

HIGHLIGHTS

FINANSE

MILLENNIUM: Bank zawiąże w III kw. 447mln PLN rezerw na ryzyko prawne CHF oraz 1423mln PLN kosztów wakacji kredytowych

GPW: Giełda planuje uruchomić rynek akcji spółek zagranicznych GlobalConnect 4 listopada

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2022 roku na poziomie 4,8mld PLN, -5,1% r./r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Rząd pracuje nad „rozsądną i niewygórowaną” ceną węgla dla producentów energii

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Przesunięcie rozruchu nowych mocy w Anwilu o pół roku [neutralne]

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Rozpoczęcie przeglądu opcji działania względem inwestycji w Calypso Fitness

RYNEK E-COMMERCE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPost

RYNEK FMCG: Sojusz zakupowy Epic Partners, do którego należy Biedronka, pozyskał kolejnych dużych graczy

PRZEMYSŁ

ALUMETAL: Podsumowanie konferencji

NEWAG: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

MERCATOR MEDICAL: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

PEKABEX: Podpisanie przez Constro AB umowy na dostawę konstrukcji prefabrykowanej dla inwestycji położonej w Norsborg w Szwecji

PEKABEX: Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

Notowania

	Zmiana				
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	46 911	-0,8%	-7,5%	-26,4%	-36,0%
WIG20	1 405	-0,9%	-8,4%	-32,6%	-41,7%
mWIG40	3 634	-0,9%	-9,0%	-22,8%	-34,3%
sWIG80	16 147	-0,1%	-4,7%	-17,8%	-25,4%
S&P	3 640	-2,8%	-10,5%	-18,9%	-17,1%
DAX	12 273	-1,6%	-6,2%	-14,1%	-19,3%
FTSE	6 991	-0,1%	-4,9%	-8,8%	-1,5%
Nikkei	27 116	-0,7%	-3,9%	0,5%	-3,3%
Shanghai Composite	2 996	0,0%	-6,0%	-8,7%	-16,0%
BIST30 Turcja	3 915	0,2%	1,3%	47,0%	161,1%
MOEX Rosja	1 945	-3,8%	-19,8%	-	-54,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,5%	10,7	95,5	27,9	551,8
Rent. obl. 10Y	7,4%	14,8	121,6	58,1	492,8
WIBOR 3M	7,2%	-6,0	3,0	5,0	656,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	5,00	0,3%	7,3%	14,4%	20,5%
EUR/PLN	4,86	0,0%	3,5%	4,1%	5,6%
EUR/USD	0,97	-0,2%	-4,0%	-10,7%	-15,9%
GBP/PLN	5,54	-0,1%	-2,2%	0,8%	-2,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 685	-0,9%	-2,0%	-3,3%	-4,1%
Srebro (USD/toz)	19,7	-2,1%	-0,5%	3,0%	-12,7%
Płatyna (USD/toz)	910	-0,8%	0,0%	4,2%	-10,0%
Miedź (USD/t)	7 458	-2,0%	-2,2%	-4,7%	-19,6%
Cynk (USD/t)	2 992	-4,1%	-4,2%	-3,8%	-1,9%
Ołów (USD/t)	2 071	0,6%	8,9%	5,0%	-4,7%
Aluminium (USD/t)	2 299	-2,0%	2,9%	-5,9%	-22,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	13,5%	-32,6%
Pallad (USD/toz)	2 190	-0,1%	1,3%	1,5%	5,6%
Molibden (USD/lb)	18,0	-0,2%	10,1%	6,0%	-3,5%
Nikiel (USD/t)	22 487	-1,3%	4,2%	4,4%	23,1%
Ruda żelaza (USD/t)	97,5	2,0%	-4,7%	-14,3%	-20,8%
HCC (USD/t)	274	0,7%	2,9%	6,4%	49,1%
HRC UE (EUR/t)	765	-1,3%	-3,8%	-13,6%	-29,8%
Rebar UE (EUR/t)	1 015	-1,5%	-4,7%	-11,0%	14,7%
Ropa Brent (USD/bbl.)	97,0	-0,9%	4,5%	-9,4%	17,7%
CO2 (EUR/t)	69,9	1,3%	1,2%	-17,7%	14,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,7	-1,1%	-16,5%	10,6%	19,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	124,1	-5%	-31,8%	-33,3%	35,0%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	416,9	-10%	-54,8%	-49,6%	-0,8%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1050,0	-16%	-52,3%	-30,6%	130,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
FINANSE
MILLENNIUM (Kupuj, 4,5 PLN)

Bank zawiąże w III kw. 447mln PLN rezerw na ryzyko prawne CHF oraz 1423mln PLN kosztów wakacji kredytowych

- Dodatkowo, rezerwy w wysokości 51mln PLN zostały utworzone na ryzyko prawne portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez byłego Euro Bank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy.

- Liczba dobrowolnych ugod w III kw.'22 ponownie przekroczyła 2 000 i była wyższa niż liczba nowych pozwów przeciwko bankowi w tym samym okresie. Koszt tych ugod był wyższy niż koszt ugod w II kwartale 2022.

GPW (Kupuj, 47,5 PLN)

Giełda planuje uruchomić rynek akcji spółek zagranicznych GlobalConnect 4 listopada

Na początek w obrocie dostępne będą akcje spółek: Allianz, BMW, Mercedes Benz, Siemens i Volkswagen.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2022 roku na poziomie 4,8mld PLN, -5,1% r./r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA

Rząd pracuje nad „rozsądną i niewygórowaną” ceną węgla dla producentów energii

„Cena węgla z krajowego wydobycia nie może być uzależniona od ceny zakupu węgla w holenderskim Porcie. Wraz z @SasinJacek pracujemy nad rozwiązaniem, które zapewni stabilne i uczciwe wynagrodzenie dla górników, a z drugiej strony rozsądną i niewygórowaną cenę węgla do prod. energii” – M. Morawiecki

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)

Przesunięcie rozruchu nowych mocy w Anwilu o pół roku [neutralne]

- Nowym terminem zakończenia inwestycji rozbudowy zdolności produkcyjnych nawozów w Anwil jest koniec czerwca 2023 roku, a oddanie jej do użytkowania planowane jest na koniec lipca 2023 roku

- "Jest to wynikiem m.in zakłóceń w zakresie łańcucha dostaw oraz innych uwarunkowań makroekonomicznych, na które znaczący wpływ ma wojna w Ukrainie oraz pandemia"

- Budżet inwestycji szacowany jest na 1,7 mld PLN. W grudniu 2018r. podawano kwotę 1,3 mld.

KONSUMENT
BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 825 PLN)

Rozpoczęcie przeglądu opcji działania względem inwestycji w Calypso Fitness

- Spółka posiada 33,33% akcji w kapitale zakładowym Calypso Fitness;

- Wartość inwestycji w Calypso Fitness w księgach spółki wynosi 0 PLN.

RYNEK E-COMMERCE

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPost

- Spółka przewiduje w tym roku wzrost rynku e-commerce w Polsce w ujęciu ilościowym o 10-15%;

- Wyniki III kwartału były dobre zarówno dla branży w Polsce, jak i dla InPostu;

- Oczekiwania dotyczące przyszłego roku spółka będzie w stanie przedstawić dopiero w połowie listopada;

- W najbliższych trzech latach nie należy spodziewać się ekspansji grupy na kolejne kraje, ani wejścia na GPW;

- Planowany podatek od nadwymiarowych marż premiowałby firmy, które unikają wykazywania zysków w Polsce i tym samym płacenia podatków, a dodatkowo obciążałby firmy, które uczciwie takie zyski wykazują i płacą podatki w Polsce.

RYNEK FMCG

Sojusz zakupowy Epic Partners, do którego należy Biedronka, pozyskał kolejnych dużych graczy

- Francuski Système U i włoska Esselunga dołączyły do Epic Partners - stworzonego w ubiegłym roku sojuszu zakupowego z udziałem wielu dużych europejskich graczy, w tym Jeronimo Martins, operatora sieci dyskontów Biedronka;

- Epic Partners negocjuje w imieniu swoich członków z największymi producentami z rynku FMCG. Wspólnie uzgadniane są zakupy z największymi międzynarodowymi producentami marek.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	726,5	934,9	78%
WIG20	625,4	774,3	81%
WIG40	71,5	93,4	77%
sWIG80	21,3	52,2	41%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	98,6	BMC	25,3	SNX	3,4
CDR	89,3	TPE	4,7	AML	2,8
ALE	83,4	NEU	4,5	BML	2,1
PKO	73,0	HUG	4,5	ZEP	1,7
PKN	61,4	ALR	3,2	PCF	1,5
DNP	47,9	11B	3,2	CIG	1,3
KGH	32,2	KER	2,4	AST	0,9
PZU	26,5	MIL	2,1	ATC	0,9
LPP	17,1	LWB	2,0	CRJ	0,8
PGN	13,7	XTB	2,0	PLW	0,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	149%	HUG	182%	AML	938%
KTY	114%	EAT	176%	ATG	338%
ALE	111%	11B	167%	PCF	326%
MBK	104%	NEU	161%	SNK	225%
PKO	89%	BMC	120%	CRJ	216%
CDR	80%	MBR	115%	RVU	162%
LPP	78%	TPE	97%	PCE	162%
PKN	74%	GPW	93%	MFO	137%
CCC	72%	MRC	84%	SNT	137%
PGN	71%	DAT	84%	PHN	129%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	116,2	4,2%	PGE	6,1	-2,8%
PEO	63,9	1,9%	PKN	53,6	-2,7%
JSW	36,3	1,7%	ALE	20,1	-2,4%
PKO	22,2	0,4%	MBK	195,8	-2,1%
LPP	8 250,0	-0,3%	PGN	4,9	-2,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BMC	69,0	11,4%	MRC	46,7	-5,0%
11B	538,0	3,7%	PEP	94,70	-4,5%
KER	19,9	2,4%	DVL	1,9	-4,5%
EAT	18,4	2,2%	ATT	33,1	-3,3%
NEU	640,0	0,9%	MBR	300,0	-2,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SNX	19,0	10,5%	PCE	10,2	-4,7%
OND	8,9	7,1%	ASE	42,6	-3,6%
RVU	37,7	6,2%	SHO	34,9	-3,2%
MOC	14,5	4,5%	ENT	21,9	-3,1%
ZEP	21,5	3,9%	PEN	11,6	-3,1%

PRZEMYSŁ

ALUMETAL (Trzymaj, 70,1 PLN)

Podsumowanie konferencji

- Spółka planuje wypłatę 3,2-3,3 PLN/akcje zaliczki na poczet dywidendy za 2022r.
- Decyzja KE dotycząca przejścia ma zapasć do 22 lutego 2023r.
- W przypadku pozytywnej oceny KE nowy termin potencjalnej transakcji przypadnie na koniec I kw.'23
- Obecna oferta jest niewiążąca, NH ma wyłączność na prowadzenie dalszych negocjacji
- Jeżeli decyzja KE uległaby dalszemu opóźnieniu spółka może wypłacić pozostałą dywidendę w wysokości 70% zysku netto za 2022r., zwyczajowo WZA przypada na kwiecień
- Kwestia ostatecznej ceny nie jest rozstrzygnięta

#Outlook

- Spółka jest zadowolona ze sprzedaży i rentowności w Q3'22,
- Marża benchmarkowa w Q3'22 była wyższa niż w Q2
- Publikacja wstępnych wyników planowana jest na 20 października
- Klienci sygnalizują wzrosty wolumenów w przyszłym roku, widoczna jest poprawa sentymentu u klientów
- Decyzja o rozpoczęciu kolejnej fazy projektu zgarów solnych zostanie podjęta do końca roku
- Część konkurentów ograniczyła produkcję, widoczne są przestoje i problemy z kredytowaniem działalności u konkurencji
- Na rynku kształtuje się nowy trend polegający na dużych odlewach części strukturalnych do pojazdów, których masa sięga 250kg

NEWAG (Trzymaj; 20,2 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Większość tegorocznego harmonogramu przekazania przypada na II pół.'22
- Aktualny portfel zamówień grupy na najbliższe lata wynosi od ponad 1mld PLN dla zamówień podstawowych, do 2mld PLN, uwzględniając maksymalne prawa opcji;
- Kontrakty na najbliższe lata obejmują m.in. dostawy 24 dwusystemowych lokomotyw elektrycznych dla PKP Cargo, 10 wielosystemowych lokomotyw elektrycznych dla PKP Intercity (z opcją zamówienia kolejnych 5 lokomotyw), 8 czteroczołowych EZT oraz 4 HZT dla woj. podkarpackiego, 2 EZT dla woj. pomorskiego (z opcją zamówienia dodatkowych 29 pojazdów), 5 lokomotyw Dragon dla Rail Capital Partners oraz modernizację 15 lokomotyw spalinowych dla Cargounit
- Spółka finalizuje obecnie największy od kilkadziesiąt lat program inwestycyjny, w ramach którego w ostatnich dwóch latach powiększono majątek produkcyjny o prawie 100mln PLN;
- W bieżącym roku spółka wyda kilkanaście mln PLN w ramach inwestycji i modernizacji majątku produkcyjnego;
- Spółka kontynuuje wydatki na cele proekologiczne, obecnie jest w trakcie drugiego etapu rozszerzenia bazy zielonej energii czyli rozbudowy instalacji fotowoltaicznej o następne 2 MW;
- Do połowy przyszłego roku spółka będzie korzystała z 3 MW energii w ramach instalacji fotowoltaicznych;
- W ub.m. RM Nowy Sącz podjęła uchwałę w sprawie przystąpienia do prac nad zmianą studium uwarunkowań i zagospodarowania przestrzennego, co jest pierwszym korkiem w procesie administracyjnym, który stworzy warunki formalno-prawne do inwestycji w spalarni odpadów o czym Zarząd informował na początku roku;
- Ostateczna decyzja dotycząca przystąpienia do inwestycji nie została jeszcze podjęta.

MERCATOR MEDICAL

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Wg. prognoz MARGMA, stabilizacja na rynku rękawic może potrwać 6-9 msc, co wydaje się optymistycznym scenariuszem, przy obecnej nadpodaży produktów (~ok. 150 mld szt. rękawic w tym roku vs. globalny popyt ok. 400 mld szt. [LINK](#)). Producenci działają na ograniczonym wykorzystaniu mocy (nawet o ponad połowę) i posiadają jeszcze po-covidowe zapasy rękawic w magazynach.
- Ceny transportu z Azji spadły 3-krotnie, co poprawia rentowność w dystrybucji
- W produkcji, dołek cenowy został już osiągnięty, lub nastąpi niebawem.
- „Zapowiedzi firm chiński co do przyszłości są takie, że chcą one podnieść ceny. Za nimi poszedłby cały rynek. Ale czy tak zrobią i kiedy – nie wiemy”
- M. Żyznowska. Średnia cena sprzedaży rękawic w produkcji w MRC w 2Q22 wyniosła 14 PLN, vs. 18 PLN/100szt. w 1Q.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Podpisanie przez Constro AB umowy na dostawę konstrukcji prefabrykowanej dla inwestycji położonej w Norsborg w Szwecji

Wartość umowy wynosi 1% przychodów grupy za 2021 rok.

PEKABEX

Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

- Widoczny spadek zamówień na rynku polskim i zagranicznym;
- Grupa posiada różnorodnych klientów, która gwarantuje stabilizację, jeśli chodzi o portfel zamówień;
- Podobnie jak w Polsce, również w Skandynawii widoczne pewne spowolnienie jeśli chodzi o zamówienia;
- W Polsce widać duże zainteresowanie prefabrykacją i budownictwem modułowym, ale rynek deweloperski boryka się teraz ze spowolnieniem.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: W okresie od 7 lipca do 30 września spółka sprzedała 58,5 tys. sztuk netto gry „Thief Simulator: Greenview Street VR”

Wartość sprzedaży brutto gry wyniosła 1,2mln USD.

ARTERIA: Decyzja UCS w sprawie określenia zobowiązania podatkowego dla spółki zależnej Contact Center na kwotę 3,5mln PLN plus odsetki

CAPITAL PARTNERS: Dokonanie wykupu 7 tys. certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ za łączną kwotę 2,4mln PLN

Po dokonaniu tego wykupu spółka posiada 5,5 tys. certyfikatów inwestycyjnych.

DRAGO ENTERTAINMENT: Podjęcie decyzji o przesunięciu premiery gry „Winer Survival”, która była zaplanowana na 27 października**ROPCZYCE: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu realizacji nowego projektu inwestycyjnego w zakresie zwiększenia zdolności produkcyjnych**

- Spółka otrzymała decyzję administracyjną wydaną przez Specjalną Strefę Ekonomiczną Euro-Park Mielec o udzielenie wsparcia w postaci prawa do zwolnienia od podatku dochodowego w wysokości do 50% kosztów kwalifikowanych nowej inwestycji;
- Wartość kosztów kwalifikowanych inwestycji wynosi 74,88mln PLN, a zakończenie inwestycji planowane jest na koniec I półrocza 2027 roku;
- Wydana decyzja administracyjna obowiązuje przez 15 lat.

ZPUE: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu możliwych opcji rozwoju spółki**INSIDER TRADING****AIRWAY MEDIX**

Adiuvo Investments sprzedało 404,2 tys. akcji @ 0,33-0,37 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 1,6 tys. akcji @ 0,68 PLN.

HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 3,6 tys. akcji @ 38,80-40,20 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu objął 200 tys. akcji nieodpłatnie w ramach programu motywacyjnego.

RELPOL

Członek RN kupił 4,2 tys. akcji @ 5,60 PLN.

STALPRODUKT

ArcelorMittal Poland, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 117,2 tys. akcji @ 250 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**ESOTIQ&HENDERSON**

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 21,89 PLN.

QUBICGAMES

Nabycie 2,5 tys. akcji @ 1,80-1,82 PLN.

SERINUS ENERGY

Nabycie 600 tys. akcji @ 0,09 GBP.

ZMIANY W ORGANACH**POLENERGIA**

Rezygnacja p. Grzegorza Stanisławskiego z pełnienia funkcji członka RN.

RAFAKO

Powołanie p. Dawida Jaworskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**AIRWAY MEDIX**

Zmniejszenie zaangażowania przez Adiuvo Investments z 34,35% do 33,22% kapitału i głosów.

LENTEX

Zwiększenie zaangażowania przez p. Leszka Sobika z 32,98% do 33,22% kapitału i głosów.

SKOTAN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Romana Karkosika z 22,6374% do 19,7328% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**MOSTOSTAL ZABRZE**

Wolumen: 466,9 tys. @ 2,00
% kapitału: 0,63

PEKAO

Wolumen: 39 tys. @ 63,83
% kapitału: 0,01

PROTEKTOR

Wolumen: 190 tys. @ 1,33
% kapitału: 1,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**KGHM:** Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Piotra Dytko i p. Roberta Kaletę ze składu RN i powołaniu w ich miejsce p. Marka Wojtków i p. Radosława Zimroz.

NOBLE FINANCIALS: Zwołanie ZWZA na dzień 8 listopada w sprawie m.in. niewypłacania dywidendy za 2021 rok

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 2,6mln PLN na kapitał zapasowy oraz kwotę 30mln PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych.

PBS FINANSE: Zwołanie NWZA na dzień 3 listopada w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 11 października 2022

KETY	Dzień wypłaty dywidendy (34,92 PLN na akcję)
K2HOLDING	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy zaliczkowej (2,00 PLN na akcję)

środa, 12 października 2022

BUMECH	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
GRODNO	Dzień wypłaty dywidendy (0,84 PLN na akcję)
K2HOLDING	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy zaliczkowej (2,00 PLN na akcję)
M4B	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

czwartek, 13 października 2022

M4B	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
-----	---

piątek, 14 października 2022

FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,51 PLN na akcję)
PEKABEX	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 10 października 2022					
10:30	Euroland	Indeks Sentix	paź		-31.8
15:30	Chiny	CPI R/R	wrz		2.5%
15:30	Chiny	PPI R/R	wrz		2.3%
wtorek, 11 października 2022					
08:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	sie		3.6%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-1.4%
środa, 12 października 2022					
01:50	Japonia	Inflacja PPI R/R	wrz		9.6%
08:00	Wielka Brytania	Eksport	sie		60.89 mld
08:00	Wielka Brytania	Import	sie		68.84 mld
08:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa R/R	sie		1.1%
08:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa R/R	sie		1.1%
08:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	sie		-7.95 mld
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa M/M	sie		-2.3%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-2.4%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	wrz		8.7%
czwartek, 13 października 2022					
00:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności R/R	wrz		8.3%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	wrz		6.3%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	wrz		8.3%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	sie		-0.1%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		-0.1%
piątek, 14 października 2022					
05:00	Chiny	Eksport	sie		7.1%
05:00	Chiny	Import	sie		0.3%
05:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	sie		79.39%
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	wrz		5.5%
08:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	wrz		3.8%
08:30	Indie	Indeks cen hurtowników R/R	wrz		12.41%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (F)	wrz		6.6%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R (F)	wrz		5.9%
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (F)	wrz		9.3%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R (F)	wrz		0,09

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	23,7	60%	3 095	6,4	3,1	3,0	0,5	0,4	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	50,8	22%	7 498	13,6	4,6	4,3	0,7	0,6	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,1	-	154	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	53,6	49%	7 003	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,8	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	135,4	31%	17 616	8,3	4,3	5,0	1,5	1,2	1,1	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	195,8	76%	8 306	29,6	9,4	3,2	0,6	0,6	0,5	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,4	34%	4 064	---	---	2,2	0,9	1,0	0,7	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	63,9	64%	16 767	6,5	3,6	4,3	0,7	0,6	0,6	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	22,2	76%	27 750	13,0	4,6	3,9	0,8	0,7	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	195,4	71%	19 968	12,0	6,3	4,2	0,8	0,7	0,6	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	245,0	57%	4 733	6,4	6,4	6,5	1,5	1,3	1,2	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	23,7	41%	20 474	7,0	5,8	5,9	1,4	1,6	1,6	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	538,0	-5%	1 281	98,1	11,8	11,5	63,5	7,8	7,1	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	38,4	46%	622	4,9	4,8	4,8	4,5	4,7	4,6	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	25,2	-1%	254	9,2	8,5	7,9	6,1	5,7	5,5	0%	7%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	20,1	49%	21 233	24,1	18,8	15,6	12,5	10,4	8,5	5%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	67,8	3%	1 060	6,8	9,2	8,8	5,4	6,5	6,2	-4%	-3%	18%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,0	27%	504	9,9	10,3	9,5	4,6	4,4	3,9	-3%	19%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	67,1	-11%	522	16,0	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	44%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,4	-	4 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	20,0	45%	347	15,9	10,3	8,5	9,0	8,3	6,9	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	16,8	107%	1 167	2,3	3,3	4,0	1,5	1,9	2,2	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	6,1	141%	73	6,5	4,0	4,0	2,6	1,5	0,8	15%	17%	16%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	30,3	32%	1 013	12,0	10,9	10,4	7,9	7,2	6,8	9%	7%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	68,9	25%	5 719	11,5	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	27%	24%	31%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	42,6	13%	2 211	13,1	13,1	12,3	7,1	6,7	6,3	8%	10%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		29,3	-	1 134	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,6	68%	1 515	7,4	6,8	5,7	5,6	5,3	4,7	7%	-7%	11%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	33,1	43%	3 285	1,8	4,6	5,0	2,6	5,3	4,3	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	586,0	41%	1 719	19,5	13,7	10,8	7,1	6,0	5,2	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	10,1	164%	136	7,7	5,4	4,6	2,8	2,3	2,1	12%	17%	23%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	237,5	12%	6 063	14,6	14,2	13,7	5,3	4,7	4,4	23%	19%	16%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	140,0	56%	456	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	37,8	29%	2 076	---	---	69,8	5,4	5,3	4,5	-7%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	116,2	-21%	11 708	55,6	34,0	48,9	33,0	19,8	26,3	5%	8%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	12,8	257%	653	---	---	---	57,8	68,0	42,3	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	33,2	39%	1 749	7,6	11,4	7,8	3,8	4,1	3,9	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	148,0	54%	1 204	9,5	9,3	9,0	3,5	3,4	3,2	22%	14%	11%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	42,2	28%	237	27,9	11,4	8,1	5,7	4,3	3,6	17%	21%	-4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	16,6	44%	10 623	11,1	12,6	9,8	6,6	6,9	6,5	9%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	9,9	32%	115	53,4	24,9	14,8	16,3	11,0	7,2	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	870	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		302,2	-	29 628	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	90,9	-17%	2 322	6,3	7,2	9,1	4,6	5,5	7,6	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	25,7	141%	311	333,8	3,4	2,1	7,9	3,0	0,5	84%	-41%	-84%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	6,1	138%	3 758	2,0	0,7	1,1	1,5	0,3	---	12%	120%	65%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,6	-	1 613	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	1 892	9,5	7,9	10,0	3,4	2,6	2,1	33%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	23,3	50%	495	6,2	5,5	5,0	4,8	4,4	4,0	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		23,2	-	555	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	32,8	45%	1 377	9,1	8,6	8,6	4,6	4,3	4,1	21%	2%	24%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	41,5	64%	2 833	14,8	13,8	11,7	11,8	9,8	8,3	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	22,0	25%	1 853	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	368,5	40%	5 221	7,9	6,8	6,6	6,4	5,5	5,1	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	36,3	70%	4 262	0,6	1,6	2,1	---	---	---	101%	-2%	-143%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	29,1	24%	67	15,9	11,4	10	4,4	3,7	3,5	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	91,0	1%	18 200	4,5	11,2	7,7	3,0	5,1	3,9	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	8 250,0	52%	15 297	17,4	13,2	9,4	7,7	6,4	5,1	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		19,4	-	313	2,3	3,3	5,9	1,6	1,2	1,0	-30%	65%	162%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,4	42%	443	---	---	---	4,1	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	13,4	180%	84	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	33,5	109%	221	4,1	5,3	4,8	2,0	3,0	3,3	11%	-5%	63%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	14,5	75%	203	---	---	---	---	---	---	32%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	640,0	33%	2 829	14,5	13,1	12,0	8,5	7,6	6,7	8%	8%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	13,7	47%	617	7,7	6,5	6,1	5,3	3,9	3,7	23%	10%	7%
Onde	OND	Kupuj	17,2	8,9	92%	491	38,6	4,4	2,5	18,4	4,8	1,3	16%	-23%	-33%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	33,2	90%	463	10,8	10,2	9,5	3,7	3,3	2,9	6%	26%	14%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,4	29%	7 102	10,1	12,0	10,0	3,8	3,9	3,6	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Zawieszona		42,0	-	1 256	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	29,5	68%	16 963	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	6,1	125%	13 745	6,2	1,5	1,5	2,1	0,5	0,2	26%	20%	-34%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	4,9	91%	28 412	2,3	3,6	2,8	1,1	1,1	0,7	23%	-16%	-31%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	53,6	61%	33 603	1,0	3,3	2,4	0,8	1,3	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	-	37,7	-	692	---	14,2	---	---	8,0	---	-7%	-12%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	37,6	36%	533	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,4	-	253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	13,4	83%	436	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	10%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	87,8	1%	1 612	66,6	32,8	29,1	19,8	10,1	8,4	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	34,9	15%	994	41,3	30,3	22,0	26,5	19,0	14,3	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	222,0	68%	1 239	2,6	6,7	7,7	0,4	0,0	---	11%	-709%	-217%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	63,4	10%	800	21,4	14,1	11,5	10,6	8,4	7,4	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,1	109%	3 750	2,0	1,3	1,0	3,1	1,5	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		101,6	-	745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	25,5	-	566	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,7	16%	350	5,2	5,1	4,9	4,1	4,2	3,7	25%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,1	50%	366	12,2	5,9	3,7	5,9	4,2	3,4	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	94,5	27%	2 767	14,8	14,4	12,7	8,3	7,8	6,9	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	6,4	3,1	3,0	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	9,6%	-16%	-10%	-54%
BNPPL	BNPPPL	13,6	4,6	4,3	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,5%	1%	-9%	-49%
Handlowy	BHW	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,8	10,2%	19,7%	18,5%	-11%	1%	6%
ING	ING	8,3	4,3	5,0	1,5	1,2	1,1	3,9%	3,6%	11,5%	-12%	-18%	-47%
mBank	MBK	29,6	9,4	3,2	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	5,3%	-20%	-17%	-58%
Millennium	MIL	---	---	2,2	0,9	1,0	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-15%	-58%
Pekao	PEO	6,5	3,6	4,3	0,7	0,6	0,6	6,7%	11,5%	20,8%	-7%	-22%	-47%
PKO BP	PKO	13,0	4,6	3,9	0,8	0,7	0,7	8,2%	3,8%	16,2%	-9%	-20%	-53%
Santander	SPL	12,0	6,3	4,2	0,8	0,7	0,6	1,4%	2,5%	8,0%	-10%	-17%	-43%
Erste Group	EBS AV	13,8	5,8	5,3	0,6	0,6	0,5	7,8%	7,8%	8,2%	-3%	-3%	-37%
Komerční Banka	KOMB CP	16,2	10,6	7,9	1,0	1,0	0,9	10,0%	7,6%	7,6%	7%	7%	-24%
Moneta Bank	MONET CP	14,6	9,9	7,8	1,2	1,2	1,1	9,9%	9,6%	9,4%	-6%	-16%	-20%
OTP Bank	OTP HB	7,4	4,4	5,8	0,7	0,6	0,5	3,8%	5,2%	6,1%	-6%	-4%	-56%
Finanse inne													
GPW	GPW	9,1	8,6	8,6	4,6	4,3	4,1	8,4%	8,7%	9,0%	-8%	-11%	-25%
Kruk*	KRU	6,4	6,4	6,5	1,5	1,3	1,2	---	---	---	-10%	-5%	-25%
PZU*	PZU	7,0	5,8	5,9	1,4	1,6	1,6	11,8%	0,0%	14,8%	-14%	-22%	-39%
XTB	XTB	4,3	7,8	7,1	1,5	3,0	2,5	7,1%	17,5%	9,7%	-4%	-2%	49%
Votum	VOT	4,4	2,6	2,3	3,5	1,9	1,4	1,2%	13,7%	30,3%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,3	19,1	17,8	14,5	12,9	11,7	2,2%	2,4%	2,5%	-2%	5%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,3	12,0	11,0	10,6	9,8	8,7	3,5%	3,6%	4,1%	-7%	-15%	-35%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,4	5,2	6,8	0,5	0,5	0,5	6,2%	10,7%	12,2%	-21%	-14%	-26%
doValue (KRU)*	DOV IM	31,5	8,4	8,6	1,7	1,4	1,1	11,2%	13,4%	16,1%	-10%	-5%	-46%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,4	4,0	3,7	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-12%	-23%	-9%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,0	---	4,6	0,5	0,5	0,4	4,7%	4,0%	6,6%	-18%	-9%	-13%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,1	5,3	5,6	0,7	0,6	0,6	10,2%	11,2%	12,1%	-29%	-33%	-45%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,7	8,3	11,5	0,9	0,7	---	---	---	---	-10%	-14%	-25%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,8	7,8	7,0	0,6	0,6	0,5	6,0%	6,9%	7,8%	-5%	-2%	-16%
Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	3,3	3,8	4,3	1,8	2,0	1,9	8,9%	8,3%	7,4%	-2%	-10%	-9%
PGNIG	PGN	2,3	3,6	2,8	1,1	1,1	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-17%	-25%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,3	2,4	0,8	1,3	1,3	3,3%	4,6%	4,6%	-6%	-27%	-36%
A2A	A2A IM	8,6	8,3	7,2	5,5	5,3	5,3	8,8%	9,3%	9,3%	-13%	-22%	-46%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,3	3,7	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-11%	-21%	-53%
Centrica	CNA LN	4,3	4,0	5,0	1,9	1,4	1,6	0,0%	0,1%	0,1%	-18%	-11%	18%
Enegás	ENG SM	10,3	13,2	14,8	9,6	10,1	10,7	11,3%	11,5%	11,5%	-15%	-23%	-22%
Gazprom	GAZP RX	1,8	2,4	---	1,4	2,9	---	27,3%	20,7%	---	-18%	2%	-45%
MOL	MOL HB	3,1	3,6	4,0	1,8	2,0	1,9	8,6%	8,1%	7,1%	-3%	-12%	-4%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,4	4,0	5,6	2,0	4,2	5,0	7,9%	7,4%	7,1%	-8%	3%	15%
OMV	OMV AV	2,9	3,6	4,5	1,2	1,2	1,2	6,2%	6,7%	7,2%	-4%	-3%	-23%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,9	8,6	8,1	3,1	4,5	4,0	13,6%	12,1%	9,5%	3%	42%	182%

WSKAŹNIKI RYNKOWE											Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EVEBITDA			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%	-5%	-10%	-22%
Grupa Azoty	ATT	1,8	4,6	5,0	2,6	5,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-23%	1%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	9%	5%
CF Industries	CF US	5,7	7,5	13,3	3,2	3,8	6,1	1,4%	1,5%	1,5%	1%	22%	72%
Solvaya	SOLB BB	6,8	8,3	7,7	4,3	4,7	4,1	4,7%	4,8%	5,0%	2%	4%	-20%
Mosaic	MOS US	3,9	4,8	7,7	2,6	2,7	3,6	1,1%	1,2%	1,2%	-9%	13%	26%
Sisecam	SISE TI	39,6	14,3	5,6	4,4	4,1	4,1	2,4%	2,7%	3,1%	14%	38%	271%
Yara International	YAR NO	4,1	5,3	6,9	2,9	3,3	4,0	1,2%	1,0%	0,8%	-1%	1%	-2%
Surowce													
Bogdanka	LWB	17,2	4,2	7,3	1,1	0,6	0,3	7,4%	---	---	-21%	-33%	-22%
JSW	JSW	0,6	1,6	2,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-30%	-34%
KGHM	KGH	4,5	11,2	7,7	3,0	5,1	3,9	3,3%	3,3%	2,2%	-2%	-18%	-41%
Antofagasta	ANTO LN	19,9	17,4	13,3	4,8	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,1%	0%	0%	-18%
BHP	BHP AU	8,6	10,1	10,9	4,2	4,7	4,9	5,3%	4,4%	3,9%	5%	2%	19%
First Quantum	FM CN	10,5	12,6	8,5	4,7	4,5	3,6	0,7%	0,8%	1,0%	-3%	-7%	-9%
Freeport	FCX US	11,5	14,9	11,9	4,6	4,6	3,7	2,1%	1,8%	1,8%	-10%	3%	-15%
Glencore	GLEN LN	3,7	5,4	6,9	2,7	3,3	3,6	0,1%	0,1%	0,1%	1%	20%	48%
Rio Tinto	RIO LN	6,1	7,7	8,3	3,4	4,0	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	4%	5%	4%
SoutherCopper	SCCO US	17,0	15,8	13,7	8,3	8,8	7,6	7,7%	4,9%	4,3%	-3%	-6%	-18%
Vale	VALE US	7,7	3,4	4,2	3,2	3,8	4,0	---	---	---	7%	1%	-1%
Energetyka													
CEZ	CEZ	20,9	27,3	8,3	5,1	4,1	3,5	7,2%	8,6%	9,3%	-3%	-12%	24%
Enea	ENA	2,0	0,7	1,1	1,5	0,3	---	5,8%	0,0%	0,0%	-22%	-36%	-38%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	2%	-19%
PEP	PEP	38,1	14,0	32,5	0,0	14,8	9,9	---	---	---	-2%	-2%	31%
PGE	PGE	6,2	1,5	1,5	2,1	0,5	0,2	23,3%	0,0%	0,0%	-20%	-41%	-37%
Tauron	TPE	2,0	1,3	1,0	3,1	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-36%	-40%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	11,8	---	10,8	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	9,2	8,8	8,4	6,2	6,0	5,8	7,8%	8,2%	8,6%	-13%	-16%	-17%
Enel	ENEL IM	7,4	6,8	6,5	5,3	5,1	5,1	9,7%	10,4%	10,6%	-15%	-22%	-40%
Energias de Portugal	EDP PL	20,3	15,8	14,7	7,6	7,0	6,9	4,3%	5,0%	5,3%	-11%	-5%	-2%
RWE	RWE GY	10,7	14,7	16,9	5,1	6,4	6,8	2,3%	2,3%	2,4%	-6%	9%	26%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-4%	-40%
Cyfrowy Polsat	CPS	11,1	12,6	9,8	6,6	6,9	6,5	7,2%	6,0%	6,0%	-14%	-24%	-54%
Orange PL	OPL	10,1	12,0	10,0	3,8	3,9	3,6	4,6%	4,6%	9,2%	-7%	-17%	-34%
Wirtualna Polska	WPL	14,8	14,4	12,7	8,3	7,8	6,9	1,3%	2,1%	2,1%	-6%	-9%	-34%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,6	14,4	11,3	5,8	5,5	5,1	4,0%	4,5%	4,8%	-10%	-8%	5%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,5	6,6	5,6	3,3	3,3	3,0	4,8%	4,5%	4,8%	-7%	-11%	-31%
Orange France	ORA FP	8,2	7,8	7,3	5,1	5,1	4,9	85,5%	82,6%	84,1%	-9%	-13%	-3%
Telekom Austria	TKA AV	10,2	8,1	7,0	3,6	3,3	3,1	4,9%	5,3%	5,7%	-4%	-3%	-17%

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	12,0	10,9	10,4	7,9	7,2	6,8	7,0%	7,6%	8,3%	-17%	-21%	-14%
Asseco PL	ACP	11,5	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	4,9%	5,8%	5,8%	-6%	-9%	-26%
Asseco SEE	ASE	13,1	13,1	12,3	7,1	6,7	6,3	3,0%	4,2%	4,7%	-11%	9%	-2%
Comarch	CMR	9,5	9,3	9,0	3,5	3,4	3,2	2,7%	6,8%	6,8%	-10%	-10%	-37%
Comp	CMP	27,9	11,4	8,1	5,7	4,3	3,6	7,1%	7,1%	7,1%	0%	-14%	-28%
Grupa Pracuj	GPP	14,8	13,8	11,7	11,8	9,8	8,3	4,8%	4,4%	4,7%	-13%	-17%	---
LiveChat	LVC	---	---	18,8	---	14,3	12,6	---	3,9%	5,2%	-2%	13%	0%
Shoper	SHO	41,3	30,3	22,0	26,5	19,0	14,3	2,1%	2,1%	2,3%	4%	-10%	---
Sygnity	SGN	20,0	14,9	---	0,0	---	---	---	---	---	2%	46%	124%
Atos (ACP)	ATO FP	1,2	4,2	17,7	3,2	3,4	2,7	---	---	---	-8%	-30%	-81%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,4	19,2	15,5	9,3	8,1	7,2	32,4%	36,5%	39,5%	-9%	-2%	-7%
SAP (ACP)	SAP GR	16,6	13,7	17,9	12,9	11,1	9,5	1,2%	1,2%	1,3%	0%	-3%	-26%
Gry													
11 bit	11B	98,1	11,8	11,5	63,5	7,8	7,1	0,0%	0,0%	7,5%	5%	8%	27%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	7,7	5,4	4,6	2,8	2,3	2,1	8,9%	10,3%	11,8%	-18%	-16%	-48%
CD Projekt	CDR	55,6	34,0	48,9	33,0	19,8	26,3	0,9%	0,0%	0,0%	32%	12%	-40%
PCF Group	PCF	---	---	---	---	16,1	16,2	---	---	---	-6%	-11%	---
Playway	PLW	15,1	12,8	10,2	12,5	10,6	8,4	7,0%	5,3%	6,2%	-6%	-17%	-40%
Ten Square Games	TEN	---	8,4	12,1	3,2	3,7	5,8	9,8%	6,2%	5,4%	-7%	-5%	22%
Activision	ATVI US	25,7	19,1	17,8	17,7	12,5	10,8	0,6%	0,7%	0,7%	-7%	-6%	-5%
Electronic Arts	EA US	17,1	15,9	14,4	11,0	9,9	8,9	0,6%	0,6%	0,6%	-5%	-3%	-13%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	24,8	15,3	12,8	17,8	11,2	8,6	---	---	---	-6%	-3%	-30%
Ubisoft	UBI FP	11,6	12,9	14,2	4,4	3,7	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-33%	-42%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - tekstylia													
CCC	CCC	---	---	69,8	5,4	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-24%	-69%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	17,4	13,2	9,4	7,7	6,4	5,1	#VALUE!	#####	#VALUE!	-5%	-20%	-35%
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	#VALUE!	#####	#VALUE!	-18%	-15%	-38%
VRG	VRG	---	12,3	---	---	---	---	---	---	---	0%	-15%	-13%
Wittchen	WTN	78,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-18%	23%
Adidas	ADS GR	53,4	15,8	17,0	8,1	6,9	6,0	2,6%	3,0%	3,6%	-20%	-31%	-56%
Asos	ASC LN	41,0	12,4	7,5	4,0	2,9	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-47%	-81%
Foot Locker	FL US	12,0	4,2	7,3	4,1	4,4	4,0	5,1%	5,2%	5,7%	-18%	24%	-33%
H&M	HMB SS	135,2	16,4	18,2	5,6	5,6	5,1	6,1%	6,4%	7,1%	-7%	-21%	-38%
Hugo Boss	BOSS GR	---	27,4	16,6	5,2	4,9	4,4	2,3%	2,9%	3,6%	-11%	-9%	-7%
Inditex	ITX SM	49,2	18,3	16,9	6,9	6,6	6,2	5,3%	5,5%	5,9%	0%	-8%	-30%
Next	NXT LN	8,2	8,5	8,0	6,7	6,6	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-29%	-40%
Nike	NKE US	27,7	23,7	27,9	20,1	16,6	13,7	1,4%	1,6%	1,8%	-21%	-19%	-43%
Zalando	ZAL GR	22,0	19,4	79,2	10,6	7,7	5,7	0,0%	0,0%	0,3%	-11%	-24%	-74%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	47,6	36,3	27,7	17,5	13,3	10,4	0,0%	1,4%	2,7%	-12%	-10%	-13%
Eurocash	EUR	30,0	---	110,4	5,5	4,7	4,3	2,2%	3,7%	3,7%	-4%	6%	0%
Carrefour	CA FP	11,6	10,1	9,3	3,6	3,1	2,7	4,0%	4,6%	5,0%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	31,5	25,7	19,7	7,5	6,8	5,8	3,0%	3,2%	3,3%	-16%	-12%	3%
Marr	MARR IM	251,6	18,1	13,6	8,9	7,8	7,3	5,9%	7,1%	8,4%	-16%	-27%	-54%
Metro	B4B GR	---	78,7	---	4,0	3,8	3,3	2,4%	3,7%	4,8%	-22%	-25%	-46%
Tesco	TSCO LN	19,7	9,3	9,6	6,1	6,0	5,8	0,1%	0,1%	0,1%	-16%	-23%	-27%

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	4,9	4,8	4,8	4,5	4,7	4,6	7,1%	7,1%	7,2%	6%	-12%	-33%
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	-1%	7%	-17%
Allegro.eu	ALE	24,1	18,8	15,6	12,5	10,4	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-25%	---
AmRest	EAT	8,1	8,3	10,1	#N/A	---	---	0,0%	0,0%	---	-11%	8%	-39%
Auto Partner	APR	7,4	6,8	5,7	5,6	5,3	4,7	2,5%	3,4%	4,4%	-5%	-13%	-16%
Benefit Systems	BFT	19,5	13,7	10,8	7,1	6,0	5,2	---	---	---	-13%	15%	-24%
Inter Cars	CAR	7,9	6,8	6,6	6,4	5,5	5,1	0,5%	0,6%	1,5%	-6%	-8%	-19%
Neuca	NEU	14,5	13,1	12,0	8,5	7,6	6,7	1,8%	2,0%	2,0%	-9%	-20%	-32%
Oponeo	OPN	10,8	10,2	9,5	3,7	3,3	2,9	3,9%	3,7%	3,9%	-6%	-26%	-48%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,3	---	---	---	3,4%	6,9%	5,7%	-3%	-13%	-32%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	30,0	17,4	12,9	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-21%	-29%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	19,0	10,3	5,6	4,4	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-37%	-56%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,1	15,4	14,2	8,9	7,7	7,0	2,7%	3,3%	3,6%	0%	11%	6%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,5	15,2	13,8	12,6	11,9	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	0%	29%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,5	11,6	10,8	10,1	8,3	7,4	2,0%	2,2%	---	-8%	-4%	-6%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,0	7,3	6,3	6,0	5,0	4,4	3,9%	5,0%	5,7%	2%	-17%	-35%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,3	20,0	18,1	15,1	14,3	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	8%	16%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	17,2	15,9	11,8	3,6	3,7	3,0	0,0%	0,5%	0,9%	-4%	-2%	-14%
Brinker (EAT)	EAT US	10,1	6,8	5,9	6,2	5,1	4,6	4,7%	5,6%	6,0%	-14%	12%	-48%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,1	5,4	4,8	3,2%	3,7%	4,1%	-12%	-16%	-36%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	14,9	14,0	4,1%	4,3%	4,7%	-14%	0%	-16%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,8	15,8	14,1	2,3%	2,4%	2,6%	-2%	10%	-22%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,0	25,9	21,7	16,9	11,5	9,9	0,9%	1,1%	1,1%	-2%	1%	-18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	2,6	4,3	---	2,9	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-18%	-62%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-6%	-39%
Budimex	BDX	14,6	14,2	13,7	5,3	4,7	4,4	9,9%	6,5%	7,0%	-3%	4%	-17%
Develia	DVL	12,2	5,6	5,3	4,3	5,6	6,6	21,9%	16,2%	14,9%	-17%	-19%	-51%
Dom Development	DOM	6,3	7,2	9,1	4,6	5,5	7,6	11,6%	11,1%	9,7%	-1%	-8%	-30%
Erbud	ERB	333,8	3,4	2,1	7,9	3,0	0,5	15,8%	0,0%	0,0%	-14%	-24%	-68%
Echo	ECH	6,0	---	7,8	11,3	12,6	10,3	26,4%	9,9%	9,9%	-2%	-9%	-33%
GTC	GTC	---	20,2	8,6	---	27,6	28,7	1,4%	1,5%	1,2%	-9%	-12%	-20%
Torpol	TOR	8,8	7,5	---	---	4,5	2,8	---	---	---	5%	-14%	27%
Unibep	UNI	6,4	---	6,0	4,2	---	3,4	---	---	---	0%	-13%	-39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	8,5	13,2	106,1	1,7%	1,1%	1,3%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	10,5	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	14,2	---	---	8,0	---	---	---	---	8%	2%	-35%
Selvita	SLV	66,6	32,8	29,1	19,8	10,1	8,4	---	---	---	9%	24%	17%
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-53%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,9	15,1	14,0	23,2	12,7	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-20%	49%
Revanco (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	91%	9%
Medinice	ICE	20,2	17,5	16,8	---	---	---	---	---	---	-13%	-6%	-30%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	6,8	6,9	6,0	5,3	3,5	0,0%	0,0%	0,4%	-17%	-11%	-37%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	7,3	3,8	---	5,0	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-23%	-70%

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	9,2	8,5	7,9	6,1	5,7	5,5	7,9%	9,9%	9,9%	11%	5%	-29%
Alumetal	AML	6,8	9,2	8,8	5,4	6,5	6,2	10,0%	9,6%	9,6%	-4%	0%	19%
Ambra	AMB	9,9	10,3	9,5	4,6	4,4	3,9	4,7%	5,5%	5,5%	-5%	-2%	-23%
Amica	AMC	16,0	9,8	6,9	5,7	4,7	3,9	5,2%	4,5%	5,9%	-6%	-8%	-52%
Aparator	APT	7,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-1%	-37%
Arctic Paper	ATC	2,3	3,3	4,0	1,5	1,9	2,2	2,4%	---	5,8%	-20%	24%	143%
Astarta	AST	7,7	1,0	---	---	---	---	---	---	---	6%	28%	-58%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-27%	53%
Famur	FMF	9,5	7,9	10,0	3,4	2,6	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	23%	5%
Ferro	FRO	6,2	5,5	5,0	4,8	4,4	4,0	6,5%	7,2%	9,1%	-9%	-14%	-41%
Forte	FTE	7,3	---	4,2	---	5,5	5,7	---	8,6%	---	-13%	-31%	-56%
Kernel	KER	1,0	3,5	---	---	7,7	2,4	2,2%	---	---	0%	4%	-69%
Kęty	KTY	6,8	7,6	7,3	5,6	6,1	5,9	10,2%	11,7%	11,7%	-1%	-5%	-19%
Mangata	MGT	---	---	---	4,1	4,1	3,8	7,2%	8,2%	8,7%	-2%	-4%	-13%
Mercator Medical	MRC	82,1	15,1	8,2	2,0	-2,0	-2,7	0,0%	0,3%	1,4%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,1	5,3	4,8	2,0	3,0	3,3	12,0%	7,4%	---	-7%	-18%	-33%
Newag	NWG	7,7	6,5	6,1	5,3	3,9	3,7	1,8%	5,5%	7,7%	-7%	-27%	-40%
Rawipług	RWL	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	5,2%	6,0%	6,6%	-11%	-8%	-20%
Sanok Rubber	SNK	11,4	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	0%	-33%
Śnieżka	SKA	21,4	14,1	11,5	10,6	8,4	7,4	3,7%	2,3%	3,5%	-7%	-15%	-24%
Stalprodukt	STP	2,6	6,7	7,7	0,4	0,0	---	2,7%	2,7%	2,2%	-7%	-6%	-27%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	9,3%	11,1%	8,9%	-7%	-12%	-39%
Toya	TOA	---	---	4,9	4,1	4,2	3,7	0,0%	2,9%	4,9%	-6%	-11%	-46%
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	12,2	5,9	3,7	5,9	4,2	3,4	3,3%	0,0%	8,2%	-4%	8%	-55%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,6%	5,2%	5,2%	-7%	-9%	-20%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,5	6,2	5,1	4,0%	4,8%	5,3%	-19%	-30%	-50%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,0	4,5	3,7	3,7%	6,2%	8,5%	-3%	1%	123%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	4,5	3,8	6,6%	7,5%	8,3%	-10%	-21%	-37%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	6,9	5,6	---	2,7%	3,0%	-5%	-4%	-6%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,4	5,8	5,8	5,8%	7,6%	11,2%	-20%	-23%	-22%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,0	3,8	4,9	5,1%	5,3%	5,2%	-13%	-14%	-30%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,5	10,8	9,8	2,6%	2,8%	3,0%	-6%	-1%	-9%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,8	17,3	14,2	2,1%	2,3%	2,5%	-4%	-5%	-12%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,0	4,9	3,8	2,8%	3,9%	5,2%	-14%	-7%	-26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,3	6,0	5,7	3,9%	4,2%	4,3%	-6%	-7%	3%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	8,6	7,7	6,9	3,4%	3,7%	4,0%	-7%	-11%	-24%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,2	4,5	4,0	---	---	---	-18%	-15%	-43%
Kaiser (KTY)	KALU US	24,2	21,6	49,1	10,8	7,5	5,3	4,6%	4,9%	4,8%	-13%	-9%	-39%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,1	9,2	5,6	3,3	4,0	3,7	12,3%	8,4%	9,4%	-8%	12%	-1%
Alstom (NWG)	ALO FP	10,1	14,7	11,1	7,5	6,0	4,5	2,1%	2,9%	3,9%	-20%	-31%	-46%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	4,9	1,0%	0,8%	0,9%	-18%	43%	-45%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,0	3,3	4,1%	4,8%	5,5%	-19%	-18%	-35%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,9	6,1	3,5%	4,6%	6,2%	-13%	-17%	-34%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,0	5,8	2,6%	3,6%	4,2%	-8%	-26%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,2	4,9	4,5%	4,4%	4,8%	-1%	-1%	-19%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,2	2,9	7,7%	8,6%	10,0%	-16%	-4%	-46%

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.