,1%	0,9%	3%	-11%	-2%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	27,0	6,5	9,2	1,5	1,1	0,8	4,7%	---	---	-5%	-1%	110%	
JSW	JSW	0,9	2,4	3,1	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-21%	54%	
KGHM	KGH	5,0	12,5	8,6	3,3	5,7	4,3	2,9%	2,9%	2,0%	-5%	-24%	-41%	
Antofagasta	ANTO LN	18,0	15,8	14,2	4,8	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-21%	-19%	
BHP	BHP AU	8,9	11,2	12,2	4,4	5,2	5,5	5,5%	4,4%	4,0%	13%	-1%	5%	
First Quantum	FM CN	10,7	12,1	8,5	4,8	4,6	3,7	0,6%	0,9%	1,4%	21%	-34%	3%	
Freeport	FCX US	11,2	14,2	11,3	4,4	4,4	3,6	2,0%	1,7%	1,7%	10%	-16%	-7%	
Glencore	GLEN LN	4,1	6,2	7,9	2,8	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	15%	-2%	64%	
Rio Tinto	RIO LN	6,0	7,3	8,3	3,3	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	3%	-10%	-5%	
SoutherCopper	SCCO US	15,1	14,4	13,2	7,9	8,0	7,2	7,4%	5,4%	5,4%	1%	-18%	-20%	
Vale	VALE US	6,8	3,0	3,4	2,5	2,8	3,0	---	---	---	2%	-23%	-29%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	25,0	32,6	11,9	7,1	5,7	5,1	5,0%	6,2%	7,7%	-5%	-8%	79%	
Enea	ENA	2,8	1,0	1,6	1,8	0,4	0,1	3,3%	0,0%	0,0%	-9%	-5%	-8%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-1%	-15%	
PEP	PEP	42,9	15,7	31,4	0,0	15,4	14,8	---	---	---	-4%	50%	42%	
PGE	PGE	9,1	2,2	2,3	2,9	0,8	0,5	15,9%	0,0%	0,0%	-15%	-7%	-3%	
Tauron	TPE	2,4	1,6	1,3	3,2	1,6	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-21%	-24%	
ZEPAK	ZEP	---	---	13,0	13,5	---	12,3	---	---	---	36%	137%	295%	
Endesa	ELE SM	10,8	10,4	10,0	6,9	6,7	6,5	6,5%	6,8%	7,0%	2%	-12%	-14%	
Enel	ENEL IM	9,0	8,3	7,8	5,8	5,5	5,5	8,0%	8,6%	8,7%	6%	-18%	-37%	
Energias de Portugal	EDP PL	24,0	19,1	17,7	8,5	7,9	7,7	3,7%	4,1%	4,4%	8%	10%	6%	
RWE	RWE GY	14,0	19,8	20,5	7,2	8,5	8,6	2,1%	2,1%	2,2%	15%	0%	28%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	2%	-7%	-39%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,6	15,4	12,0	7,3	7,5	7,0	5,9%	4,9%	4,9%	-2%	-7%	-43%	
Orange PL	OPL	11,7	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	4,0%	4,0%	8,0%	-2%	4%	-23%	
Wirtualna Polska	WPL	17,3	17,0	15,0	9,8	9,1	8,1	1,1%	1,8%	1,8%	9%	12%	-6%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,8	15,5	12,8	5,9	5,5	4,9	3,7%	4,2%	4,5%	4%	3%	1%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,3	7,4	---	3,2	---	---	---	---	---	0%	-21%	-25%	
Orange France	ORA FP	9,4	8,8	8,2	5,3	5,4	5,2	67,3%	65,0%	66,2%	3%	-10%	6%	
Telekom Austria	TKA AV	10,9	8,5	7,5	3,9	3,5	3,3	4,7%	5,0%	5,5%	4%	2%	-13%	

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	14,9	13,5	12,8	9,7	8,9	8,4	5,7%	6,1%	6,7%	-1%	-6%	5%
Asseco PL	ACP	12,9	13,2	12,8	2,7	2,4	2,1	4,3%	5,2%	5,2%	4%	0%	-4%
Asseco SEE	ASE	14,5	14,5	13,6	7,9	7,5	7,1	2,7%	3,8%	4,3%	15%	0%	18%
Comarch	CMR	11,8	11,7	11,3	4,6	4,5	4,3	2,2%	5,4%	5,4%	12%	8%	-28%
Comp	CMP	32,7	13,3	9,5	6,2	4,7	4,1	6,1%	6,1%	6,1%	-1%	6%	-17%
Grupa Pracuj	GPP	18,4	17,1	14,5	14,4	12,0	10,3	3,9%	3,5%	3,8%	1%	-14%	---
LiveChat	LVC	---	22,8	19,5	---	14,9	13,4	3,6%	4,4%	5,1%	8%	24%	-13%
Shoper	SHO	43,1	31,6	23,0	27,7	19,9	15,0	2,0%	2,0%	2,2%	-8%	7%	---
Sygnity	SGN	20,0	14,9	20,9	0,0	7,6	6,9	---	---	---	24%	97%	126%
Atos (ACP)	ATO FP	1,5	5,2	7,3	3,4	3,4	2,9	---	---	---	-3%	-57%	-75%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,9	21,7	17,6	10,5	9,3	8,0	25,9%	29,2%	31,6%	9%	3%	-2%
SAP (ACP)	SAP GR	17,5	14,5	18,8	13,6	11,8	10,1	1,1%	1,1%	1,2%	0%	-1%	-27%
Gry													
11 bit	11B	97,5	11,7	11,4	63,1	7,7	7,1	0,0%	0,0%	7,6%	9%	7%	26%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-2%	-11%
BoomBit	BBT	9,7	6,7	5,7	3,7	2,9	2,7	7,0%	8,2%	9,4%	11%	-14%	-42%
CD Projekt	CDR	42,6	26,0	37,4	24,4	14,5	19,1	1,1%	0,0%	0,0%	-10%	-25%	-46%
PCF Group	PCF	22,9	17,7	9,2	19,0	13,9	7,2	---	---	---	-1%	-7%	--
Playway	PLW	17,3	14,7	11,7	14,3	12,0	9,6	6,1%	4,6%	5,4%	-7%	10%	-34%
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	27,8	20,9	19,4	18,4	13,0	11,3	0,6%	0,7%	0,7%	1%	4%	-3%
Electronic Arts	EA US	18,2	16,6	15,3	12,3	11,0	9,9	0,6%	0,6%	0,5%	0%	0%	-7%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	26,7	16,0	13,0	24,5	13,7	10,7	---	---	---	-2%	10%	-21%
Ubisoft	UBI FP	18,1	20,1	23,2	6,9	5,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-8%	-15%
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	---	---	77,1	5,7	5,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-8%	-64%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	20,4	15,4	11,0	8,7	7,2	5,9	3,6%	4,1%	4,1%	-2%	-5%	-28%
VRG	VRG	---	---	---	---	3,5	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-15%	1%
Wittchen	WTN	79,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-16%	56%
Adidas	ADS GR	76,2	22,5	24,0	11,6	9,7	8,5	1,8%	2,2%	2,6%	-6%	-4%	-45%
Asos	ASC LN	6,6	5,2	44,7	5,2	3,6	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-34%	-45%	-81%
Foot Locker	FL US	8,8	9,4	8,5	4,3	0,7	4,3	4,2%	4,3%	4,8%	39%	22%	-34%
H&M	HMB SS	165,1	20,0	18,5	6,3	6,0	5,4	5,3%	6,0%	6,5%	-5%	2%	-27%
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,4	20,1	6,5	6,0	5,6	2,0%	2,5%	3,0%	0%	16%	20%
Inditex	ITX SM	56,6	21,1	20,1	8,7	7,7	7,3	4,5%	4,8%	5,1%	1%	21%	-16%
Next	NXT LN	27,9	11,7	11,2	8,5	8,2	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	1%	-21%
Nike	NKEUS	30,0	24,7	20,8	22,4	18,9	16,0	1,1%	1,2%	1,4%	4%	5%	-33%
Zalando	ZAL GR	28,6	25,3	84,2	15,1	11,0	7,6	0,0%	0,0%	0,2%	-10%	-26%	-71%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	55,8	42,5	33,4	20,9	16,0	12,6	0,5%	0,6%	1,9%	6%	18%	10%
Eurocash	EUR	34,4	---	53,5	6,2	5,3	4,9	1,8%	1,8%	2,7%	22%	18%	6%
Pepco Group	PCO	95,3	73,3	63,9	---	---	---	0,0%	0,5%	0,7%	11%	-5%	--
Carrefour	CA FP	14,0	12,2	11,0	3,9	3,5	3,0	3,4%	3,9%	4,2%	3%	-9%	1%
Jeronimo Martins	JMT PL	39,0	31,9	24,9	8,9	8,1	7,2	2,5%	2,5%	2,6%	8%	26%	26%
Marr	MARR IM	334,2	24,1	18,1	10,0	8,8	8,2	4,4%	5,3%	6,3%	-3%	-8%	-37%
Metro	B4B GR	---	103,9	---	4,6	4,3	3,9	1,7%	2,8%	3,5%	3%	5%	-29%
Tesco	TSCO LN	26,6	12,6	12,9	7,1	6,8	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	6,8%	6,9%	7,0%	3%	-15%	-38%
Action	ACT	---	5,6	---	---	---	---	---	---	---	8%	23%	-7%
Allegro.eu	ALE	32,6	25,4	21,1	16,0	13,5	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	12%	---
AmRest	EAT	---	24,4	21,6	6,5	5,8	---	0,0%	0,0%	---	20%	22%	-22%
Auto Partner	APR	8,7	8,0	6,7	6,5	6,1	5,4	2,1%	2,9%	3,8%	12%	-2%	1%
Benefit Systems	BFT	23,1	16,3	12,9	8,1	6,8	5,9	---	---	---	14%	25%	-5%
Inter Cars	CAR	8,2	7,1	6,9	6,6	5,7	5,3	0,5%	0,6%	1,4%	-3%	-1%	-5%
Neuca	NEU	17,5	15,8	14,5	10,1	9,1	8,1	1,6%	1,9%	2,1%	-2%	-3%	-14%
Oponeo	OPN	12,5	11,7	10,9	4,7	4,3	3,8	3,4%	3,2%	3,4%	-11%	-15%	-29%
Rainbow Tours	RBW	8,6	10,2	9,0	---	---	---	2,7%	5,8%	4,9%	11%	-9%	-20%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,3	24,1	12,7	9,4	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	8%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	24,9	13,5	7,5	5,8	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-17%	-38%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,6	15,5	14,3	9,0	7,9	7,2	2,7%	3,3%	3,6%	8%	14%	19%
Auto Zone (CAR)	AZO US	20,3	18,5	16,8	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	32%	42%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,1	12,3	10,0	8,9	8,1	1,8%	1,9%	---	6%	16%	10%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,3	7,2	6,6	5,6	4,8	4,4	3,5%	4,4%	5,0%	-12%	-2%	-35%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,2	20,6	18,8	15,4	14,5	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	29%	21%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	19,6	17,2	12,3	5,1	4,4	3,7	0,0%	0,5%	0,5%	-2%	-14%	-3%
Brinker (EAT)	EAT US	10,3	8,5	7,7	6,5	5,8	5,3	0,0%	4,2%	4,5%	25%	16%	-37%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,8	6,0	5,4	2,8%	3,2%	3,6%	-7%	1%	-19%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,5	14,5	3,7%	3,8%	4,2%	13%	17%	-6%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,5	2,3%	2,4%	2,6%	4%	18%	-24%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,8	25,1	21,0	15,8	10,7	9,5	0,9%	1,1%	1,1%	2%	12%	-20%
TUI (RBW)	TUI LN	---	6,1	5,2	---	2,4	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-32%	-48%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,1	---	3,8	---	5,4	6,1	19,6%	16,5%	16,3%	5%	-23%	-39%
Budimex	BDX	15,0	14,7	14,2	5,6	5,0	4,6	9,6%	6,3%	6,8%	6%	10%	-18%
Develia	DVL	17,5	8,0	7,7	5,1	6,7	6,6	15,2%	10,7%	8,9%	17%	-18%	-17%
Dom Development	DOM	6,3	7,2	9,0	4,5	5,4	7,5	11,6%	11,1%	9,7%	12%	-7%	-34%
Erbud	ERB	425,4	4,3	2,7	9,9	3,4	0,7	12,4%	0,0%	0,0%	-5%	-6%	-64%
Echo	ECH	6,2	---	8,0	11,4	12,7	10,4	25,6%	9,6%	9,6%	2%	-3%	-30%
GTC	GTC	---	24,4	182,7	---	49,3	2,7	6,5%	7,2%	0,3%	2%	17%	5%
Torpol	TOR	8,8	7,5	3,4	---	2,2	1,4	18,6%	24,8%	5,6%	10%	-1%	20%
Unibep	UNI	7,1	---	---	4,6	---	---	---	---	---	-3%	-1%	-39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	27,3	---	---	11,6	17,9	143,1	1,2%	0,8%	1,0%	-3%	-9%	-58%
Mabion	MAB	---	---	27,0	---	---	8,7	---	---	---	-24%	-11%	-64%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	32%	2%	-58%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	14,9	---	---	8,5	---	---	---	---	14%	46%	-33%
Selvita	SLV	---	---	---	18,2	9,3	7,7	---	---	---	11%	4%	8%
Synektik	SNT	45,1	18,4	9,0	---	---	---	---	3,0%	3,7%	---	-1%	-15%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,7	17,6	16,3	27,2	14,9	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	79%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39%	58%	-19%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-8%	-53%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-18%	-29%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	7%	-29%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,5	7,6	6,7	6,0	4,1	0,0%	0,0%	0,6%	-5%	-14%	-23%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	12,1	6,4	---	6,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-25%	-52%

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	8,5	7,8	7,2	5,7	5,2	5,0	8,7%	10,8%	10,8%	-3%	-20%	-38%	
Alumetal	AML	7,1	9,5	9,1	5,6	6,7	6,4	9,7%	9,2%	9,2%	2%	4%	13%	
Ambra	AMB	10,6	11,0	10,2	4,9	4,7	4,2	4,4%	5,1%	5,1%	2%	9%	-4%	
Amica	AMC	16,7	10,2	7,2	5,9	4,9	4,0	5,0%	4,3%	5,7%	3%	-19%	-56%	
Apator	APT	7,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-2%	-39%	
Arctic Paper	ATC	3,2	4,5	5,4	1,9	2,5	3,0	1,8%	---	5,8%	44%	97%	223%	
Astarta	AST	7,3	1,0	---	2,4	1,9	2,1	---	---	---	-19%	-21%	-61%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	1%	72%	
Famur	FMF	8,6	7,1	9,1	2,9	2,2	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	13%	27%	
Ferro	FRO	7,1	6,2	5,7	5,3	4,9	4,4	5,7%	6,4%	8,0%	9%	-9%	-29%	
Forte	FTE	10,2	---	6,7	---	5,5	5,8	---	6,2%	5,6%	5%	-12%	-44%	
Kernel	KER	1,3	4,5	---	---	7,7	2,4	1,8%	---	---	-17%	-15%	-58%	
Kęty	KTY	7,6	8,6	8,2	6,2	6,7	6,4	9,1%	10,4%	10,4%	7%	-5%	-13%	
Mangata	MGT	5,1	5,1	4,8	4,1	4,1	3,8	7,0%	8,1%	8,5%	2%	-12%	-12%	
Mercator Medical	MRC	103,7	19,1	10,4	19,9	1,8	-0,6	0,0%	0,2%	1,1%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	4,8	6,2	5,6	2,5	3,6	3,9	10,3%	6,3%	---	1%	-16%	-17%	
Newag	NWG	9,7	8,2	7,7	6,2	4,8	4,6	1,5%	4,3%	6,1%	-5%	-11%	-32%	
Rawlplug	RWL	4,0	4,3	3,9	3,6	3,3	3,1	4,8%	5,5%	6,1%	-4%	-3%	-21%	
Sanok Rubber	SNK	11,0	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	14%	-45%	
Śnieżka	SKA	23,6	15,6	12,7	11,4	9,0	8,0	3,4%	2,1%	3,2%	-5%	-11%	-17%	
Stalprodukt	STP	3,0	7,9	9,1	0,7	0,6	---	2,3%	2,3%	1,9%	12%	-14%	-20%	
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	9,7%	11,5%	9,2%	-10%	-29%	-33%	
Toya	TOA	---	---	5,6	4,6	4,7	4,2	0,0%	2,5%	4,3%	8%	-11%	-37%	
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	14,6	7,0	4,4	6,4	4,6	3,7	2,8%	0,0%	6,9%	14%	5%	-29%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	8,3	7,6	4,9%	4,4%	4,5%	15%	-10%	-15%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,5	7,9	7,1	2,9%	3,4%	3,8%	0%	-18%	-31%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,3	3,6	3,9%	6,3%	8,5%	7%	2%	117%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	4,6	4,1	6,2%	6,5%	6,9%	1%	-1%	-28%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,8	6,5	5,3	2,3%	2,8%	3,1%	-2%	-6%	-7%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	6,9	6,6	4,1%	5,2%	7,8%	12%	18%	5%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,4	5,8	4,2%	4,4%	4,3%	0%	-3%	-24%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,9	11,9	10,7	2,4%	2,6%	2,8%	10%	-1%	-5%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,6	18,7	15,5	2,0%	2,2%	2,3%	2%	-7%	-7%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,7	6,1	5,3	2,1%	2,9%	3,8%	19%	15%	4%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,9	6,4	6,2	3,7%	4,0%	4,0%	-3%	-10%	11%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,1	9,0	8,0	2,9%	3,1%	3,3%	5%	-4%	-13%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	-2%	-10%	-26%	
Kaiser (KTY)	KALU US	28,1	25,0	56,8	10,8	7,5	5,3	4,0%	4,3%	4,1%	9%	-19%	-36%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	81,3	10,3	6,1	3,5	4,3	4,0	11,9%	8,3%	9,4%	13%	-8%	24%	
Alstom (NWG)	ALO FP	13,2	19,1	13,5	9,2	7,2	5,4	1,5%	2,2%	3,3%	-4%	-9%	-39%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,4	6,3	5,2	0,1%	0,0%	0,0%	50%	12%	-19%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,5	3,3%	3,9%	4,2%	6%	9%	-18%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,4	7,7	6,7	3,7%	4,4%	5,3%	-3%	-14%	-26%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,4	6,2	2,1%	3,1%	4,0%	-17%	-24%	-40%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,4	3,7%	3,7%	4,0%	7%	9%	-22%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,8	3,5	5,5%	6,0%	6,9%	28%	19%	-26%	

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 Niszczyński
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-Śródmieście 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.