

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

VIGO PHOTONICS: Wyniki II kw.'22 [negatywne]

FINANSE

MBANK: Bank ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców dodatkowo 50,5mln PLN

BIOTECH

BIOMED LUBLIN: Zawarcie umowy z Maqunaria Industrial Dara na dostawę linii technologicznej

SYNEKTIK: Zawarcie umowy na dostawę robota da Vinci na rynek czeski za kwotę ok. 10,3mln PLN

KONSUMENT

WITTCHEM: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

JERONIMO MARTINS: Sieć Biedronka mimo spowolnienia w sektorze coraz mocniej zwiększa udziały rynkowe – Proxi.cloud/UCE Researcch

RYNEK ROWEROWY: Sprzedaż rowerów ostro wyhamuje – CEO Krossa

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Spółka złożyła najlepszą ofertę na roboty kolejowe w Czechach

GTC: Spółka zmniejsza planowaną emisję serii P do 200 mln z 312 mln zakładanych wcześniej

PRZEMYSŁ

AMICA: Podsumowanie konferencji wynikowej

NEWAG: Zawarcie aneksu do umowy z PKP Cargo na dostawę lokomotyw elektrycznych

RYNEK MEBLARSKI: Produkcja sprzedana polskiej branży meblarskiej spadnie w 2023 roku o 8% do 59,5mld PLN - B+R Studio

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	49 350	-2,4%	-9,3%	-22,5%	-30,6%
WIG20	1 502	-2,5%	-10,2%	-28,5%	-35,6%
mWIG40	3 775	-3,4%	-8,5%	-19,2%	-29,4%
sWIG80	16 719	-0,5%	-6,7%	-12,1%	-21,9%
S&P	3 873	-0,7%	-8,4%	-13,2%	-12,6%
DAX	12 741	-1,7%	-5,9%	-11,6%	-17,7%
FTSE	7 237	-0,6%	-4,2%	-2,3%	3,9%
Nikkei	27 568	-1,1%	-4,7%	2,8%	-9,6%
Shanghai Composite	3 109	-2,3%	-4,6%	-4,4%	-14,0%
BIST30 Turcja	3 668	0,4%	11,9%	52,6%	141,4%
MOEX Rosja	2 435	-0,5%	10,9%	-	-39,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	-2,3	64,6	-165,4	499,7
Rent. obl. 10Y	6,1%	3,2	62,0	-173,0	408,8
WIBOR 3M	7,2%	0,0	13,0	31,0	691,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,72	0,2%	-0,2%	9,8%	16,9%
EUR/PLN	4,72	0,0%	-0,7%	0,5%	2,4%
EUR/USD	1,00	-0,3%	-0,5%	-9,3%	-14,8%
GBP/PLN	5,38	0,0%	3,9%	4,2%	-0,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 666	-0,4%	-4,7%	-9,3%	-4,8%
Srebro (USD/toz)	19,4	-1,0%	1,8%	-10,8%	-12,9%
Platyna (USD/toz)	907	-0,3%	0,9%	-3,0%	-0,8%
Miedź (USD/t)	7 762	0,4%	-2,7%	-14,5%	-17,1%
Cynk (USD/t)	3 154	-1,0%	-14,1%	-11,9%	2,3%
Ołów(USD/t)	1 889	-1,4%	-12,7%	-10,1%	-14,5%
Aluminium (USD/t)	2 277	-1,3%	-4,8%	-9,1%	-20,9%
Alu. Alloy(USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	5,1%	-27,3%
Pallad (USD/toz)	2 098	-1,6%	-2,4%	12,9%	3,9%
Molibden (USD/lb)	17,0	1,3%	11,6%	-1,3%	-13,7%
Nikiel (USD/t)	24 249	4,9%	9,1%	-4,0%	25,0%
Ruda żelaza (USD/t)	99,2	0,1%	-4,8%	-24,5%	-13,4%
HCC (USD/t)	260	-1,0%	4,3%	-25,8%	20,9%
HRC UE (EUR/t)	785	0,0%	-2,5%	-20,7%	-31,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 050	-2,3%	0,0%	-20,2%	18,6%
Ropa Brent (USD/bbl)	91,8	0,5%	-5,1%	-18,8%	21,9%
CO2 (EUR/t)	73,3	2,0%	-20,4%	-11,7%	22,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,6	-2,0%	-18,5%	9,5%	49,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	202,8	9,0%	-8,4%	88,7%	209,6%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	795,9	1,7%	-27,4%	55,0%	160,7%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1940,0	-2,0%	13,8%	91,7%	394,3%

Kalendarium spotkań

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

TELEKONFERENCJE/WIDEOKONFERENCJE

VIGO PHOTONICS - godz. 11:00 Wideokonferencja: [LINK](#)

WYNIKI FINANSOWE

VIGO PHOTONICS

Wyniki II kw.'22 [negatywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	kons.
Przychody	18,0	16,7	22,3	11,7	19,0	5%	62%	20,3	b.d.
EBITDA	8,3	8,9	7,5	3,3	5,0	-40%	49%	8,0	b.d.
EBIT	6,6	7,2	5,8	1,6	1,7	-73%	12%	6,2	b.d.
Zysk netto	7,0	8,6	11,3	3,6	2,5	-64%	-30%	5,8	b.d.
P/E12M trailing	12,7	11,2	14,4	15,2	17,8				
EV/EBITDA 12M trailing	16,7	15,0	15,7	18,0	20,4				
zmiana przychodów r./r.	30%	29%	56%	-20%	5%				
marża EBITDA	45,8%	53,5%	33,6%	28,4%	26,2%		39,4%		-
marża EBIT	36,4%	43,3%	25,9%	13,3%	9,2%		30,5%		-
marża netto	39,0%	51,7%	50,9%	30,8%	13,3%		28,6%		-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

FINANSE

MBANK (Kupuj, 345 PLN)

Bank ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców dodatkowo 50,5mln PLN

Kwota ta zostanie zaksięgowana w ciężar kosztów banku w III kwartale 2022 roku.

BIOTECH

BIOMED LUBLIN

Zawarcie umowy z Maquinaria Industrial Dara na dostawę linii technologicznej

Wartość umowy na dostawę linii technologicznej do mycia, depyrogenizacji, rozlewu aseptycznego, liofilizacji i zamykania fiolek wynosi 5,2mln EUR.

SYNEKTIK

Zawarcie umowy na dostawę robota da Vinci na rynek czeski za kwotę ok. 10,3mln PLN

Umowa obejmuje także instalację systemu i szkolenia personelu wraz z opieką serwisową w ramach gwarancji.

KONSUMENT

WITTCHEN

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

- Nie widać spadku popytu w III kwartale, w lipcu i w sierpniu sprzedaż wzrosła łącznie o ponad 50% r./r.;

- Podtrzymany cel kontynuacji dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w tym roku, spodziewana poprawa marży operacyjnej;

- Spółce udaje się nabywać kolekcję poniżej zeszłorocznych cen dzięki m.in. wzrostowi skali zamówień i dobrej współpracy z dostawcami. Spółka nie podniosła pierwszych cen kolekcji AW'22;

- Celem na ten rok jest posiadanie 7 e-sklepów (planowane otwarcie sklepu internetowego w Rumunii) i współpraca z 35 platformami marketplace;

- Planowane wydatki inwestycyjne grupy w tym roku mają nie przekroczyć mln PLN.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1108,4	914,1	121%
WIG20	964,6	754,0	128%
WIG40	81,3	96,1	85%
sWIG80	48,0	48,7	99%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	249,7	ALR	23,2	BML	38,1
DNP	235,3	BMC	21,0	ASE	5,1
PKN	189,8	KRU	14,8	BNP	4,1
PKO	168,8	TPE	12,2	ZEP	4,0
PEO	164,7	XTB	9,4	SNX	3,2
KGH	139,8	11B	8,1	ATC	2,8
CPS	134,0	LWB	7,4	PLW	2,0
PZU	104,1	KER	7,2	AST	0,9
PGE	86,6	MIL	6,8	CLN	0,7
ALE	79,9	ATT	6,2	LBW	0,6

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	709%	PEP	807%	ASE	1065%
CDR	456%	DVL	678%	BNP	705%
PGE	413%	APR	619%	PLW	380%
KTY	396%	NEU	493%	R22	354%
PCO	331%	11B	480%	CLN	351%
ACP	318%	GPP	358%	ECH	329%
DNP	306%	STH	340%	ACG	323%
OPL	304%	KRU	311%	BML	222%
LPP	245%	XTB	308%	VRC	220%
SPL	239%	MAB	306%	BRS	201%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	350,3	-0,4%	SPL	213,2	-5,0%
PKN	56,6	-0,4%	CCC	35,8	-4,9%
ACP	73,9	-1,3%	PEO	68,2	-3,9%
PGN	5,1	-2,0%	PKO	23,7	-3,8%
ALE	25,3	-2,3%	CPS	18,8	-3,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DAT	144,7	0,8%	MAB	21,9	-8,2%
ENA	7,6	0,3%	PEP	95,00	-7,8%
LWB	38,9	0,0%	ING	143,0	-5,9%
KER	19,0	-0,1%	WPL	92,8	-5,8%
MBR	310,5	-0,2%	MIL	3,9	-5,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	7,4	20,1%	CLN	14,2	-6,7%
ECH	3,3	6,1%	PLW	262,0	-6,3%
ZEP	23,4	3,5%	BNPPP	46,7	-5,3%
OPN	35,4	3,2%	ENT	22,8	-5,0%
ATC	21,7	3,1%	BRS	4,7	-4,6%

JERONIMO MARTINS

Sieć Biedronka mimo spowolnienia w sektorze coraz mocniej zwiększa udziały rynkowe – Proxi.cloud/UCE Researchch

- Z analizy zachowań ponad 280 tys. klientów wynika, że w 1H Biedronka osiągnęła 65% ruchu sklepów dyskontowych;
- 24% klientów Biedronki deklaruje, że nie kupuje u konkurencji, a przeciętny kupujący był w jej placówkach 20% częściej niż w 2021 roku;
- Z badania wynika, że Polacy zwiększyli częstotliwość zakupów, ograniczając wolumen podczas jednej transakcji i jednocześnie zmniejszyli swoje przywiązanie do szyldu, kierując się jeszcze bardziej ceną.

RYNEK ROWEROWY

Sprzedaż rowerów ostro wyhamuje – CEO Krossa

- W najbliższym roku obrotowym spółka szacuje, że nabywców znajdzie w Polsce nawet o jedną czwartą mniej rowerów;
- Spadek sprzedaży będzie widoczny głównie w segmencie rowerów ekonomicznych, bo Polacy coraz chętniej kupują rowery elektryczne oraz bardziej zaawansowane technicznie i droższe modele;
- W roku obrotowym 21/22 kończącym się w 31 sierpnia przychody przekroczyły 500mln PLN vs. 282mln PLN w 19/20;
- Spółka szacuje, że ~27% rowerów sprzedawanych w Polsce pochodzi z jej zakładów;
- Spółka docelowo planuje sieć 140-150 salonów własnych w Polsce, w tym roku uruchomiła 20, głównie w Warszawie;
- Spółka posiada obecnie również 550 sklepów partnerskich.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 265 PLN)

Spółka złożyła najlepszą ofertę na roboty kolejowe w Czechach

- Wartość oferty opiewa na kwotę ok. 60mln PLN;
- Jest to pierwsza wygrana oferta na rynku czeskim;
- Na rynkach zagranicznych grupa chce mieć portfel zamówień o wartości ok. 1mld PLN w przyszłym roku.

GTC

Spółka zmniejsza planowaną emisję serii P do 200 mln z 312 mln zakładanych wcześniej

- Zmniejszono również kwotę podwyższającą kapitał zakładowy spółki z planowanych 31,2mln PLN do 20mln PLN;
- Zmiana spowoduje, że kapitał zakładowy wzrośnie do 77,4mln PLN, wcześniej miało to być 88,6mln PLN;
- Decyzję w sprawie emisji akcji podejmie walne zgromadzenie zwołane na dzień 20 września 2022 roku.

PRZEMYSŁ

AMICA (Sprzedaj, 60 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- W lipcu i sierpniu spółka zakończyła drugą w br. rundę podwyżek cen, pierwsza w wysokości 5% miała miejsce na początku roku
- Mniejsza sprzedaż produktów własnych (sprzętu grzejnego) determinowana jest sytuacją na rynkach wschodnich
- W rezultacie relacja sprzedaży produktów do towarów wynosi obecnie 40/60, a udział rynku wschodniego spadł do 12%
- Dodatni wynik finansowy w Q2'22 to efekt transferu należności ze spółki rosyjskiej po korzystnym kursie RUB
- Spółka ogranicza wydatki na rozwój mocy produkcyjnych, skupia się na automatyzacji oraz ogranicza liczbę indeksów
- Istotnie zwiększono wykorzystanie faktoringu bez regresu, w przypadku rynku polskiego jest to ponad 200mln PLN, dodatkowo instrument ten jest także wykorzystywany w Wielkiej Brytanii, Francji oraz Niemczech
- Na koniec czerwca zmieniła się struktura zapasów, z 580 do 525mln PLN spadły zapasy towarów, z 120 do 180mln PLN wzrosły natomiast zapasy produktów gotowych
- Do końca roku zarząd planuje uwolnić ok. 150mln PLN gotówki z zapasów
- Brak istotnych przeterminowań należności, należności Amiki od spółki rosyjskiej spadły z 3mld RUB do 1mld RUB
- Wzrosły sprzedaży na rynku polskim dotyczą głównie kategorii towarów (zmywarki, pralki, lodówki), spadki natomiast sprzętu grzejnego
- Sprzedaż na Ukrainie powróciła do poziomu sprzed wybuchu wojny, realizowane przychody wyższe niż zakładano w budżecie, efekt zwiększenia limitów ubezpieczeniowych przez KUKI
- Słabo zachowuje się sprzedaż na rynkach południa Europy (Rumunia, Bułgaria, Węgry) – wysoka inflacja, stopy procentowo wpłynęły na duże osłabienie popytu
- Polityka cenowa tureckiego Arcelika jest także jednym z powodów spadku sprzedaży na rynkach południa Europy
- Na rynku europejskim w coraz większym stopniu widać producentów chińskich
- Tegoroczny capex wyniesie ok. 70mln PLN

#Koszty

- W II pół'22 planowane są podobne oszczędności marketingowe jak w I pół'22
- Negatywny wpływ na wyniki Q2'22 miały w dużym stopniu koszty frachtu, spółka jest w tym obszarze bardziej optymistyczna jeżeli chodzi o '23
- Spółka dywersyfikuje dostawy szkła, producenci azjatyccy nie ponoszą tak wysokich kosztów gazu jak europejskie huty szkła, dodatkowo we własnym okresie realizowana jest obróbka/nadruk na szkle, co istotnie zwiększa portfolio potencjalnych dostawców
- Spółka jest zakontraktowana na dostawy stali do Q1'23, ceny zakupu bliskie tegorocznych dołków, z uwagi na obecne wyłączenia hut stali ciężko stwierdzić jakie będą ceny w późniejszym okresie
- Widoczna jest stabilizacja cen elektroniki, w dalszym ciągu widać jednak problemy z dostępnością
- Spółka chce utrzymać obecny poziom zatrudnienia, dotychczas ograniczono poziom zatrudnienia pracowników agencyjnych, podwyżki wynagrodzeń weszły w życie od 1 lipca, jednak skala była niższa niż oczekiwania związków na poziomie 7%

#Outlook

- Dołek wynikowy powinien nastąpić w Q3'22, wskazuje na to sprzedaż lipcowa oraz sierpniowa
- Ciężko obecnie stwierdzić jakie będą wyniki Q4'22 z uwagi na dużą niewiadomą jeżeli chodzi o sprzedaż

NEWAG (Trzymaj, 20,2 PLN)

Zawarcie aneksu do umowy z PKP Cargo na dostawę lokomotyw elektrycznych

- Na podstawie aneksu zmieniono terminy dostaw lokomotyw, w ten sposób, że spółka w 2022 roku będzie zobowiązana dostarczyć 9 lokomotyw (zamiast 12 przewidzianych wcześniej), w 2023 roku 12 lokomotyw, a w 2024 roku 3 lokomotyw;
- Dotychczas spółka dostarczyła 7 lokomotyw.

RYNEK MEBLARSKI

Produkcja sprzedana polskiej branży meblarskiej spadnie w 2023 roku o 8% do 59,5mld PLN - B+R Studio
Odbicie w branży spodziewane jest w 2024 roku, kiedy produkcja ma wzrosnąć o 5%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DRAGO ENTERTAINMENT: Spółka od premiery sprzedała 15 tys. sztuk gry „Food Truck Simulator”

- Koszty wytworzenia gry wyniosły 950tys. PLN i zostały zwrócone w ciągu 54 godzin od pierwszej sprzedaży;
- Gra miała premierę na platformie Steam w dniu 14 września
- Na dzień 13 września 2022 roku wishlista outstanding wynosiła ponad 166 tys.

DRAGO ENTERTAINMENT: Wydanie głównego update'u z aktualizacją do gry „Gas Station Simulator”

Głównym celem aktualizacji jest stabilność, a zwłaszcza wydajność procesora, jak również zawiera ona kilka nowych i oczekiwanych przez graczy funkcji i ulepszeń rozgrywki.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Podjęcie decyzji o utworzeniu rezerw, które obniżą wynik netto za I półrocze '22 o kwotę 4mln PLN

MANYDEV STUDIO: Wydanie przez KNF decyzji o nałożeniu dwóch kar w łącznej kwocie 2,5mln PLN za nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych

PROTEKTOR: Oferta spółki na produkcję i dostawę 6 tys. par trzewików dla Komendy Głównej Policji uznana za najkorzystniejszą Oferta spółki opiewa na kwotę ok. 2,2mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

ASSECO SEE

Mini Invest d.o.o. Beograd, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedał 5 tys. akcji @ 48,00-48,39 PLN.

KOMPAP

Grand sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 3,9 tys. akcji @ 14,29 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 3,7 tys. akcji @ 14,10-15,00 PLN.

URSUS

Pot-Mot Auto, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 276,6 tys. akcji @ 0,1838-0,1974 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BIOMAXIMA

Nabycie 8 tys. akcji @ 26,05-26,93 PLN.

QUBICGAMES

Nabycie 9,1 tys. akcji @ 1,84-1,94 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BOGDANKA

Odwołanie p. Artura Wasila z pełnienia funkcji prezesa zarządu. RN podjęła uchwałę w sprawie powierzenia obowiązków prezesa zarządu p. Arturowi Wasilewskiemu (zastępca prezesa zarządu ds. ekonomiczno-finansowych).

BORYSZEW

Powołanie p. Łukasza Bubacza na stanowisko członka zarządu.

ENEA

Powołanie p. Łukasza Ciołko na stanowisko członka RN.

VISTAL GDYNIA

Oddelegowanie członka RN p. Jana Michalkiewicza do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

R22

Zwiększenie zaangażowania przez Norges Bank powyżej 5% do 5,01% kapitału i głosów.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 19 wrzesień 2022

FERRO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,51 PLN na akcję)
CYFRPLSAT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,20 PLN na akcję)
PANOVA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
LOKUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,32 PLN na akcję)
DEBICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,32 PLN na akcję)

wtorek, 20 wrzesień 2022

PANOVA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję)
DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,32 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,41 PLN na akcję)

środa, 21 wrzesień 2022

ATREM	Dzień wypłaty dywidendy (0,66 PLN na akcję)
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,41 PLN na akcję)
WIELTON	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
MENNICASK	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,00 PLN na akcję)

czwartek, 22 wrzesień 2022

FORTE	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
WIELTON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
MENNICASK	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,00 PLN na akcję)
KUPIEC	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,38 PLN na akcję)

piątek, 23 wrzesień 2022

IMMOBILE	Dzień wypłaty dywidendy (0,04 PLN na akcję)
KUPIEC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,38 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 19 września 2022					
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	sie		0.1%
14:30	Kanada	Inflacja IPP R/R	sie		11.9%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców R/R	sie		19.1%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	w rz		49
wtorek, 20 września 2022					
01:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		1.2%
01:30	Japonia	Inflacja CPI R/R	sie		2.6%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	sie		37.2%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lip		4.2 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	sie		7.6%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	sie		7.4%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	sie		24.9%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	sie		15.8%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	w rz		-7
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lip		133 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lip		-1.11 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lip		7.31 mld
środa, 21 września 2022					
05:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych R/R	sie		4.9%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	w rz		88.5
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		18.4%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sie		4.81 mln
20:00	USA	Stopa procentowa	sie		2.25%
	Japonia	Stopa procentowa	sie		-0.1%
czwartek, 22 września 2022					
00:45	Nowa Zelandia	Eksport	sie		6.24 mld
00:45	Nowa Zelandia	Import	sie		6.24 mld
00:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	sie		-1.45 mld
08:00	Szwajcaria	Eksport	sie		21.57 mld
08:00	Szwajcaria	Import	sie		19.15 mld
08:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	sie		2.42 mld
08:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	w rz		104
09:30	Szwajcaria	Stopa procentowa	w rz		-0.25%

TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE			
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	38,0	27,2	40%	3 545	7,3	3,6	3,4	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	46,7	33%	6 893	12,5	4,3	3,9	0,6	0,5	0,5	5%	12%	12%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	168	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	61,1	31%	7 983	5,2	5,5	6,6	1,0	0,9	1,0	19%	17%	15%	
ING	ING	Kupuj	177,0	143,0	24%	18 604	8,8	4,6	5,2	1,6	1,2	1,1	18%	27%	21%	
mBank	MBK	Kupuj	345,0	251,6	37%	10 674	38,0	12,1	4,1	0,8	0,7	0,7	2%	6%	16%	
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,9	16%	4 687	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	-37%	-16%	31%	
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	68,2	54%	17 900	7,0	3,8	4,6	0,7	0,7	0,7	11%	17%	14%	
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	23,7	65%	29 575	13,9	4,9	4,2	0,9	0,8	0,7	6%	15%	17%	
Santander	SPL	Kupuj	335,0	213,2	57%	21 787	13,1	6,8	4,5	0,8	0,8	0,7	6%	11%	15%	
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	245,0	57%	4 686	6,4	6,3	6,4	1,5	1,3	1,2	24%	21%	19%	
PZU	PZU	Kupuj	33,5	27,6	22%	23 807	8,2	6,7	6,9	1,6	1,8	1,9	20%	27%	27%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	507,0	1%	1 207	92,4	11,1	10,8	59,5	7,3	6,6	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	37,6	49%	609	4,8	4,7	4,7	4,4	4,7	4,5	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,0	9%	232	8,4	7,7	7,2	5,6	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,3	19%	26 740	30,3	23,6	19,6	15,1	12,7	10,4	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	71,6	-2%	1 119	7,2	9,7	9,3	5,7	6,8	6,5	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,2	25%	509	10,0	10,4	9,6	4,6	4,4	4,0	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	70,7	-15%	550	16,9	10,3	7,3	5,9	4,9	4,1	42%	-34%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,4	-	4 259	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,4	58%	319	14,6	9,5	7,8	8,5	7,8	6,5	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	21,7	61%	1 500	3,0	4,2	5,2	1,8	2,4	2,8	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,2	104%	86	7,7	4,7	4,8	3,3	2,0	1,3	12%	13%	10%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	34,0	18%	1 136	13,5	12,3	11,6	8,8	8,1	7,6	8%	6%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	73,9	16%	6 134	12,3	12,6	12,2	2,6	2,3	2,0	26%	22%	28%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,9	17%	2 122	12,6	12,6	11,8	6,8	6,4	6,1	8%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		28,5	-	1 103	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,0	63%	1 562	7,6	7,0	5,9	5,8	5,4	4,8	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	35,7	33%	3 539	1,9	5,0	5,4	2,7	5,4	4,4	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	606,0	36%	1 778	20,1	14,2	11,2	7,3	6,2	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	10,7	150%	144	8,1	5,7	4,8	3,0	2,4	2,2	11%	16%	22%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	221,0	20%	5 642	13,6	13,2	12,8	4,7	4,2	3,8	26%	22%	18%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	145,0	50%	472	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	35,8	37%	1 964	---	---	66,1	5,3	5,2	4,4	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	88,8	4%	8 943	42,5	26,0	37,4	24,3	14,5	19,1	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,2	222%	724	---	---	---	64,9	75,7	47,0	-4%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	33,2	39%	1 750	7,6	11,4	7,8	3,8	4,1	3,9	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	154,2	48%	1 254	9,8	9,7	9,4	3,7	3,6	3,4	21%	13%	11%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	44,4	22%	249	29,3	12,0	8,5	5,8	4,4	3,8	17%	21%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	18,8	28%	12 004	12,5	14,2	11,1	7,0	7,3	6,8	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	9,5	38%	110	51,2	23,9	14,2	15,4	10,5	6,9	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	982	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		350,3	-	34 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	91,5	-18%	2 338	6,4	7,3	9,1	4,6	5,5	7,6	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	28,3	119%	342	366,9	3,7	2,4	8,6	3,1	0,6	77%	-39%	-70%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,6	92%	4 675	2,5	0,8	1,4	1,7	0,4	0,0	11%	92%	-223%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,1	-	1 681	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m In PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,2	23%	1 839	9,2	7,7	9,7	3,2	2,5	2,0	34%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	26,5	32%	563	7,1	6,3	5,7	5,3	4,9	4,4	8%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		26,8	-	641	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,1	39%	1 431	9,4	9,0	8,9	4,9	4,5	4,3	20%	2%	23%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	43,4	57%	2 959	15,5	14,4	12,2	12,3	10,2	8,7	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	23,0	20%	1 934	11,2	10,0	10,2	3,6	2,6	1,9	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	361,0	43%	5 115	7,7	6,6	6,5	6,3	5,4	5,0	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	36,6	69%	4 301	0,6	1,6	2,1	---	---	---	103%	-2%	-144%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	30,3	19%	70	16,5	11,9	10	4,6	3,9	3,7	17%	17%	18%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	510,0	25%	4 922	6,8	7,6	7,3	5,6	6,1	5,9	8%	2%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	88,9	3%	17 784	4,4	10,9	7,5	2,9	5,0	3,8	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	8 225,0	52%	15 251	17,3	13,1	9,4	7,7	6,3	5,1	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,9	-	354	2,6	3,8	6,7	1,9	1,6	1,6	-25%	49%	97%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,6	41%	445	---	---	---	4,1	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	14,0	168%	88	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	36,9	89%	244	4,5	5,8	5,3	2,3	3,3	3,7	10%	-4%	57%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	14,5	75%	204	---	---	---	---	---	---	32%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	680,0	25%	3 006	15,4	13,9	12,7	9,0	8,0	7,1	7%	8%	-3%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	15,0	35%	675	8,4	7,1	6,7	5,6	4,2	4,0	21%	9%	6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	9,8	75%	541	42,5	4,8	2,8	20,1	5,1	1,5	14%	-22%	-28%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	35,4	78%	493	11,5	10,8	10,1	4,2	3,8	3,3	6%	23%	13%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,6	25%	7 339	10,5	12,4	10,4	3,9	3,9	3,7	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	46,9	39%	1 405	21,7	16,7	8,7	17,9	13,1	6,7	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	34,4	44%	19 792	18,3	14,0	12,2	7,3	6,2	5,5	2%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	13,8	6,7	107%	14 943	6,8	1,6	1,7	2,2	0,6	0,2	24%	19%	-23%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,1	83%	29 654	2,4	3,8	2,9	1,2	1,1	0,7	22%	-16%	-29%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	56,6	53%	35 444	1,1	3,5	2,5	0,9	1,4	1,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	262,0	54%	1 729	14,4	12,2	9,8	12,0	10,1	8,0	3%	7%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	34,3	-	629	---	12,9	---	---	7,1	---	-8%	-14%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	39,0	32%	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		18,2	-	264	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Plug	RWL	Kupuj	24,5	14,8	66%	482	4,1	4,4	4,0	3,6	3,4	3,1	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	82,7	8%	1 518	62,7	30,9	27,4	18,7	9,6	7,9	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	33,9	18%	967	40,2	29,5	21,4	25,8	18,5	13,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	240,0	56%	1 339	2,8	7,2	8,3	0,5	0,3	---	8%	-104%	-377%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	66,6	5%	840	22,4	14,8	12,1	10,9	8,7	7,7	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,3	95%	4 027	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		109,5	-	803	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,9	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,9	10%	370	5,5	5,4	5,2	4,3	4,4	3,9	24%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,1	18%	736	6,7	7,2	6,4	2,9	3,2	2,9	17%	23%	22%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,5	41%	390	13,0	6,3	4,0	6,1	4,4	3,5	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	92,8	29%	2 717	14,5	14,2	12,5	8,2	7,6	6,7	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,2	26%	2 493	4,3	7,8	7,1	1,5	3,0	2,5	42%	16%	59%

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	7,3	3,6	3,4	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,4%	-3%	-5%	-39%
BNPPL	BNPPPL	12,5	4,3	3,9	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	7,0%	-15%	-11%	-41%
Handlowy	BHW	5,2	5,5	6,6	1,0	0,9	1,0	9,0%	17,3%	16,3%	3%	4%	32%
ING	ING	8,8	4,6	5,2	1,6	1,2	1,1	3,7%	3,4%	10,9%	-8%	-18%	-39%
mBank	MBK	38,0	12,1	4,1	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,1%	3%	5%	-37%
Millennium	MIL	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	-41%
Pekao	PEO	7,0	3,8	4,6	0,7	0,7	0,7	6,3%	10,8%	19,5%	-5%	-16%	-34%
PKO BP	PKO	13,9	4,9	4,2	0,9	0,8	0,7	7,7%	3,6%	15,2%	-4%	-16%	-44%
Santander	SPL	13,1	6,8	4,5	0,8	0,8	0,7	1,3%	2,3%	7,3%	-12%	-9%	-28%
Erste Group	EBS AV	15,1	6,3	5,8	0,7	0,6	0,6	7,3%	7,1%	7,5%	13%	-1%	-25%
Komerční Banka	KOMB CP	15,9	10,4	7,8	1,0	1,0	0,9	9,8%	7,8%	7,8%	9%	0%	-22%
Moneta Bank	MONET CP	15,3	10,4	8,1	1,3	1,2	1,2	8,7%	9,2%	8,9%	-8%	-2%	-14%
OTP Bank	OTP HB	7,8	4,7	6,2	0,7	0,7	0,6	3,6%	5,3%	6,5%	-5%	2%	-52%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	9,4	9,0	8,9	4,9	4,5	4,3	8,0%	8,3%	8,6%	-4%	-5%	-21%
Kruk*	KRU	6,4	6,3	6,4	1,5	1,3	1,2	---	---	---	-13%	7%	-28%
PZU*	PZU	8,2	6,7	6,9	1,6	1,8	1,9	10,2%	0,0%	12,7%	-9%	-7%	-27%
XTB	XTB	4,3	7,8	7,1	1,5	3,0	2,5	7,1%	17,5%	9,7%	-7%	3%	55%
Votum	VOT	5,6	3,3	2,9	4,4	2,5	1,9	1,0%	10,8%	23,9%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,8	19,6	18,2	14,7	13,3	11,9	2,2%	2,3%	2,5%	0%	10%	21%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,8	12,5	11,5	11,3	10,4	9,3	3,3%	3,5%	3,9%	-10%	-9%	-33%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,5	6,3	8,3	0,7	0,6	0,6	5,1%	8,8%	10,0%	-9%	10%	-12%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,8	9,0	9,2	1,8	1,5	1,2	10,4%	12,5%	15,0%	-3%	-1%	-43%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,8	4,4	4,0	1,0	0,8	0,8	---	---	---	-13%	-12%	4%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,2	---	5,9	0,6	0,6	0,5	3,6%	3,4%	5,5%	-9%	13%	0%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,4	7,4	6,9	0,9	0,9	0,8	7,5%	8,2%	9,1%	-14%	-8%	-25%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,7	9,2	12,8	1,0	0,8	---	---	---	---	-8%	-1%	-12%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	8,4	7,6	0,5	0,5	0,5	5,5%	6,4%	7,2%	1%	3%	-7%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,5	3,9	4,5	2,0	2,3	2,3	9,8%	8,5%	7,3%	-12%	-12%	-6%
PGNIG	PGN	2,4	3,8	2,9	1,2	1,1	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-12%	-17%
PKN Orlen	PKN	1,1	3,5	2,5	0,9	1,4	1,3	3,1%	4,3%	4,3%	-17%	-16%	-26%
A2A	A2A IM	9,4	9,1	7,9	5,7	5,5	5,5	8,1%	8,5%	8,5%	-16%	-21%	-41%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,3	3,8	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-15%	-23%	-56%
Centrica	CNA LN	5,4	4,9	6,2	2,1	1,6	2,2	0,0%	0,0%	0,1%	-2%	4%	58%
Enegas	ENG SM	11,8	14,6	16,1	10,1	10,7	11,3	10,0%	10,1%	10,1%	-11%	-18%	-7%
Gazprom	GAZP RX	2,2	2,9	---	1,4	2,9	---	22,6%	17,1%	---	37%	-23%	-27%
MOL	MOL HB	2,5	3,9	4,5	2,0	2,3	2,3	9,1%	7,9%	6,8%	-11%	-13%	3%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,2	4,3	5,7	3,6	4,3	4,9	8,2%	7,8%	7,0%	-10%	-9%	19%
OMV	OMV AV	2,7	3,4	4,4	1,2	1,1	1,1	6,5%	7,0%	7,5%	-5%	-13%	-22%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	4,9	9,8	9,4	1,9	4,5	5,0	12,8%	13,6%	8,1%	2%	24%	206%

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	7,6	11,4	7,8	3,8	4,1	3,9	0,0%	8,6%	8,6%	-6%	-7%	-32%	
Grupa Azoty	ATT	1,9	5,0	5,4	2,7	5,4	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-28%	22%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-2%	-4%	
CF Industries	CF US	5,4	7,3	13,2	3,0	3,7	6,0	1,5%	1,6%	1,6%	-5%	13%	101%	
Solvaya	SOLB BB	6,8	7,9	7,2	4,4	4,5	3,8	5,0%	5,1%	5,2%	-4%	-2%	-24%	
Mosaic	MOS US	3,9	4,8	8,0	2,6	2,8	4,0	1,1%	1,2%	1,2%	-2%	3%	55%	
Sisecam	SISE TI	36,0	13,0	5,0	4,8	4,2	4,4	2,0%	3,2%	3,5%	5%	24%	225%	
Yara International	YAR NO	4,2	5,9	7,1	3,0	3,5	4,1	1,6%	1,1%	0,9%	-3%	-8%	1%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	19,8	4,8	6,7	1,5	1,1	0,8	6,4%	---	---	-27%	-32%	3%	
JSW	JSW	0,6	1,6	2,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-44%	-33%	
KGHM	KGH	4,4	10,9	7,5	2,9	5,0	3,8	3,4%	3,4%	2,2%	-13%	-32%	-47%	
Antofagasta	ANTO LN	19,9	16,8	13,1	5,2	4,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-11%	-19%	
BHP	BHP AU	8,2	10,1	10,6	4,1	4,7	4,9	5,7%	4,8%	4,4%	-9%	-11%	9%	
First Quantum	FM CN	10,5	12,7	8,3	4,7	4,6	3,7	0,7%	0,8%	1,2%	-3%	-19%	3%	
Freeport	FCX US	10,8	14,0	10,9	4,5	4,4	3,5	2,0%	1,8%	1,8%	-4%	-13%	-11%	
Glencore	GLEN LN	3,8	5,9	7,2	3,0	3,7	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	5%	11%	59%	
Rio Tinto	RIO LN	5,7	7,1	7,8	3,2	3,7	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-8%	0%	
SoutherCopper	SCCO US	16,4	14,5	12,5	8,0	8,2	6,9	7,6%	4,9%	4,6%	-4%	-16%	-20%	
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,7	2,7	3,1	3,3	---	---	---	1%	-13%	-20%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	22,7	29,6	8,9	6,3	5,2	4,4	7,0%	8,2%	8,8%	-9%	-17%	43%	
Enea	ENA	2,5	0,8	1,4	1,7	0,4	0,0	3,1%	0,0%	0,0%	-11%	-21%	-23%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-7%	-25%	
PEP	PEP	38,3	14,0	31,6	0,0	14,4	10,4	---	---	---	-11%	10%	32%	
PGE	PGE	6,8	1,6	1,7	2,2	0,6	0,2	21,4%	0,0%	0,0%	-26%	-39%	-32%	
Tauron	TPE	2,1	1,4	1,1	3,1	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-32%	-39%	
ZE PAK	ZEP	---	---	8,4	8,9	---	8,1	---	---	---	-36%	9%	19%	
Endesa	ELE SM	10,5	10,1	9,7	6,8	6,6	6,5	6,7%	7,0%	7,2%	-3%	-8%	-3%	
Enel	ENEL IM	8,8	8,2	7,8	5,7	5,5	5,5	8,1%	8,7%	8,9%	-2%	-10%	-29%	
Energias de Portugal	EDP PL	23,4	18,0	16,8	8,2	7,5	7,4	3,9%	4,3%	4,6%	-3%	12%	9%	
RWE	RWE GY	11,2	15,5	18,4	5,8	7,1	7,9	2,2%	2,2%	2,3%	-5%	9%	27%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-3%	-41%	
Cyfrowy Polsat	CPS	12,5	14,2	11,1	7,0	7,3	6,8	6,4%	5,3%	5,3%	-8%	3%	-44%	
Orange PL	OPL	10,5	12,4	10,4	3,9	3,9	3,7	4,5%	4,5%	8,9%	-11%	-1%	-28%	
Wirtualna Polska	WPL	14,5	14,2	12,5	8,2	7,6	6,7	1,3%	2,2%	2,2%	-16%	14%	-34%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,9	15,5	12,4	5,7	5,4	5,0	3,7%	4,2%	4,5%	0%	5%	9%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,8	6,9	---	3,2	---	---	---	---	---	-6%	-10%	-29%	
Orange France	ORA FP	9,1	8,7	8,1	5,2	5,3	5,1	71,5%	69,1%	70,4%	-3%	-8%	8%	
Telekom Austria	TKA AV	10,7	8,5	7,4	3,7	3,5	3,2	4,7%	5,0%	5,4%	-1%	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	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	13,5	12,3	11,6	8,8	8,1	7,6	6,2%	6,8%	7,4%	-9%	-12%	-3%
Asseco PL	ACP	12,3	12,6	12,2	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,4%	5,4%	-5%	2%	-16%
Asseco SEE	ASE	12,6	12,6	11,8	6,8	6,4	6,1	3,1%	4,4%	4,9%	-13%	5%	0%
Comarch	CMR	9,8	9,7	9,4	3,7	3,6	3,4	2,6%	6,5%	6,5%	-17%	-4%	-36%
Com p	CMP	29,3	12,0	8,5	5,8	4,4	3,8	6,8%	6,8%	6,8%	-10%	-4%	-27%
Grupa Pracuj	GPP	15,5	14,4	12,2	12,3	10,2	8,7	4,6%	4,2%	4,5%	-16%	-21%	---
LiveChat	LVC	---	23,8	19,7	---	16,1	14,3	3,5%	4,2%	5,0%	4%	39%	2%
Shoper	SHO	40,2	29,5	21,4	25,8	18,5	13,9	2,1%	2,2%	2,4%	-7%	6%	---
Sygnity	SGN	20,2	15,1	---	0,0	---	---	---	---	---	1%	85%	105%
Atos (ACP)	ATO FP	1,2	4,0	9,6	3,1	3,2	2,7	---	---	---	-22%	-36%	-82%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,8	19,4	15,7	10,1	8,8	7,4	33,5%	37,7%	40,9%	-11%	-1%	-14%
SAP (ACP)	SAP GR	16,1	13,3	17,4	12,5	10,7	9,2	1,2%	1,2%	1,3%	-8%	-6%	-31%
Gry													
11 bit	11B	92,4	11,1	10,8	59,5	7,3	6,6	0,0%	0,0%	8,0%	-5%	8%	13%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	3%	-19%
BoomBit	BBT	8,1	5,7	4,8	3,0	2,4	2,2	8,4%	9,8%	11,2%	-16%	-7%	-52%
CD Projekt	CDR	42,5	26,0	37,4	24,3	14,5	19,1	1,1%	0,0%	0,0%	0%	-2%	-54%
PCF Group	PCF	21,7	16,7	8,7	17,9	13,1	6,7	---	---	---	-5%	-7%	---
Playway	PLW	14,4	12,2	9,8	12,0	10,1	8,0	7,3%	5,6%	6,6%	-17%	-14%	-42%
Ten Square Games	TEN	4,3	4,9	9,6	3,5	4,0	5,1	9,1%	6,7%	7,1%	4%	4%	-80%
Activision	ATVI US	26,7	19,8	18,5	17,6	12,4	10,9	0,6%	0,7%	0,7%	-5%	2%	-4%
Electronic Arts	EA US	16,9	15,5	14,0	11,4	11,4	9,9	0,6%	0,7%	0,7%	-7%	-5%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,5	15,7	13,3	20,8	12,0	9,5	---	---	---	-3%	-1%	-18%
Ubisoft	UBI FP	14,1	15,7	18,1	5,1	4,3	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-20%	-39%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - tekstylia													
CCC	CCC	---	---	66,1	5,3	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-18%	-70%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	17,3	13,1	9,4	7,7	6,3	5,1	4,3%	4,9%	4,9%	-15%	-9%	-43%
Pepco Group	PCO	18,3	14,0	12,2	7,3	6,2	5,5	0,0%	0,6%	0,8%	-10%	-4%	-28%
VRG	VRG	---	11,8	6,3	---	4,7	3,9	---	---	---	-8%	-17%	-12%
Wittchen	WTN	82,6	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-4%	45%
Adidas	ADS GR	62,2	18,4	19,8	9,3	7,8	7,1	2,2%	2,6%	3,1%	-18%	-19%	-52%
Asos	ASC LN	46,3	12,8	8,3	4,8	3,2	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-28%	-80%
Foot Locker	FL US	14,8	5,2	9,0	4,3	4,5	4,2	4,1%	4,2%	4,6%	2%	36%	-21%
H&M	HMB SS	140,7	17,1	17,0	5,5	5,4	5,0	6,1%	6,5%	7,1%	-15%	-13%	-37%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,2	18,4	6,0	5,6	5,2	2,1%	2,7%	3,2%	-7%	12%	7%
Inditex	ITX SM	51,3	19,1	17,7	7,3	6,9	6,6	5,1%	5,3%	5,7%	-9%	3%	-28%
Next	NXT LN	10,6	10,9	10,3	7,9	7,8	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-2%	-27%
Nike	NKE US	33,1	28,3	27,7	20,7	17,6	15,9	1,2%	1,3%	1,5%	-8%	-3%	-33%
Zalando	ZAL GR	23,4	20,7	74,9	11,4	8,0	6,0	0,0%	0,0%	0,3%	-18%	-16%	-77%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	55,2	42,1	32,2	19,4	14,8	11,7	---	1,2%	2,3%	-1%	21%	6%
Eurocash	EUR	31,3	---	57,5	5,8	5,0	4,6	2,0%	2,0%	3,0%	-9%	20%	0%
Carrefour	CA FP	13,2	11,5	10,7	3,9	3,4	3,0	3,5%	4,0%	4,3%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	37,5	30,7	23,3	8,8	7,9	7,0	2,5%	2,5%	2,8%	-4%	20%	26%
Marr	MARR IM	280,0	20,2	15,1	8,9	7,8	7,3	5,3%	6,4%	7,6%	-16%	-22%	-45%
Metro	B4B GR	---	106,7	443,7	4,4	4,0	3,6	1,1%	2,2%	2,8%	3%	8%	-21%
Tesco	TSCO LN	22,7	10,8	11,1	6,5	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,1%	-15%	-8%	-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	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	4,8	4,7	4,7	4,4	4,7	4,5	7,2%	7,3%	7,4%	-6%	-17%	-35%	
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	-2%	13%	-15%	
Allegro.eu	ALE	30,3	23,6	19,6	15,1	12,7	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	23%	---	
AmRest	EAT	---	21,6	19,1	5,6	5,2	---	0,0%	0,0%	---	-12%	9%	-36%	
Auto Partner	APR	7,6	7,0	5,9	5,8	5,4	4,8	2,4%	3,3%	4,3%	-12%	-11%	-14%	
Benefit Systems	BFT	20,1	14,2	11,2	7,3	6,2	5,3	---	---	---	-13%	21%	-15%	
Inter Cars	CAR	7,7	6,6	6,5	6,3	5,4	5,0	0,5%	0,6%	1,5%	-6%	-7%	-16%	
Neuca	NEU	15,4	13,9	12,7	9,0	8,0	7,1	1,8%	2,2%	2,3%	-12%	1%	-26%	
Oponeo	OPN	11,5	10,8	10,1	4,2	3,8	3,3	3,7%	3,5%	3,7%	-8%	-18%	-45%	
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,6	---	---	---	3,3%	6,6%	5,5%	-12%	-11%	-24%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	32,6	20,5	10,5	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	2%	-8%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	20,5	11,1	5,6	4,4	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-27%	-51%	
Sodexo (BFT)	SW FP	18,5	15,4	14,3	8,9	7,8	7,1	2,7%	3,3%	3,6%	0%	21%	15%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,2	15,6	13,0	12,7	12,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	9%	36%	
LKQ (CAR)	LKQ US	12,3	11,4	10,7	10,0	8,9	8,1	2,1%	2,2%	---	-13%	4%	-4%	
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	8,4	6,4	5,7	5,8	4,7	4,1	4,1%	5,2%	5,9%	-15%	-13%	-43%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,8	19,5	17,7	15,3	14,5	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	18%	16%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,7	16,4	12,3	4,3	4,0	3,2	0,0%	0,6%	0,5%	3%	1%	-7%	
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	7,6	6,5	5,8	4,8	4,6	4,2%	5,0%	5,4%	-10%	18%	-43%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,5	5,8	5,1	2,8%	3,3%	3,7%	-4%	14%	-22%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,5	15,6	14,7	3,6%	3,8%	4,2%	0%	24%	-6%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	19,4	17,1	15,3	2,2%	2,3%	2,5%	5%	27%	-19%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,7	26,4	22,2	16,8	11,4	10,0	0,9%	1,0%	1,1%	6%	23%	-9%	
TUI (RBW)	TUILN	---	3,1	4,8	---	2,9	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-10%	-47%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	7,6	---	3,5	---	5,4	6,1	21,1%	17,7%	17,5%	-7%	-31%	-44%	
Budimex	BDX	13,6	13,2	12,8	4,7	4,2	3,8	10,6%	7,0%	7,6%	-10%	6%	-28%	
Develia	DVL	13,7	6,3	7,3	5,2	5,5	5,6	18,2%	13,7%	13,7%	-22%	7%	-42%	
Dom Development	DOM	6,4	7,3	9,1	4,6	5,5	7,6	11,5%	11,0%	9,6%	1%	-3%	-32%	
Erbud	ERB	366,9	3,7	2,4	8,6	3,1	0,6	14,4%	0,0%	0,0%	-14%	-17%	-67%	
Echo	ECH	6,6	---	8,5	11,6	12,9	10,6	24,2%	9,1%	9,1%	6%	0%	-25%	
GTC	GTC	---	22,2	18,0	---	33,0	5,2	1,3%	1,4%	0,7%	-10%	3%	-12%	
Torpol	TOR	9,0	7,6	3,5	---	2,2	1,4	18,3%	24,4%	5,5%	2%	-12%	20%	
Unibep	UNI	6,5	---	---	4,3	---	---	---	---	---	-8%	-11%	-39%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	23,5	---	---	9,5	14,7	117,8	1,4%	0,9%	1,2%	-14%	-4%	-64%	
Mabion	MAB	---	---	24,3	---	---	7,8	---	---	---	-10%	2%	-72%	
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	13%	-67%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ryvu Therapeutics	RVU	---	12,9	---	---	7,1	---	---	---	---	-13%	34%	-43%	
Selvita	SLV	62,7	30,9	27,4	18,7	9,6	7,9	---	---	---	3%	33%	10%	
Synektik	SNT	43,8	17,9	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-12%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,1	15,2	14,1	23,3	12,7	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-7%	59%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	101%	-7%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	26%	-40%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	1%	-29%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	13%	-34%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,1	7,5	6,6	5,9	4,2	0,0%	0,0%	0,5%	-3%	1%	-30%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	9,9	5,2	---	5,5	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-1%	-61%	

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	8,4	7,7	7,2	5,6	5,2	5,0	8,7%	10,8%	10,8%	0%	-4%	-34%
Alumetal	AML	7,2	9,7	9,3	5,7	6,8	6,5	9,5%	9,1%	9,1%	2%	5%	15%
Ambra	AMB	10,0	10,4	9,6	4,6	4,4	4,0	4,7%	5,4%	5,4%	-5%	9%	-19%
Amica	AMC	16,9	10,3	7,3	5,9	4,9	4,1	4,9%	4,2%	5,6%	1%	0%	-53%
Aparator	APT	7,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	6%	-38%
Arctic Paper	ATC	3,0	4,2	5,2	1,8	2,4	2,8	1,8%	---	5,8%	-5%	51%	188%
Astarta	AST	8,4	1,1	---	3,0	2,3	2,6	---	---	---	14%	13%	-53%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-3%	53%
Famur	FMF	9,2	7,7	9,7	3,2	2,5	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	25%	13%
Ferro	FRO	7,1	6,3	5,7	5,3	4,9	4,4	5,7%	6,3%	8,0%	0%	0%	-28%
Forte	FTE	8,5	---	5,6	---	5,5	5,8	---	7,5%	6,7%	-17%	-25%	-51%
Kernel	KER	1,0	3,6	---	---	7,7	2,4	2,3%	---	---	-20%	-8%	-70%
Kęty	KTY	6,8	7,6	7,3	5,6	6,1	5,9	10,2%	11,7%	11,7%	-11%	-11%	-20%
Mangata	MGT	---	---	---	4,1	4,1	3,8	7,2%	8,2%	8,7%	-2%	-10%	-19%
Mercator Medical	MRC	80,6	14,8	8,1	0,8	-2,2	-2,8	0,0%	0,3%	1,5%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,5	5,8	5,3	2,3	3,3	3,7	10,9%	6,7%	---	-6%	-16%	-25%
Newag	NWG	8,4	7,1	6,7	5,6	4,2	4,0	1,7%	5,0%	7,0%	-13%	-21%	-36%
Rawlplug	RWL	4,1	4,4	4,0	3,6	3,4	3,1	4,7%	5,4%	5,9%	3%	2%	-20%
Sanok Rubber	SNK	11,2	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	24%	-48%
Śnieżka	SKA	22,4	14,8	12,1	10,9	8,7	7,7	3,6%	2,2%	3,4%	-5%	-8%	-17%
Stalprodukt	STP	2,8	7,2	8,3	0,5	0,3	---	2,5%	2,5%	2,1%	-9%	-19%	-14%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,8%	10,5%	8,4%	9%	-15%	-32%
Toya	TOA	---	---	5,2	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,7%	-8%	-11%	-46%
Waw el	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	4,0	6,1	4,4	3,5	3,1%	0,0%	7,7%	-11%	9%	-48%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,1%	4,8%	4,8%	0%	-9%	-14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	8,3	6,7	5,9	3,9%	4,7%	5,1%	-31%	-41%	-54%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,1	4,6	3,7	3,6%	6,1%	8,4%	2%	-7%	126%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,9	4,5	3,9	7,0%	7,3%	7,9%	-16%	-10%	-35%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,7	7,3	5,8	2,3%	2,6%	2,9%	7%	4%	-3%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,7	6,1	5,9	4,9%	6,4%	9,4%	-19%	4%	-9%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,2	3,9	5,2	4,8%	5,1%	4,9%	-14%	-4%	-31%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,7	10,9	9,9	2,6%	2,8%	3,0%	-8%	-7%	-10%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,8	17,2	14,3	2,1%	2,3%	2,5%	-8%	-6%	-15%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,2	6,0	4,8	2,5%	3,6%	4,8%	-18%	-4%	-23%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,2	3,9%	4,1%	4,2%	-3%	-12%	-2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,2	7,4	3,5%	3,7%	4,0%	-14%	-12%	-25%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	5,0	4,4	---	---	---	-19%	-16%	-42%
Kaiser (KTY)	KALU US	25,1	22,3	50,7	10,8	7,5	5,3	4,4%	4,8%	4,6%	-11%	-10%	-38%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	78,3	9,9	5,9	3,4	4,1	3,8	11,8%	8,6%	9,6%	-4%	6%	1%
Alstom (NWG)	ALO FP	11,7	17,0	12,9	8,7	6,9	5,2	1,8%	2,6%	3,6%	-11%	-20%	-39%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	5,0	0,9%	0,7%	0,8%	1%	19%	-34%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	4,0	3,4%	4,2%	4,9%	-8%	-3%	-20%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,9	8,2	7,0	3,4%	4,2%	5,2%	1%	-8%	-22%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,8	6,4	2,0%	2,7%	2,2%	-6%	-21%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,7	4,4%	4,3%	4,7%	-9%	-4%	-30%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,5	3,2	7,6%	8,5%	10,3%	-18%	2%	-38%

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 Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

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