

HIGHLIGHTS
FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: KNF chce obniżyć dla banku bufor systemowy do 0,50% z 0,75% obecnie

BANKI: Podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 7,4% r/r - NBP

BANKI: Sprzedaż kredytów hipotecznych wyniosła w sierpniu 2,2mld PLN (-69% r/r), a gotówkowych 5,5mld PLN (-7% r/r) - BIK

BANKI: Spadek wartości udzielonych kredytów mieszkaniowych w 2022 roku może być głębszy niż 40% r./r. – Rogowski, BIK

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: W przemiałowni należącej do koksowni Przyjaźń doszło do wybuchu, prawdopodobnie pyłu węglowego

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za sierpień

BOGDANKA: Porozumienie z grupą CZH ws. odzysku węgla z hałd kopalnianych

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Umowa na zakup firmy recyklingowej Remaq

TMT

SHOPER: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q22

GAMING

CD PROJEKT: W Cyberpunka 2077 grało codziennie > 1 mln osób ; peak graczy na Steam najwyższy od trzeciego tygodnia po premierze [pozytywne]

CD PROJEKT: Point 72 zmniejsza krótką pozycję z 0,66% do 0,58%

11 BIT STUDIOS: Przełożenie zapowiedzi światowego pokazu gry Vitriol [lekko negatywne]

SIMINTERACT: Premiera gry Train Life na konsole

BIOTECH

MABION: Rozszerzenie i przedłużenie współpracy z Novavax

SYNEKTIK: Podpisanie umowy z Copernicus Podmiot Lecznicy na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci

AIRWAY MEDIX: Spółka zainicjowała proces podwyższenia kapitału o kwotę do 3,9mln PLN w drodze emisji do 11,6 mln akcji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Puls Biznesu

TORPOL: Spółka złożyła najwyższą punktowaną ofertę w przetargu PKP PLK

TIM: Z uwagi na narastający kryzys energetyczny spółka obserwuje wzmożony popyt na produkty z zakresu OZE czy efektywności energetycznej

PRZEMYSŁ

PEKABEX: Zawarcie umowy z Serneke Sverige AB na dostawę elementów prefabrykowanych na rynek szwedzki

RYNEK STALI: Światowa produkcja stali wyniosła w sierpniu 150,6mlnt tj. -3% r./r. (ytd 1253,9mlnt tj. -5,1% r./r.)

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	49 765	0,6%	-7,3%	-22,7%	-29,6%
WIG20	1 518	0,6%	-8,4%	-28,4%	-34,6%
mWIG40	3 778	0,7%	-6,1%	-20,2%	-28,7%
sWIG80	16 746	0,4%	-5,4%	-13,4%	-21,1%
S&P	3 758	-0,8%	-9,0%	-15,7%	-15,5%
DAX	12 532	-1,8%	-5,0%	-12,3%	-19,9%
FTSE	7 160	-1,1%	-4,4%	-4,0%	1,1%
Nikkei	27 154	-0,6%	-4,6%	-3,2%	-8,4%
Shanghai Composite	3 110	-0,3%	-5,1%	-4,9%	-14,6%
BIST30 Turcja	3 581	1,8%	5,3%	47,3%	139,0%
MOEX Rosja	2 191	2,8%	-3,1%	-	-45,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	9,4	7,4	-105,5	511,9
Rent. obl. 10Y	6,2%	8,3	7,5	-98,2	423,3
WIBOR 3M	7,1%	-1,0	8,0	17,0	690,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,84	0,3%	1,1%	11,4%	18,8%
EUR/PLN	4,76	0,1%	-0,3%	0,8%	3,0%
EUR/USD	0,98	-0,1%	-1,5%	-10,7%	-16,3%
GBP/PLN	5,44	-0,1%	4,1%	4,1%	-0,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 669	-0,1%	-4,5%	-8,6%	-4,5%
Srebro (USD/toz)	19,6	-0,2%	2,5%	-6,5%	-13,0%
Płatyna (USD/toz)	899	-0,5%	1,6%	-1,2%	-9,4%
Miedź (USD/t)	7 680	-0,1%	-4,3%	-12,5%	-17,3%
Cynk (USD/t)	3 107	0,3%	-11,2%	-12,2%	2,7%
Ołów (USD/t)	1 852	0,8%	-8,0%	-8,4%	-12,4%
Aluminium (USD/t)	2 229	1,2%	-6,8%	-10,1%	-24,1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	-8,3%	-29,6%
Pallad (USD/toz)	2 161	2,5%	9,0%	18,1%	6,1%
Molibden (USD/lb)	17,3	1,2%	14,7%	-0,7%	-11,5%
Nikiel (USD/t)	24 562	-1,6%	9,9%	0,5%	27,8%
Ruda żelaza (USD/t)	99,0	0,0%	-5,7%	-23,5%	-16,2%
HCC (USD/t)	264	0,1%	-15,2%	-23,2%	26,7%
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)	90,3	-0,2%	-9,9%	-18,0%	16,8%
CO2 (EUR/t)	70,4	0,9%	-23,6%	-14,0%	15,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,2	2,2%	-21,2%	16,1%	45,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	177,1	-7,9%	-33,7%	38,1%	152,5%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	873,8	-6,2%	-36,8%	45,5%	158,1%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1740,0	-5,4%	-9,4%	52,6%	332,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

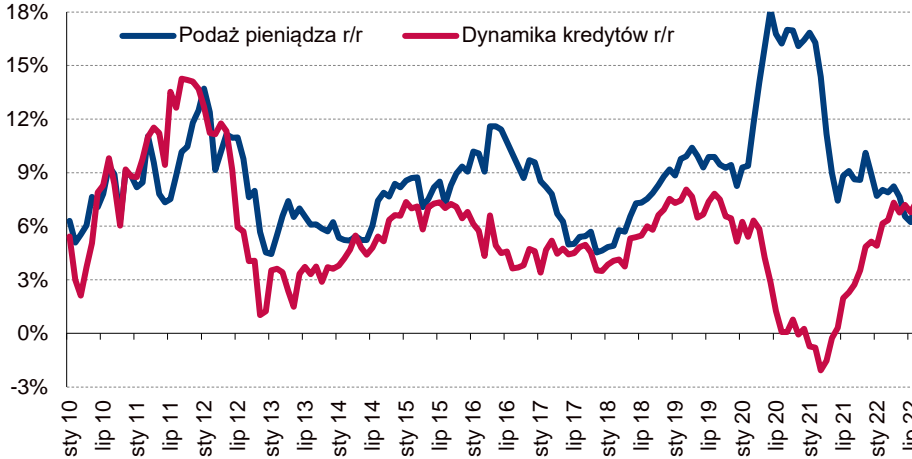
FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj, 177 PLN)

KNF chce obniżyć dla banku bufor systemowy do 0,50% z 0,75% obecnie

BANKI

Podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 7,4% r/r - NBP



BANKI

Sprzedaż kredytów hipotecznych wyniosła w sierpniu 2,2mld PLN (-69% r/r), a gotówkowych 5,5mld PLN (-7% r/r) - BIK



BANKI

Spadek wartości udzielonych kredytów mieszkaniowych w 2022 roku może być głębszy niż 40% r/r. – Rogowski, BIK

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	84,3	ALR	13,9	BML	5,5
PKN	78,4	BMC	11,0	CIG	4,5
DNP	47,3	BDX	6,5	LBW	3,7
PKO	41,8	LWB	6,1	SNX	3,5
PZU	41,1	MIL	4,4	ATC	2,9
KGH	40,2	TPE	4,3	TOR	2,2
ALE	37,3	KRU	3,9	ZEP	1,6
PEO	34,7	XTB	3,7	UNT	1,2
JSW	18,3	MRC	3,6	COG	1,0
SPL	15,3	ATT	3,6	SEN	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	131%	SLV	245%	PCF	488%
ACP	113%	MRC	235%	FTE	335%
PKN	83%	BDX	226%	CIG	330%
SPL	78%	STH	197%	TOR	300%
OPL	74%	MBR	189%	ERB	253%
ALE	72%	DVL	163%	CTX	216%
PZU	70%	ALR	155%	SNT	207%
PGE	69%	CAR	146%	MCI	206%
MBK	68%	ATT	121%	AMB	200%
DNP	67%	XTB	118%	VOX	189%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LPP	8 800,0	3,9%	PCO	34,5	-3,0%
SPL	217,4	2,9%	ALE	25,5	-1,5%
JSW	38,7	2,6%	DNP	343,1	-1,0%
PZU	28,3	1,8%	KTY	510,0	-0,8%
CPS	17,9	1,7%	CCC	36,0	-0,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KER	18,3	6,1%	TEN	103,5	-4,6%
LWB	39,9	5,1%	WPL	98,10	-4,6%
MBR	324,0	4,9%	GPP	37,0	-4,1%
MIL	4,0	4,1%	DVL	2,3	-3,2%
MRC	52,0	4,0%	BDX	229,0	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
1AT	31,2	6,8%	SEN	5,8	-8,7%
SNX	26,9	6,7%	ERB	25,5	-7,6%
GNB	0,2	6,6%	LBW	2,4	-5,3%
SHO	36,6	6,1%	ATC	19,7	-4,4%
CIG	2,5	5,9%	OND	8,7	-4,2%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj, 62,6 PLN)

W przemiałowni należącej do koksowni Przyjaźń doszło do wybuchu, prawdopodobnie pyłu węglowego

Siła wybuchu doprowadziła do zawalenia jednego z budynków, a drugi poważnie uszkodziła. W wydziale przemiałowni przygotowuje się węgiel do wsadu do baterii koksowniczych.

KGHM (Sprzedaj, 92 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedażowe za sierpień

	8/21	7/22	8/22	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	ytd21	ytd22	r/r	Δ r/r	r/r 2022B	
Grupa KGHM													
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	64,6	60,0	60,3	-7%	0%	-4,3	0,3	510	498	-2%	-12,0	-3%	730
Produkcja srebra płatnego (t)	109,5	119,9	113,9	4%	-5%	4,4	-6,0	901	917	2%	16,5	-1%	
Produkcja TPM (tys. troz)	14,6	11,7	13,5	-8%	15%	-1,1	1,8	107	116	9%	9,7	-7%	
Produkcja molibdenu (mln funtów)	1,0	0,2	0,2	-80%	0%	-0,8	0,0	5,8	2,4	-59%	-3,4	-33%	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	56,1	51,5	58,9	5%	14%	2,8	7,4	479	475	-1%	-3,4	-1%	
Sprzedaż srebra (t)	105,6	117,3	99,2	-6%	-15%	-6,4	-18,1	862	948	10%	86,5	-16%	
Sprzedaż TPM (tys. troz)	17,5	8,4	17,5	0%	108%	0,0	9,1	102	110	8%	8,0	28%	
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,8	0,3	0,3	-63%	0%	-0,5	0,0	5,2	2,6	-50%	-2,6	-8%	
KGHM Polska													
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	49,9	49,5	48,7	-2%	-2%	-1,2	-0,8	393	395	0%	1,7	-1%	585
Produkcja hutnicza srebra (t)	107,0	117,6	111,5	4%	-5%	4,5	-6,1	879	898	2%	18,3	-1%	1394
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	33,4	32,3	32,6	-2%	1%	-0,8	0,3	262	264	1%	1,4	-1%	392
Produkcja górnicza srebra (t)	109,9	108,8	110,1	0%	1%	0,2	1,3	862	881	2%	19,4	0%	1280
Sprzedaż miedzi (tys. t)	41,8	42,6	44,2	6%	4%	2,4	1,6	369	379	3%	10,8	-7%	583
KGHM International													
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	6,4	3,6	3,2	-50%	-11%	-3,2	-0,4	48,5	43,7	-10%	-4,8	-41%	54
Produkcja TPM (tys. troz)	4,8	3,4	3,6	-25%	6%	-1,2	0,2	35,3	41,8	18%	6,5	-31%	53
Sierra Gorda													
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	8,3	6,9	8,4	1%	22%	0,1	1,5	68,7	59,8	-13%	-8,9	12%	91
Produkcja molibdenu (mln funtów)	1,0	0,2	0,2	-80%	0%	-0,8	0,0	5,8	2,4	-59%	-3,4	-33%	2,9

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

BOGDANKA

Porozumienie z grupą CZH ws. odzysku węgla z hałd kopalnianych

W CZH większościowym akcjonariuszem jest ARP. Pilotażowa instalacja na przełomie roku. Docelowo program rewitalizacji i eksploatacji hałd kopalnianych, zaprojektowany przez MAP, ma pozwolić uzyskiwać z hałd w Polsce 2 mln ton węgla rocznie.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj, 86,6 PLN)

Umowa na zakup firmy recyklingowej Remaq

- Umowa dotyczy zakupu włosko-czeskiej firmy Remaq, lidera w obszarze recyklingu w Europie Centralnej. Transakcja pozwoli osiągnąć Orlenowi 10% mocy w recyklingu. Z odpadów z tworzyw sztucznych zostaną wytworzone nowe produkty petrochemiczne, z zastosowaniem w branży budowlanej, motoryzacyjnej i opakowaniowej.
- Przychody firmy przekraczają pół miliarda koron czeskich rocznie (~100 mln PLN).
- Transakcja ma zostać sfinalizowana do końca marca 2023r.

TMT

SHOPER (Trzymaj, 40 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q22

- Wpływ podwyżek na przychody 1H22 był nieduży jednocyfrowy
- Nie widać znaczących rezygnacji merchantów w reakcji na podwyżki
- W kolejnych okresach marża EBITDA może się lekko poprawiać
- Nie widać spowolnienia na rynku, ale nieco trudniej pozyskiwać nowych klientów
- Rok 2023 może być wyzwaniem dla niektórych małych spółek z sektora, co stworzy okazje akwizycyjne, ale obecnie Shoper skupiony na integracji przejętych aktywów i wzroście organicznym
- W najbliższych dwóch tygodniach zarząd planuje serię spotkań z inwestorami w USA i Kanadzie.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 92 PLN)

W Cyberpunka 2077 grało codziennie > 1 mln osób ; peak graczy na Steam najwyższy od trzeciego tygodnia po premierze [pozytywne]

CD PROJEKT (Sprzedaj, 92 PLN)

Point 72 zmniejsza krótką pozycję z 0,66% do 0,58%

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 510 PLN)

Przełożenie zapowiedzi światowego pokazu gry Vitriol [lekko negatywne]

- Zapowiedź gry miała mieć miejsce w wakacje 2022 r.
- Spółka podała, że wkrótce poda kolejne szczegóły dotyczące produkcji
- Producentem gry jest zewnętrzne studio Fool's Theory. Budżet tytułu przekracza 17 mln PLN

SIMTERACT

Premiera gry Train Life na konsole

- Gra trafi na konsole PS4, PS5, Xbox One oraz Xbox S|X. 31 sierpnia tytuł wyszedł w pełnej wersji na PC
- 22 września zadebiutowało również pierwsze płatne DLC do gry, 1920's Orient-Express Train. Dla graczy, którzy zakupili wersję Early Access na PC, będzie on darmowy.

BIOTECH

MABION (Zawieszona)

Rozszerzenie i przedłużenie współpracy z Novavax

- Na podstawie aneksu przedłużono czas trwania umowy do końca 2026 roku;
- Aneks do Specyfikacji Warunków Zlecenia dotyczy wytwarzania antygeny szczepionki na COVID-19;
- Spółka zamierza zaktualizować harmonogram prac projektowych związanych z rejestracją MabionCD20.

SYNEKTIK

Podpisanie umowy z Copernicus Podmiot Lecznicy na dostawę systemu chirurgii robotycznej da Vinci

Wartość umowy wynosi 9,6mln PLN netto.

AIRWAY MEDIX

Spółka zainicjowała proces podwyższenia kapitału o kwotę do 3,9mln PLN w drodze emisji do 11,6 mln akcji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Puls Biznesu

- Osiedla będące obecnie w budowie są w większości sprzedane.
- W przypadku projektów wieloetapowych, Atal kończy rozpoczęty już fazy, natomiast opóźnia uruchomienie kolejnych o 1-2 kwartały.
- Zdaniem Prezesa średnie podmioty praktycznie zastopowały wszystkie inwestycje, mniejsze próbuje sprzedawać swój bank ziemi większym graczom.
- W 1H'22 Atal wydał na grunty 270mln PLN, natomiast w 2H'22 aktywność zakupowa powinna być mniejsza.
- Ceny materiałów pozostają bardzo wysokie i odpowiadają za ok. 65% kosztów budowy.
- Zdaniem Prezesa ceny mieszkań raczej nie powinny spadać.

TORPOL

Spółka złożyła najwyżej punktowaną ofertę w przetargu PKP PLK

- Przetarg dotyczył robót budowlanych w obrębie stacji Słupsk;
- Wartość oferty opiewa na kwotę 571,8mln PLN netto;
- Budżet zamawiającego wynosi ok. 577,9mln PLN netto.

TIM (Restricted)

Z uwagi na narastający kryzys energetyczny spółka obserwuje wzmożony popyt na produkty z zakresu OZE czy efektywności energetycznej

- W odpowiedzi na popyt spółka poszerzyła ofertę m.in. o pompy ciepła i akcesoria do ich montażu, systemy ogrzewania elektrycznego oraz systemy wentylacji umożliwiające odzyskanie części energii z wymienianego powietrza;
- Na koniec czerwca oferta spółki składała się z prawie 360 tys. produktów, czyli o blisko 85 tys. więcej niż rok wcześniej.

PRZEMYSŁ

PEKABEX

Zawarcie umowy z Serneke Sverige AB na dostawę elementów prefabrykowanych na rynek szwedzki

Wartość zamówienia stanowi 3% przychodów grupy za 2021 rok.

RYNEK STALI

Światowa produkcja stali wyniosła w sierpniu 150,6mlnt tj. -3% r./r. (ytd 1253,9mlnt tj. -5,1% r./r.)

- EU27: 9,7mlnt (-13,3% r./r.), ytd 95,3mlnt (-6,9% r./r.)
- Ameryka Płn.: 9,6mlnt (-5,4% r./r.), ytd 76mlnt (-3,5% r./r.)
- Azja: 112,6mlnt (-0,2% r./r.), ytd 925,1mlnt (-4,3% r./r.)
- Chiny: 83,9mlnt (+0,5% r./r.), ytd 693,2mlnt (-5,7% r./r.)
- Indie: 10,2mlnt (+1,2% r./r.), ytd 83,5mlnt (+7,1% r./r.)
- Japonia: 7,3mlnt (-7,4% r./r.), ytd 60,7mlnt (-5,2% r./r.)
- Niemcy: 2,9mlnt (-2,3% r./r.), ytd 25,4mlnt (-4,8% r./r.)
- USA: 7mlnt (-7,1% r./r.), ytd 54,9mlnt (-3,7% r./r.)

POZOSTAŁE INFORMACJE

DRAW DISTANCE: Premiera gry „Serial Cleaners” stworzonej we współpracy z włoskim wydawcą 505 Games

- Tytuł znalazł się na platformach Steam, GOG, Epic Games Store, Xbox One, Xbox Series X i S, PlayStation 4, PlayStation 5 i Nintendo Switch (poza Europą);
- Wersja na Nintendo Switch na terenie Europy ukaże się 6 października;
- Gra sprzedawana jest w cenie 24,99 USD/EUR i 19,99 GBP.

ERG: W drugim półroczu grupa powinna znacząco zwiększyć produkcję za sprawą niedawno uruchomionej linii do wytwarzania nowych rodzajów folii o całkowicie zmienionych parametrach fizykochemicznych

- Umożliwia ona bezproblemowy odzysk odpadów foliowych w procesie recyklingu mechanicznego dzięki wdrożeniu innowacyjnej technologii, będącej wynikiem własnych prac badawczo-rozwojowych spółki;
- Dzięki tej inwestycji rozszerzono portfel oferowanych produktów o folie LDPE (polietylen o niskiej gęstości cząsteczek).

PURE BIOLOGICS: Pierwsze podanie cząsteczki modelowej w badaniach in vivo projektu PB003

INSIDER TRADING

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 503 akcji @ 2,10 PLN.

IFIRMA

Członek RN sprzedał 25 tys. akcji @ 20,00 PLN oraz kupił 25 tys. akcji @ 20,00 PLN.

KRUK

Członek zarządu sprzedał 4,9 tys. akcji @ 236-244 PLN.

KRUK

Członek zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 237-243,80 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 49,5tys. akcji @ 1,83-1,84 PLN.

PCC EXOL

PCC Chemicals, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 56,8 tys. akcji @ 3,15-3,20 PLN.

PCC EXOL

PCC Chemicals, podmiot związany z zastępcą przewodniczącego RN, kupił 590 akcji @ 77,70 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

LENTEX

Zwiększenie zaangażowania przez Sobik Zakład Produkcyjny z 30,56% do 32,98% kapitału i głosów.

SFINKS POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mariolę Krawiec-Rzeszotek i p. Andrzeja Rzeszotek z 5,34% do 4,53% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

FERRUM

Wolumen: 94,5 tys. @ 3,56

% kapitału: 0,16

MOSTOSTAL ZABRZE

Wolumen: 3 mln @ 2,00

% kapitału: 4,02

SANTANDER BANK POLSKA

Wolumen: 5 tys. @ 217,40

% kapitału: 0,00

OBLIGACJE

KREDYT INKASO

Ustanowienie programu emisji obligacji o łącznej wartości do 100mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IZOLACJA-JAROCIN: Zwołanie NWZA na dzień 20 października w sprawie zmian w składzie RN

ZPC OTMUCHÓW: Zwołanie NWZA na dzień 19 października w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 743,6tys. PLN
Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji 3,7 mln akcji serii F @ 2,66 PLN w drodze subskrypcji prywatnej.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 23 września 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
piątek, 23 września 2022					
09:00	Hiszpania	PKB R/R (F)	II kwartał		6.3%
09:15	Francja	Indeks PMI usług (P)	wrz		51.2
09:30	Niemcy	Indeks PMI usług (P)	wrz		47.7
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (P)	wrz		49.8
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług (P)	wrz		50.9
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	sie		-0.5%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		0.3%
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		0.05 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		19.05 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		3.09 mld
	Polska	Stopa bezrobocia	sie		4.9%

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	26,3	45%	3 427	7,0	3,4	3,3	0,6	0,5	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	48,9	27%	7 217	13,1	4,5	4,1	0,6	0,5	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	168	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	62,0	29%	8 101	5,3	5,6	6,7	1,0	1,0	1,0	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	139,0	27%	18 084	8,5	4,5	5,1	1,5	1,2	1,1	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	244,0	41%	10 351	36,8	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	4,0	13%	4 816	---	---	2,7	1,0	1,2	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	67,1	56%	17 612	6,8	3,8	4,6	0,7	0,7	0,6	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	23,4	67%	29 188	13,7	4,9	4,1	0,9	0,7	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	217,4	54%	22 216	13,4	7,0	4,6	0,9	0,8	0,7	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	248,4	55%	4 751	6,4	6,4	6,5	1,5	1,3	1,2	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	28,3	18%	24 429	8,4	6,9	7,1	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	520,0	-2%	1 238	94,8	11,4	11,1	61,2	7,5	6,8	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	39,8	41%	643	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	-25%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,7	5%	239	8,7	8,0	7,4	5,8	5,3	5,2	0%	7%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,5	18%	26 951	30,6	23,8	19,8	15,2	12,7	10,5	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	72,0	-3%	1 126	7,3	9,7	9,4	5,7	6,9	6,5	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	19,8	28%	499	9,8	10,2	9,4	4,6	4,3	3,9	-3%	19%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	66,8	-10%	519	15,9	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	44%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	19,7	77%	1 365	2,7	3,9	4,7	1,7	2,2	2,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	6,6	121%	79	7,1	4,3	4,4	2,9	1,8	1,0	14%	15%	13%
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	73,0	18%	6 059	12,2	12,4	12,0	2,6	2,3	1,9	26%	23%	29%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	45,5	5%	2 361	14,0	14,0	13,2	7,6	7,2	6,8	7%	9%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		31,2	-	1 208	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,9	64%	1 554	7,6	6,9	5,9	5,8	5,4	4,8	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	34,0	39%	3 373	1,8	4,7	5,1	2,6	5,3	4,3	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	600,0	38%	1 760	19,9	14,0	11,1	7,3	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	10,8	147%	146	8,2	5,7	4,9	3,0	2,4	2,3	11%	16%	22%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	229,0	16%	5 846	14,1	13,7	13,2	5,0	4,4	4,1	24%	21%	17%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	147,5	48%	480	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	36,0	36%	1 975	---	---	66,4	5,3	5,2	4,4	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	88,5	4%	8 914	42,4	25,9	37,2	24,2	14,4	19,0	6%	11%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	13,6	236%	695	---	---	---	62,0	72,5	45,1	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	32,7	41%	1 723	7,5	11,2	7,7	3,8	4,1	3,9	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	153,0	49%	1 244	9,8	9,7	9,3	3,6	3,6	3,3	21%	13%	11%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	45,2	19%	254	29,9	12,2	8,6	5,9	4,5	3,8	17%	20%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	17,9	34%	11 448	12,0	13,6	10,6	6,9	7,1	6,7	9%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	9,0	46%	104	48,5	22,7	13,5	14,2	9,8	6,5	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,3	-	1 016	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		343,1	-	33 638	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	90,0	-17%	2 299	6,3	7,2	9,0	4,5	5,4	7,5	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	25,5	143%	308	331,2	3,4	2,1	7,9	3,0	0,5	84%	-41%	-86%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,4	95%	4 586	2,4	0,8	1,4	1,7	0,3	0,0	11%	94%	-391%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,5	-	1 735	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE

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	
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,3	20%	1 885	9,5	7,9	10,0	3,4	2,6	2,1	33%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	24,5	43%	520	6,6	5,8	5,3	5,0	4,6	4,1	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		26,5	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,0	40%	1 427	9,4	9,0	8,9	4,9	4,5	4,3	20%	2%	23%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	37,0	84%	2 526	13,2	12,3	10,4	10,7	8,8	7,4	4%	8%	8%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	22,0	25%	1 853	10,7	9,6	9,7	3,3	2,3	1,6	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	357,0	44%	5 058	7,6	6,6	6,4	6,2	5,3	5,0	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	38,7	60%	4 546	0,6	1,7	2,2	---	---	---	121%	-2%	-153%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	30,0	20%	70	16,4	11,7	10	4,5	3,8	3,6	17%	18%	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	90,5	2%	18 096	4,5	11,1	7,7	3,0	5,1	3,9	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	8 800,0	42%	16 317	18,5	14,0	10,0	8,1	6,7	5,4	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,5	-	347	2,6	3,7	6,6	1,8	1,5	1,5	-26%	51%	104%
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	36,8	90%	243	4,5	5,8	5,3	2,2	3,3	3,7	10%	-4%	57%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	14,5	75%	203	---	---	---	---	---	---	32%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	678,0	25%	2 997	15,3	13,8	12,7	8,9	8,0	7,1	7%	8%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	14,6	38%	657	8,2	6,9	6,5	5,5	4,1	3,9	22%	10%	6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	8,7	98%	479	37,6	4,3	2,5	18,0	4,7	1,2	16%	-23%	-34%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	33,5	88%	467	10,9	10,3	9,6	3,8	3,4	2,9	6%	26%	14%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,7	23%	7 491	10,7	12,7	10,6	3,9	4,0	3,7	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	44,0	48%	1 318	20,3	15,7	8,2	16,7	12,3	6,3	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	34,5	44%	19 826	18,3	14,1	12,3	7,3	6,2	5,5	2%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	13,8	7,0	96%	15 796	7,2	1,7	1,8	2,4	0,6	0,3	23%	18%	-19%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,4	75%	30 960	2,5	3,9	3,1	1,2	1,2	0,8	21%	-15%	-27%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	58,4	48%	36 585	1,1	3,6	2,6	0,9	1,4	1,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	275,0	47%	1 815	15,1	12,8	10,2	12,5	10,6	8,4	3%	7%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	32,7	-	599	---	12,3	---	---	6,7	---	-8%	-14%	-7%
R22	R22	Kupuj	51,3	39,7	29%	562	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,8	-	259	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	15,0	63%	488	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	88,0	1%	1 615	66,7	32,8	29,2	19,9	10,2	8,4	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	36,6	9%	1 044	43,4	31,8	23,2	27,9	20,0	15,0	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	231,5	62%	1 292	2,7	7,0	8,0	0,4	0,2	---	9%	-175%	-279%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	67,8	3%	855	22,8	15,1	12,3	11,1	8,8	7,8	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,4	87%	4 206	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		103,5	-	759	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,9	-	596	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,9	11%	365	5,4	5,3	5,1	4,2	4,3	3,8	24%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,5	7%	814	7,4	7,9	7,0	3,2	3,5	3,2	16%	21%	20%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,0	51%	363	12,1	5,8	3,7	5,9	4,2	3,3	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	98,1	22%	2 872	15,3	15,0	13,2	8,6	8,1	7,1	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	22,0	22%	2 587	4,5	8,0	7,4	1,6	3,2	2,7	39%	15%	55%

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	7,0	3,4	3,3	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	8,7%	-2%	-5%	-42%
BNPPL	BNPPPL	13,1	4,5	4,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	6,7%	-6%	-3%	-40%
Handlowy	BHW	5,3	5,6	6,7	1,0	1,0	1,0	8,8%	17,1%	16,0%	8%	2%	37%
ING	ING	8,5	4,5	5,1	1,5	1,2	1,1	3,8%	3,5%	11,2%	-7%	-20%	-41%
mBank	MBK	36,8	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,3%	5%	1%	-39%
Millennium	MIL	---	---	2,7	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-1%	-40%
Pekao	PEO	6,8	3,8	4,6	0,7	0,7	0,6	6,4%	11,0%	19,8%	-3%	-18%	-35%
PKO BP	PKO	13,7	4,9	4,1	0,9	0,7	0,7	7,8%	3,6%	15,4%	-3%	-16%	-45%
Santander	SPL	13,4	7,0	4,6	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,2%	7,2%	-7%	-9%	-26%
Erste Group	EBS AV	14,3	6,0	5,6	0,6	0,6	0,5	7,6%	7,4%	7,9%	11%	-3%	-32%
Komercni Banka	KOMB CP	15,4	10,1	7,5	1,0	0,9	0,9	10,1%	8,0%	8,1%	8%	-6%	-25%
Moneta Bank	MONET CP	15,2	10,3	8,0	1,3	1,2	1,2	8,8%	9,3%	9,0%	-7%	-4%	-15%
OTP Bank	OTP HB	7,8	4,6	6,1	0,7	0,6	0,6	3,7%	5,3%	6,6%	-7%	3%	-52%
Finanse inne													
GPW	GPW	9,4	9,0	8,9	4,9	4,5	4,3	8,1%	8,4%	8,6%	-4%	-7%	-18%
Kruk*	KRU	6,4	6,4	6,5	1,5	1,3	1,2	---	---	---	-12%	7%	-27%
PZU*	PZU	8,4	6,9	7,1	1,6	1,8	1,9	9,9%	0,0%	12,4%	-5%	-3%	-24%
XTB	XTB	4,5	8,0	7,4	1,6	3,2	2,7	6,8%	16,8%	9,3%	0%	8%	62%
Votum	VOT	5,7	3,4	2,9	4,5	2,5	1,9	1,0%	10,6%	23,4%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,5	19,3	17,9	14,4	13,0	11,6	2,2%	2,4%	2,5%	0%	8%	16%
Euronext (GPW)	ENX FP	11,9	11,6	10,7	10,3	9,4	8,4	3,6%	3,7%	4,2%	-17%	-17%	-37%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,8	5,9	7,8	0,6	0,6	0,5	5,4%	9,3%	10,7%	-8%	10%	-18%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,6	9,0	9,1	1,8	1,5	1,2	10,5%	12,6%	15,1%	-2%	-3%	-42%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,7	4,3	3,9	1,0	0,7	0,8	---	---	---	-13%	-16%	2%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,9	---	5,6	0,6	0,6	0,5	3,8%	3,6%	5,7%	-9%	9%	-4%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,1	7,1	6,6	0,9	0,8	0,7	7,8%	8,7%	9,4%	-10%	-11%	-27%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,3	8,9	12,4	1,0	0,8	---	---	---	---	-9%	-5%	-15%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	8,1	7,3	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,5%	7,4%	-1%	5%	-9%
Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,5	3,9	4,4	1,8	2,2	2,2	10,0%	8,7%	7,4%	-10%	-15%	-7%
PGNIG	PGN	2,5	3,9	3,1	1,2	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-3%	-13%
PKN Orlen	PKN	1,1	3,6	2,6	0,9	1,4	1,3	3,0%	4,2%	4,2%	-15%	-9%	-24%
A2A	A2A IM	9,4	9,1	7,9	5,7	5,5	5,5	8,1%	8,5%	8,5%	-15%	-14%	-42%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,4	4,0	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-10%	-19%	-47%
Centrica	CNA LN	5,4	5,0	6,4	2,0	1,6	2,2	0,0%	0,0%	0,1%	-4%	-2%	48%
Enegas	ENG SM	12,1	15,0	17,0	10,1	10,8	11,4	10,0%	10,1%	10,1%	-12%	-15%	-11%
Gazprom	GAZP RX	2,1	2,7	---	1,4	2,9	---	23,6%	17,9%	---	26%	-23%	-32%
MOL	MOL HB	2,5	3,8	4,4	1,8	2,2	2,2	9,3%	8,1%	6,9%	-12%	-15%	1%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,2	4,3	5,7	3,6	4,3	4,9	8,3%	7,9%	7,1%	-12%	-13%	20%
OMV	OMV AV	2,8	3,5	4,5	1,2	1,1	1,2	6,3%	6,8%	7,4%	-7%	-9%	-25%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,7	9,4	9,0	3,1	4,5	4,0	13,4%	14,2%	8,4%	-7%	19%	186%

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	7,5	11,2	7,7	3,8	4,1	3,9	0,0%	8,7%	8,7%	-6%	-15%	-31%
Grupa Azoty	ATT	1,8	4,7	5,1	2,6	5,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-21%	18%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-4%	-3%
CF Industries	CF US	5,5	7,5	13,6	3,0	3,7	6,0	1,5%	1,5%	1,5%	-7%	26%	90%
Solvaya	SOLB BB	6,8	7,9	7,3	4,3	4,5	3,8	4,9%	5,0%	5,2%	-1%	5%	-24%
Mosaic	MOS US	3,9	4,8	8,1	2,6	2,8	4,0	1,1%	1,2%	1,2%	-8%	16%	50%
Sisecam	SISE TI	36,6	13,2	5,1	4,1	3,8	3,7	2,6%	3,1%	3,5%	7%	28%	234%
Yara International	YAR NO	4,1	5,7	7,1	2,9	3,4	4,0	1,6%	1,1%	0,9%	-3%	-5%	-3%
Surowce													
Bogdanka	LWB	20,4	4,9	8,6	1,1	0,6	0,3	6,3%	---	---	-27%	-24%	3%
JSW	JSW	0,6	1,7	2,2	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-36%	-25%
KGHM	KGH	4,5	11,1	7,7	3,0	5,1	3,9	3,3%	3,3%	2,2%	-13%	-21%	-44%
Antofagasta	ANTO LN	19,1	16,2	12,8	4,7	4,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-5%	-23%
BHP	BHP AU	8,1	10,0	10,8	4,0	4,6	4,9	5,6%	4,7%	4,2%	-8%	-6%	12%
First Quantum	FM CN	10,2	12,3	8,0	4,6	4,5	3,6	0,7%	0,8%	1,2%	-10%	-1%	0%
Freeport	FCX US	10,4	13,6	10,5	4,5	4,4	3,5	2,1%	1,9%	1,8%	-11%	-4%	-12%
Glencore	GLEN LN	3,7	5,7	7,4	2,8	3,5	3,8	0,1%	0,1%	0,1%	1%	16%	59%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	7,0	7,8	3,1	3,6	3,8	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	-2%	0%
SoutherCopper	SCCO US	16,0	14,2	12,2	8,2	8,4	7,1	7,8%	5,0%	4,7%	-8%	-8%	-20%
Vale	VALE US	7,2	3,2	3,7	2,8	3,2	3,5	---	---	---	-1%	-2%	-8%
Energetyka													
CEZ	CEZ	22,2	29,0	8,7	6,3	5,2	4,4	7,1%	8,3%	8,9%	-10%	-19%	41%
Enea	ENA	2,4	0,8	1,4	1,7	0,3	0,0	3,1%	0,0%	0,0%	-9%	-25%	-20%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-7%	-23%
PEP	PEP	39,5	14,5	32,6	0,0	14,4	10,4	---	---	---	-2%	11%	39%
PGE	PGE	7,2	1,7	1,8	2,4	0,6	0,3	20,2%	0,0%	0,0%	-19%	-34%	-23%
Tauron	TPE	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-27%	-31%
ZE PAK	ZEP	---	---	9,0	9,6	---	8,7	---	---	---	-31%	11%	21%
Endesa	ELE SM	10,4	9,9	9,5	6,7	6,5	6,5	6,8%	7,1%	7,3%	-4%	-6%	-4%
Enel	ENEL IM	8,7	8,1	7,6	5,7	5,5	5,5	8,3%	8,9%	9,0%	-2%	-11%	-32%
Energias de Portugal	EDP PL	22,3	17,3	16,1	8,0	7,3	7,3	4,0%	4,5%	4,8%	-6%	9%	4%
RWE	RWE GY	11,1	15,5	18,5	5,5	6,8	7,7	2,2%	2,2%	2,3%	-6%	5%	26%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-2%	-40%
Cyfrowy Polsat	CPS	12,0	13,6	10,6	6,9	7,1	6,7	6,7%	5,6%	5,6%	-13%	-9%	-47%
Orange PL	OPL	10,7	12,7	10,6	3,9	4,0	3,7	4,4%	4,4%	8,8%	-8%	-3%	-28%
Wirtualna Polska	WPL	15,3	15,0	13,2	8,6	8,1	7,1	1,2%	2,0%	2,0%	-8%	4%	-28%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	12,2	5,7	5,3	4,9	3,8%	4,3%	4,5%	-1%	0%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,8	6,9	---	3,2	---	---	---	---	---	-9%	-10%	-29%
Orange France	ORA FP	8,9	8,5	7,9	5,2	5,2	5,1	74,9%	72,3%	73,8%	-4%	-11%	5%
Telekom Austria	TKA AV	10,5	8,3	7,2	3,6	3,4	3,1	4,8%	5,1%	5,5%	-4%	-2%	-15%

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%	-8%	-13%	-3%
Asseco PL	ACP	12,2	12,4	12,0	2,6	2,3	1,9	4,6%	5,5%	5,5%	-2%	-1%	-13%
Asseco SEE	ASE	14,0	14,0	13,2	7,6	7,2	6,8	2,8%	4,0%	4,4%	0%	21%	14%
Comarch	CMR	9,8	9,7	9,3	3,6	3,6	3,3	2,6%	6,5%	6,5%	-14%	-6%	-35%
Comp	CMP	29,9	12,2	8,6	5,9	4,5	3,8	6,6%	6,6%	6,6%	-7%	-3%	-25%
Grupa Pracuj	GPP	13,2	12,3	10,4	10,7	8,8	7,4	5,4%	4,9%	5,3%	-26%	-25%	---
LiveChat	LVC	---	23,7	19,6	---	16,1	14,3	3,5%	4,2%	5,0%	12%	17%	-2%
Shoper	SHO	43,4	31,8	23,2	27,9	20,0	15,0	2,0%	2,0%	2,2%	7%	16%	---
Sygnity	SGN	20,4	15,3	---	0,0	---	---	---	---	---	1%	78%	123%
Atos (ACP)	ATO FP	1,1	3,8	12,0	3,2	3,5	2,8	---	---	---	-25%	-42%	-83%
Capgemini (ACP)	CAP FP	24,5	18,4	14,9	10,1	8,8	7,4	35,7%	40,2%	43,5%	-13%	-10%	-19%
SAP (ACP)	SAP GR	15,9	13,1	17,2	12,5	10,7	9,2	1,3%	1,3%	1,4%	-6%	-7%	-32%
Gry													
11 bit	11B	94,8	11,4	11,1	61,2	7,5	6,8	0,0%	0,0%	7,8%	2%	7%	27%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-3%	-25%
BoomBit	BBT	8,2	5,7	4,9	3,0	2,4	2,3	8,3%	9,7%	11,0%	-14%	4%	-51%
CD Projekt	CDR	42,4	25,9	37,2	24,2	14,4	19,0	1,1%	0,0%	0,0%	5%	-2%	-54%
PCF Group	PCF	20,3	15,7	8,2	16,7	12,3	6,3	---	---	---	-11%	-11%	---
Playway	PLW	15,1	12,8	10,2	12,5	10,6	8,4	7,0%	5,3%	6,2%	-10%	-9%	-39%
Ten Square Games	TEN	4,1	4,6	9,1	3,3	3,7	4,8	9,6%	7,1%	7,5%	4%	-11%	-81%
Activision	ATVI US	27,0	20,1	18,7	17,6	12,4	10,9	0,6%	0,7%	0,7%	-3%	1%	3%
Electronic Arts	EA US	16,4	15,2	13,8	11,7	10,6	9,5	0,6%	0,6%	0,6%	-7%	-9%	-8%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	23,6	14,5	12,3	19,9	11,6	9,5	---	---	---	-8%	-12%	-22%
Ubisoft	UBI FP	12,6	14,0	16,2	5,1	4,3	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-30%	-44%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - tekstylia													
CCC	CCC	---	---	66,4	5,3	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-15%	-70%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	18,5	14,0	10,0	8,1	6,7	5,4	4,0%	4,5%	4,5%	-8%	-4%	-42%
Pepco Group	PCO	18,3	14,1	12,3	7,3	6,2	5,5	0,0%	0,6%	0,8%	-9%	-6%	-34%
VRG	VRG	---	13,0	6,9	---	4,7	3,9	---	---	---	1%	-8%	-6%
Wittchen	WTN	81,9	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-4%	37%
Adidas	ADS GR	61,8	18,3	19,7	9,3	7,8	6,8	2,3%	2,7%	3,2%	-14%	-20%	-54%
Asos	ASC LN	45,9	14,7	8,8	4,9	3,3	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-28%	-81%
Foot Locker	FL US	13,6	4,8	8,3	4,1	4,4	4,0	4,4%	4,6%	5,0%	-2%	24%	-31%
H&M	HMB SS	138,7	16,8	16,8	5,4	5,4	5,0	6,2%	6,6%	7,2%	-14%	-12%	-40%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,4	18,5	5,8	5,5	5,1	2,1%	2,7%	3,1%	-4%	10%	1%
Inditex	ITX SM	50,0	18,6	17,2	7,1	6,7	6,4	5,3%	5,5%	5,8%	-8%	2%	-31%
Next	NXT LN	10,5	10,8	10,2	7,7	7,6	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	-29%
Nike	NKE US	31,4	26,8	26,7	20,2	17,2	14,4	1,3%	1,4%	1,6%	-11%	-9%	-38%
Zalando	ZAL GR	21,7	19,2	72,7	10,5	7,5	5,9	0,0%	0,0%	0,3%	-18%	-14%	-77%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	54,1	41,2	31,5	19,4	14,8	11,7	---	1,2%	2,3%	-6%	15%	-2%
Eurocash	EUR	32,3	---	70,9	5,7	4,9	4,5	1,9%	2,4%	3,2%	-3%	26%	8%
Carrefour	CA FP	12,5	10,9	10,0	3,8	3,3	2,9	3,7%	4,2%	4,6%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	36,8	30,1	23,0	8,6	7,8	7,0	2,5%	2,6%	2,9%	-4%	13%	23%
Marr	MARR IM	273,2	19,7	14,8	8,9	7,8	7,3	5,4%	6,5%	7,8%	-15%	-21%	-47%
Metro	B4B GR	---	98,7	410,3	4,4	4,0	3,6	1,2%	2,4%	3,1%	-4%	2%	-32%
Tesco	TSCO LN	22,3	10,6	10,9	6,5	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,1%	-15%	-8%	-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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	6,8%	6,9%	7,0%	-1%	-14%	-30%
Action	ACT	---	5,5	---	---	---	---	---	---	---	-1%	11%	-15%
Allegro.eu	ALE	30,6	23,8	19,8	15,2	12,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	12%	---
AmRest	EAT	---	21,3	18,8	5,6	5,2	---	0,0%	0,0%	---	-12%	14%	-36%
Auto Partner	APR	7,6	6,9	5,9	5,8	5,4	4,8	2,4%	3,3%	4,3%	-7%	-14%	-11%
Benefit Systems	BFT	19,9	14,0	11,1	7,3	6,1	5,3	---	---	---	-10%	29%	-15%
Inter Cars	CAR	7,6	6,6	6,4	6,2	5,3	5,0	0,5%	0,7%	1,5%	-8%	-7%	-19%
Neuca	NEU	15,3	13,8	12,7	8,9	8,0	7,1	1,8%	2,2%	2,3%	-12%	-4%	-26%
Oponeo	OPN	10,9	10,3	9,6	3,8	3,4	2,9	3,9%	3,7%	3,9%	-12%	-21%	-48%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,4	---	---	---	3,4%	6,7%	5,6%	-9%	-16%	-23%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	31,0	19,5	10,5	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-9%	-17%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	19,7	10,7	5,6	4,4	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-34%	-57%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,9	14,9	13,8	8,8	7,6	7,0	2,8%	3,4%	3,7%	-1%	21%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,8	14,5	13,2	12,6	11,9	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-1%	23%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,0	11,1	10,4	10,0	8,2	7,4	2,1%	2,3%	---	-13%	-2%	-8%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	8,0	6,1	5,4	5,8	4,7	4,1	4,3%	5,4%	6,2%	-18%	-16%	-47%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,8	19,5	17,7	15,3	14,5	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	10%	11%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	17,8	15,6	11,6	4,3	3,8	3,2	0,0%	0,6%	0,5%	0%	-5%	-14%
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	7,2	6,2	6,1	5,1	4,6	4,5%	5,3%	5,6%	-11%	14%	-49%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,1	5,5	4,8	3,0%	3,5%	3,9%	-6%	7%	-24%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,4	15,5	14,5	3,8%	4,0%	4,4%	-4%	16%	-10%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	19,3	17,1	15,3	2,3%	2,5%	2,7%	0%	13%	-26%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,7	25,2	21,2	17,1	11,7	10,0	0,9%	1,1%	1,1%	-3%	12%	-16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	3,1	5,0	---	2,9	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-11%	-51%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,3	---	3,9	---	5,4	6,1	19,2%	16,2%	16,0%	1%	-11%	-37%
Budimex	BDX	14,1	13,7	13,2	5,0	4,4	4,1	10,2%	6,8%	7,3%	-9%	3%	-25%
Develia	DVL	14,2	6,5	6,1	5,1	5,6	6,6	18,7%	13,9%	12,8%	-13%	1%	-43%
Dom Development	DOM	6,3	7,2	9,0	4,5	5,4	7,5	11,7%	11,2%	9,8%	3%	-8%	-32%
Erbud	ERB	331,2	3,4	2,1	7,9	3,0	0,5	15,9%	0,0%	0,0%	-20%	-29%	-69%
Echo	ECH	6,2	---	8,0	11,4	12,7	10,4	25,6%	9,6%	9,6%	-1%	-2%	-29%
GTC	GTC	---	21,6	17,5	---	33,0	5,2	1,3%	1,5%	0,7%	-11%	-6%	-14%
Torpol	TOR	9,4	8,0	3,7	---	4,1	2,3	17,4%	23,1%	5,2%	11%	-9%	33%
Unibep	UNI	6,4	---	5,9	4,2	---	3,4	---	---	---	-10%	-13%	-42%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	22,6	---	---	9,0	14,0	111,5	1,4%	1,0%	1,2%	-16%	-9%	-65%
Mabion	MAB	---	---	23,8	---	---	7,7	---	---	---	-15%	2%	-72%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	8%	-65%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	12,3	---	---	6,7	---	---	---	---	-13%	35%	-46%
Selvita	SLV	66,7	32,8	29,2	19,9	10,2	8,4	---	---	---	10%	33%	16%
Synektik	SNT	43,2	17,6	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	-12%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,1	14,4	13,3	21,9	12,0	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-16%	48%
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	69%	-14%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	25%	-36%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	7%	-27%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	15%	-33%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,2	7,3	6,7	5,9	4,2	0,0%	0,0%	0,5%	-7%	-2%	-30%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	9,1	4,9	---	5,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-6%	-64%

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	8,7	8,0	7,4	5,8	5,3	5,2	8,4%	10,5%	10,5%	3%	-1%	-33%
Alumetal	AML	7,3	9,7	9,4	5,7	6,9	6,5	9,4%	9,0%	9,0%	2%	6%	18%
Ambra	AMB	9,8	10,2	9,4	4,6	4,3	3,9	4,8%	5,6%	5,6%	-6%	3%	-22%
Amica	AMC	15,9	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	5,2%	4,5%	6,0%	-3%	1%	-56%
Aparator	APT	7,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	3%	-39%
Arctic Paper	ATC	2,7	3,9	4,7	1,7	2,2	2,6	2,0%	---	5,8%	-12%	45%	170%
Astarta	AST	8,3	1,1	---	3,0	2,3	2,6	---	---	---	19%	23%	-51%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-7%	57%
Famur	FMF	9,5	7,9	10,0	3,4	2,6	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	22%	21%
Ferro	FRO	6,6	5,8	5,3	5,0	4,6	4,1	6,2%	6,9%	8,6%	0%	-5%	-31%
Forte	FTE	8,4	---	5,2	---	5,9	5,6	---	7,5%	6,8%	-16%	-28%	-53%
Kernel	KER	0,9	3,3	---	---	7,7	2,4	2,4%	---	---	-22%	1%	-70%
Kęty	KTY	6,8	7,6	7,3	5,6	6,1	5,9	10,2%	11,7%	11,7%	-11%	-12%	-19%
Mangata	MGT	---	---	---	4,1	4,1	3,8	7,2%	8,2%	8,7%	-1%	-11%	-14%
Mercator Medical	MRC	91,4	16,8	9,1	9,7	-0,3	-1,8	0,0%	0,2%	1,3%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,5	5,8	5,3	2,2	3,3	3,7	11,0%	6,7%	---	-3%	-12%	-24%
Newag	NWG	8,2	6,9	6,5	5,5	4,1	3,9	1,7%	5,1%	7,2%	-16%	-21%	-37%
Rawipług	RWL	4,2	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	4,6%	5,3%	5,9%	8%	3%	-16%
Sanok Rubber	SNK	10,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	14%	-50%
Śnieżka	SKA	22,8	15,1	12,3	11,1	8,8	7,8	3,5%	2,2%	3,3%	-1%	-6%	-16%
Stalprodukt	STP	2,7	7,0	8,0	0,4	0,2	---	2,6%	2,6%	2,2%	-9%	-14%	-14%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,9%	10,6%	8,4%	-4%	-15%	-36%
Toya	TOA	---	---	5,1	4,2	4,3	3,8	0,0%	2,8%	4,7%	-5%	-16%	-47%
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	12,1	5,8	3,7	5,9	4,2	3,3	3,3%	0,0%	8,3%	-12%	1%	-52%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,2%	4,9%	4,9%	-1%	-7%	-15%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,6	6,1	5,3	4,0%	4,7%	5,2%	-32%	-36%	-53%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,1	4,6	3,7	3,7%	6,2%	8,5%	-3%	-4%	123%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,9	4,4	3,8	7,6%	7,8%	8,5%	-18%	-14%	-38%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,7	7,3	5,8	2,4%	2,8%	3,1%	1%	-4%	-3%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,6	6,0	5,8	5,2%	6,7%	9,9%	-22%	-5%	-13%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,0	3,8	4,9	5,0%	5,3%	5,1%	-15%	-14%	-33%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,0	10,4	9,4	2,7%	2,9%	3,1%	-14%	-5%	-13%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	19,4	16,1	13,4	2,3%	2,5%	2,7%	-10%	-6%	-19%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,4	5,2	4,2	2,6%	3,7%	4,9%	-17%	1%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,2	3,9%	4,2%	4,2%	-3%	-6%	4%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	8,6	7,6	6,8	3,6%	3,8%	4,1%	-16%	-9%	-27%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	5,0	4,4	---	---	---	-23%	-9%	-45%
Kaiser (KTY)	KALU US	23,8	21,2	48,3	10,8	7,5	5,3	4,7%	5,0%	4,8%	-14%	-7%	-40%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	72,0	9,1	5,5	3,4	4,1	3,8	12,9%	9,4%	10,3%	-11%	1%	-5%
Alstom (NWG)	ALO FP	10,7	15,6	11,9	7,4	5,9	4,4	2,0%	2,8%	3,9%	-16%	-23%	-44%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	5,0	0,9%	0,7%	0,9%	-3%	36%	-40%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,0	4,2	4,0	3,7%	4,5%	5,2%	-13%	-7%	-28%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,9	8,2	7,0	3,4%	4,2%	5,2%	4%	-5%	-21%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,8	6,4	1,9%	2,6%	2,2%	-2%	-18%	-43%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,2	4,9	4,5%	4,4%	4,8%	-6%	3%	-30%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,5	3,2	7,9%	8,9%	10,7%	-18%	4%	-39%

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. Mogilska 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.