

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY: Wyniki III kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]
ULTIMATE GAMES: Wstępne wyniki za III kw. 2022

FINANSE

PEKAO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
BOŚ BANK: Potwierdzenie przez Fitch ratingu banku na poziomie BB-, perspektywa stabilna

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE / ZE PAK / ENERGETYKA: PGE i ZE PAK mają podpisać list intencyjny z koreańskim KHNP dot. budowy el. jądrowej [negatywne]
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Spadek produkcji węgla koksującego w BHP o 19% r./r.
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Spadek produkcji węgla w Whitehaven o 17% r./r. z powodu utrudnień w dostępie do inf. drogowej na skutek opadów

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Windfall tax w Czechach za 2023-2025 może objąć też zyski za 2022r.

TMT

TELEKOMUNIKACJA: W najbliższym tygodniu projekt PKE może trafić do na posiedzenie Rady Ministrów – DGP
SHOPER: Prezes IAI spodziewa się w tym roku GMV 16mld PLN, około 160mln PLN przychodów i 38mln PLN EBITDA
ORANGE POLSKA: Spółka nadal analizuje projekt infrastruktury wieżowej – rzecznik spółki

GAMING

CD PROJEKT: W Cyberpunka 2077 grało 1 mln graczy dziennie przez 4 tygodnie z rządu
PLAYWAY: Podsumowanie GPW Innovation Day
11 BIT STUDIOS: Podsumowanie GPW Innovation Day

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Potencjalna emisja akcji spółki między listopadem a marcem przyszłego roku – prezes zarządu

KONSUMENT

CCC: Uzgodnienie term sheet dotyczących zmiany umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2021
EUROCASH: Sieć marketów Duży Ben nawiązała współpracę z Glovo i Pointpackiem dotyczącą możliwości nadawania i odbierania paczek w sklepach

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Podsumowanie wywiadu z CEO
MO-BRUK: Wywiad z wiceprezesem W. Mokrzyckim [NEUTRALNE]
VIGO PHOTONICS: Podsumowanie wywiadu z CFO

Notowania

| | 1D | Zmiana | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | 6M | 1Y |
| WIG | 46 509 | -1,8% | -5,6% | -25,9% | -37,3% |
| WIG20 | 1 398 | -2,1% | -6,7% | -31,7% | -42,8% |
| mWIG40 | 3 580 | -1,6% | -5,0% | -22,9% | -36,4% |
| sWIG80 | 16 000 | -0,1% | -4,0% | -17,7% | -25,7% |
| S&P | 3 695 | -0,7% | -4,2% | -17,1% | -18,5% |
| DAX | 12 741 | -0,2% | 0,6% | -11,3% | -17,9% |
| FTSE | 6 925 | -0,2% | -3,7% | -9,2% | -4,1% |
| Nikkei | 27 037 | 0,4% | -2,4% | -0,7% | -7,6% |
| Shanghai Composite | 3 053 | -1,2% | -2,2% | -3,1% | -14,9% |
| BIST30 Turcja | 4 259 | 1,0% | 19,5% | 50,9% | 176,3% |
| MOEX Rosja | 1 978 | -2,7% | -10,7% | - | -53,9% |

| | Kurs | Zmiana bps | | | |
|----------------|------|------------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
| Rent. obl. 5Y | 8,6% | 15,9 | 209,2 | 160,3 | 631,5 |
| Rent. obl. 10Y | 8,3% | 16,1 | 220,0 | 167,7 | 563,1 |
| WIBOR 3M | 7,4% | 2,0 | 21,0 | 35,0 | 667,0 |

| | Kurs | Zmiana | | | |
|---------|------|--------|-------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 6M | 1Y |
| USD/PLN | 4,91 | 0,1% | 3,4% | 13,0% | 20,0% |
| EUR/PLN | 4,81 | 0,1% | 1,5% | 3,5% | 4,7% |
| EUR/USD | 0,98 | 0,1% | -1,9% | -9,9% | -16,0% |
| GBP/PLN | 5,51 | -0,1% | -2,0% | 1,3% | -1,4% |

| | Kurs | Zmiana | | | |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
| Złoto (USD/toz) | 1 631 | 0,2% | -1,8% | -4,1% | -8,6% |
| Srebro (USD/toz) | 18,5 | 0,1% | -4,1% | -1,1% | -23,9% |
| Płatyna (USD/toz) | 888 | 0,0% | -4,0% | 3,1% | -15,7% |
| Miedź (USD/t) | 7 387 | -0,5% | -4,7% | 1,5% | -27,2% |
| Cynk (USD/t) | 2 899 | 1,2% | -7,7% | -1,7% | -17,4% |
| Ołów (USD/t) | 1 985 | -1,4% | 5,3% | -0,1% | -16,5% |
| Aluminium (USD/t) | 2 171 | -1,0% | -3,6% | -9,1% | -30,3% |
| Alu. Alloy (USD/t) | 1 760 | 0,0% | 0,0% | 2,9% | -36,0% |
| Pallad (USD/toz) | 1 995 | 0,0% | -7,5% | 7,2% | -4,2% |
| Molibden (USD/lb) | 19,0 | -0,2% | 13,2% | 19,9% | -1,7% |
| Nikiel (USD/t) | 21 945 | 0,3% | -10,8% | 6,5% | 9,5% |
| Ruda żelaza (USD/t) | 94,2 | -0,7% | -4,2% | -9,5% | -23,5% |
| HCC (USD/t) | 288 | 0,5% | 16,7% | 9,9% | 59,6% |
| HRC UE (EUR/t) | 750 | -2,0% | -4,5% | -12,3% | -30,2% |
| Rebar UE (EUR/t) | 1 005 | -1,0% | -6,5% | -8,6% | 16,2% |
| Ropa Brent (USD/bbl) | 93,2 | 0,8% | 2,8% | -12,9% | 8,6% |
| CO2 (EUR/t) | 67,3 | -0,7% | -5,4% | -19,6% | 22,5% |
| Gaz w USA (USD/MMBtu) | 5,5 | 1,5% | -28,1% | -30,7% | 7,3% |
| Gaz 1M (TTF; EUR/MWh) | 63,0 | 12% | -61,6% | -60,8% | -25,6% |
| Gaz (TGE; PLN/MWh) | 365,0 | 28% | -53,6% | -53,2% | -13,4% |
| EE - 1Y (TGE; PLN/MWh) | 940,0 | -5% | -48,6% | -41,2% | 123,0% |

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY (Kupuj, 640 PLN)

Wyniki III kw.'22: zgodne ze wstępnyimi [neutralne]

| mIn PLN | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | y/y | q/q | 3Q22W | 2022PZ | wyk. |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Razem: sprzedaż | 1240 | 1217 | 1500 | 1648 | 1508 | 22% | -9% | 1500 | 5940 | 78% |
| SOG: Sprzedaż | 299 | 282 | 404 | 399 | 393 | 32% | -1% | 404 | b.d. | - |
| SWW: Sprzedaż | 511 | 491 | 642 | 726 | 611 | 20% | -16% | 587 | b.d. | - |
| SSA: Sprzedaż | 548 | 544 | 585 | 691 | 594 | 8% | -14% | 603 | b.d. | - |
| Razem: EBITDA | 245 | 203 | 268 | 350 | 253 | 3% | -28% | 250 | 980 | 89% |
| SOG: EBITDA | 58 | 52 | 102 | 98 | 88 | 53% | -10% | b.d. | b.d. | - |
| SWW: EBITDA | 91 | 73 | 82 | 124 | 75 | -18% | -40% | b.d. | b.d. | - |
| SSA: EBITDA | 107 | 77 | 98 | 130 | 79 | -27% | -39% | b.d. | b.d. | - |
| EBITDA skor. | 245 | 203 | 312 | 331 | 248 | 1% | -25% | 250 | b.d. | b.d. |
| EBIT | 207 | 163 | 229 | 310 | 212 | 2% | -32% | 210 | 810 | 93% |
| Zysk netto | 167 | 128 | 175 | 246 | 171 | 2% | -31% | 160 | 642 | 92% |
| P/E12M trailing | 8,2 | 7,7 | 7,3 | 6,4 | 6,4 | | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 6,4 | 6,1 | 5,6 | 5,1 | 5,3 | | | | | |
| marża EBITDA | 19,8% | 16,7% | 17,9% | 21,2% | 16,8% | -3,0% | -4,5% | 21,5% | | |
| opakowania giętkie | 19,3% | 18,4% | 25,3% | 24,6% | 22,4% | - | - | | | |
| wyroby wyciskane | 17,9% | 15,0% | 12,8% | 17,1% | 12,2% | - | - | | | |
| systemy aluminiowe | 19,6% | 14,2% | 16,8% | 18,8% | 13,3% | - | - | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

ULTIMATE GAMES

Wstępne wyniki za III kw. 2022

| mIn PLN | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | y/y | q/q |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Przychody | 5,6 | 6,8 | 6,5 | 6,7 | 8,1 | 44% | 21% |
| EBITDA | 1,9 | 0,6 | 2,5 | 0,7 | - | - | - |
| EBIT | 1,5 | 0,6 | 2,5 | 0,6 | 3,0 | 94% | 357% |
| Zysk netto | 1,1 | 0,9 | 1,9 | 1,1 | 2,8 | 148% | 153% |
| P/E 12M trailing | 75,4 | 42,6 | 21,6 | 16,8 | 12,6 | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 9,4 | 10,8 | 8,7 | 12,8 | - | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PEKAO (Kupuj, 105 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Pomimo straty netto w III kwartale, bank spodziewa się zysku netto w całym 2022 roku;
- Na dywidendę bank chce przeznaczyć 50-75% zysku netto;
- Bank raczej w tym roku nie zdecyduje się na aktualizację celów finansowych;
- Podtrzymanie szacunków dotyczących kosztów programu wakacji kredytowych (2,4mld PLN przy założeniu 85% partycypacji klientów);
- Bank jest zadowolony z efektów sprzedażowych obligacji detalicznych Skarbu Państwa, produkt przyczynia się do akwizycji nowych klientów;
- Widoczny trend zmiany struktury depozytów z bieżących na terminowe.

BOŚ BANK

Potwierdzenie przez Fitch ratingu banku na poziomie BB-, perspektywa stabilna

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj, 13,8 PLN)/ZE PAK/ENERGETYKA

PGE i ZE PAK mają podpisać list intencyjny z koreańskim KHNP dot. budowy el. jądrowej [negatywne]

- Wg. Rzeczpospolitej i Polityki Insight, PGE oraz ZE PAK mają podpisać list intencyjny z koreańskim KHNP dot. budowy drugiej elektrowni jądrowej w Polsce. Wg. businessinsider, do podpisania porozumienia ma dojść w ciągu 2 tyg. ([LINK](#))
- Skarb Państwa w sposób pośredni chce mieć większościowy udział w projekcie, realizowanym razem z KHNP
- Jak podano, „jest niemal pewne, że pierwszą elektrownię jądrową w Lubiatowie będzie budować amerykański Westinghouse”
- Sasin na tweeterze: „Polska potrzebuje nie jednej a kilku elektrowni atomowych. Wspólnie z premierem M. Morawieckim pracujemy, by zapewnić Polakom bezpieczeństwo”
- W weekend Sasin i A. Moskwa mają udać się do USA, ustalić ostatnie szczegóły dot. budowy pierwszego bloku EJ, której wykonawcą będzie Westinghouse ([LINK](#))

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 | 119,2 | ASB | 6,6 | ZEP | 8,6 |
| PKN | 112,3 | ALR | 6,2 | SNX | 6,9 |
| CDR | 77,1 | HUG | 6,2 | BML | 1,7 |
| PKO | 71,3 | TPE | 5,7 | R22 | 1,6 |
| ALE | 67,9 | BMC | 5,7 | CIG | 1,4 |
| PZU | 43,6 | ENA | 5,2 | ATC | 1,3 |
| KGH | 39,9 | LWB | 5,2 | UNT | 1,2 |
| PGE | 25,9 | ATT | 3,2 | LBW | 0,9 |
| DNP | 24,8 | KRU | 3,1 | CRJ | 0,9 |
| SPL | 16,5 | XTB | 3,0 | MLS | 0,8 |

Niecodzienne obroty

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| PGE | 176% | ASB | 457% | R22 | 812% |
| PEO | 166% | HUG | 228% | ECH | 470% |
| SPL | 125% | ENA | 222% | ZEP | 364% |
| PKN | 123% | DAT | 190% | 1AT | 356% |
| PKO | 96% | ATT | 138% | RBW | 351% |
| OPL | 86% | TPE | 116% | WWL | 305% |
| PZU | 83% | LVC | 104% | CTX | 279% |
| PCO | 75% | FMF | 103% | WLT | 248% |
| MBK | 74% | LWB | 103% | CRJ | 244% |
| CDR | 72% | CIE | 102% | MLS | 224% |

Największe zmiany

| WIG20 | | | | | |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| MBK | 204,0 | 0,7% | PGE | 5,0 | -5,2% |
| JSW | 36,4 | 0,3% | CCC | 36,2 | -4,3% |
| SPL | 222,0 | -0,4% | ALE | 19,9 | -4,1% |
| PZU | 24,6 | -0,6% | PCO | 31,3 | -4,0% |
| OPL | 5,7 | -0,8% | KTY | 464,0 | -3,3% |

| mWIG40 | | | | | |
|-----------|------|--------|-----------|--------|--------|
| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| ASB | 17,4 | 8,9% | NEU | 562,0 | -5,7% |
| HUG | 24,6 | 4,2% | KRU | 251,00 | -4,4% |
| ATT | 31,4 | 3,2% | MIL | 3,4 | -4,2% |
| LWB | 31,1 | 2,0% | DOM | 85,2 | -3,6% |
| SLV | 86,0 | 1,8% | KER | 17,9 | -3,5% |

| sWIG80 | | | | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| ZEP | 23,6 | 26,9% | NWG | 13,0 | -6,5% |
| SNX | 20,8 | 5,9% | 1AT | 26,3 | -5,1% |
| UNT | 67,8 | 3,2% | PEN | 10,7 | -4,5% |
| ERB | 24,9 | 2,9% | KGN | 21,3 | -4,1% |
| RVU | 37,0 | 2,4% | PBX | 11,6 | -3,8% |

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO
Spadek produkcji węgla koksującego w BHP o 19% r./r.

| BHP Production | lip-wrz'22 | kw./kw. | r./r. | FY23 guid |
|-----------------------------------|------------|---------|-------|-------------------------|
| Copper (kt) | 410.1 | 9% | -11% | 1,635 – 1,825 Unchanged |
| Escondida (kt) | 252.7 | 4% | -13% | 1,080 – 1,180 Unchanged |
| Pampa Norte (kt) | 70.6 | 5% | -9% | 240 – 290 Unchanged |
| Olympic Dam (kt) | 49.7 | 68% | -11% | 195 – 215 Unchanged |
| Antamina (kt) | 37.1 | 4% | -6% | 120 – 140 Unchanged |
| Iron ore (Mt) | 65.1 | 3% | 1% | 249 – 260 |
| Metallurgical coal - BMA 50% (Mt) | 6.7 | -1% | -19% | 29 – 32 Unchanged |
| Energy coal – NSWEC (Mt) | 2.6 | -38% | -33% | 13 – 15 Unchanged |
| Nickel (kt) | 20.7 | 16% | 10% | 80 – 90 Unchanged |

Źródło: BHP

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO
Spadek produkcji węgla w Whitehaven o 17% r./r. z powodu utrudnień w dostępie do inf. drogowej na skutek opadów

| Whitehaven Production (mt) | 3Q22 kw/kw | r/r | ytd'22 | r/r | FY23 guid |
|-----------------------------------|------------|------|--------|-----|----------------|
| Managed ROM Coal Production | 4,0 | -37% | -22% | 4,0 | -22% 20,0-22,0 |
| Managed Saleable Coal Production | 4,2 | -17% | -10% | 4,2 | -10% |
| Managed Sales of Produced Coal | 3,7 | -31% | -12% | 3,7 | -12% 17,5-18,5 |
| Managed Coal Stocks at period end | 2,1 | -13% | -36% | 2,1 | -36% |

Źródło: Whitehaven

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Kupuj, 86,6 PLN)
Windfall tax w Czechach za 2023-2025 może objąć też zyski za 2022r.
[LINK](#)
TMT
TELEKOMUNIKACJA
W najbliższym tygodniu projekt PKE może trafić do na posiedzenie Rady Ministrów – DGP

- Po zatwierdzeniu przez rząd projekt PKE (prawo komunikacji elektronicznej) trafi do sejmu
- Według PKE środki pozostałe po nieaktywnych pre-paidach będą zwracane na wniosek konsumenta. Jeśli w ciągu 6 miesięcy nikt nie zgłosi się po środki, zostaną przekazane na fundusz szerokopasmowy.
- Wzrośnie też opłata telekomunikacyjna dla UKE, która obecnie wynosi 0,05% rocznych przychodów operatora sprzed dwóch lat i ma wzrosnąć do maksymalnie 0,25%

SHOPER (Trzymaj, 40 PLN)
Prezes IAI spodziewa się w tym roku GMV 16mld PLN, około 160mln PLN przychodów i 38mln PLN EBITDA

- Liczby uwzględniają akwizycję na Węgrzech
- Spółka rośnie w tempie powyżej 30% rocznie i w przyszłym roku chce utrzymać to tempo
- IAI obsługuje w Polsce około 7tys. sklepów, głównie średnich i dużych, a na Węgrzech 5,5 tys. mniejszych

ORANGE POLSKA (Kupuj, 7 PLN)
Spółka nadal analizuje projekt infrastruktury wieżowej – rzecznik spółki

Orange Polska ma ok. 6 tys. własnych stacji bazowych. Dzięki współpracy z T-Mobile w zakresie współdzielenia sieci, w ramach spółki NetWorks, klienci Orange mogą korzystać z 12 tys. stacji.

GAMING
CD PROJEKT (Sprzedaj, 92 PLN)
W Cyberpunka 2077 grało 1 mln graczy dziennie przez 4 tygodnie z rządu

- Pod koniec września CD Projekt informował, że sprzedał 20 mln kopii gry Cyberpunk 2077

PLAYWAY (Kupuj, 404 PLN)
Podsumowanie GPW Innovation Day

- PlayWay nie planuje dużych premier w IV kw. 2022 roku, skupiając się na wydawaniu dodatków i mniejszych tytułów
- Obecnie na 1600 gier na Steam Global Bestseller PLW ma ponad 260 produkcji
- PLW chce rozwijać gry mobilne. Chce podpisać umowę wydawniczą dot. HF Mobile
- Obecnie mniej zespołów chce iść na giełdę. Zespoły chcą iść w modelu CMS, gdzie mają rev-share od zysków

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 510 PLN)

Podsumowanie GPW Innovation Day

- 11B chce wydawać 3-4 gry rocznie jako deweloper i wydawca
- Studio pracuje nad trzema projektami, których budżet to 110mln PLN (Frostpunk 2, The Alters i Projekt 8), z kolei wydawnictwo zajmuje się 4 tytułami, których budżet to 50mln PLN
- Nadal trwają zaawansowane prace nad Frostpunkiem 2 (również nad mobilną wersją gry), który powinien zapewnić większe przychody niż pierwsza odsłona;
- Spółka cały czas dąży do podpisywania kolejnych tytułów do wydawnictwa.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

Potencjalna emisja akcji spółki między listopadem a marcem przyszłego roku – prezes zarządu

Prezes podtrzymał chęć wzięcia udziału w emisji.

KONSUMENT

CCC (Trzymaj, 49 PLN)

Uzgodnienie term sheet dotyczących zmiany umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2021

EUROCASH (Zawieszona)

Sieć marketów Duży Ben nawiązała współpracę z Glovo i Pointpackiem dotyczącą możliwości nadawania i odbierania paczek w sklepach

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER (Kupuj, 34,9 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO

- Wyniki Q3'22 powinny być bardzo podobne do Q2'22, zarówno pod względem wolumenu jak i wyniku, bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych
- Na rynku utrzymują się wysokie ceny surowców, energii, logistyki oraz problemy z dostępem do celulozy, której cena dalej rośnie
- Popyt na różne gatunki papieru w Europie utrzymywał się na wysokim poziomie
- Koncentracja sprzedaży papieru na rynku europejskim, gwarantuje szybsze dostawy do klienta i niższe koszty dystrybucji
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papieru w Q3'22 wyniosło 96%, wobec 99% w Q2 oraz 96% w Q1, natomiast w Q4'22 wykorzystanie mocy spadnie, ale pozostanie powyżej 90% - koncentracja na maksymalizacji marży, kosztem mniejszego wolumenu
- Z uwagi na wstrzymywanie produkcji przez konkurencję lub sprzedaż fabryk (np. Stora Enso), udział rynkowy spółki rośnie
- Arctic jest liderem a w segmencie papieru książkowego premium w Europie oraz awansował na pozycję nr.4 w segmencie papierów graficznych
- Spółka ma dobrą zdywersyfikowaną strukturę zakupu celulozy (Skandynawia, Niemcy, Półwysep Iberyjski, Ameryka Płd./Płn.)
- Popyt na celulozę pozostaje stabilny, ROTT odnotowuje dobre wyniki
- Zablokowanie przez UE importu papieru i celulozy z Rosji powoduje, że na rynku utrzymuje się nierównowaga (podaż < popytu)
- Cena celulozy iglastej rosła o kilkanaście USD miesięcznie do prawie 1500 USD/t, na początku Q4'22 widać pewną stabilizację, niewielkie spadki
- Zarówno w segmencie papieru jak i celulozy nie widać oznak recesji
- W związku z obecną niepewnością, trudno obecnie prognozować 2023r
- We wrześniu uruchomiono nową kotłownię na biomasę w fabryce w Munkedal, co pozwoli odejść od wykorzystania gazu ziemnego
- W Grycksbo zakończono budowę dachowej instalacji fotowoltaicznej o mocy 0,5 MW (instalacja testowa), będącej przygotowaniem do większej inwestycji
- Obecnie w trakcie uruchomienia jest także pilotażowa instalacja PV (0,3 MW) w fabryce w Munkedal
- W Polsce spółka czeka na zmianę ustawy 10H, która pozwoliłaby na budowę projektu elektrowni hybrydowej (wiatraki+PV) połączonej z magazynem energii, produkowana energia miałaby być sprzedawana na zewnątrz
- Trwają rozmowy na temat budowy kotła na biomasę w Kostrzynie, z uwagi na skomplikowany system uzyskiwania pozwoleń będzie to raczej perspektywa 2025-2026r, koszt tej inwestycji to ok. 200mln PLN
- Trwają prace modernizacyjne w hali, w której zainstalowane będzie 6 linii produkcyjnych dedykowanych do opakowań z formowanego włókna celulozowego (JV ATC i ROTT, capex 70mln PLN), termin uruchomienia fabryki nastąpi pod koniec 2023r
- Spółka nie jest obecnie zainteresowana ofertami zakupu papieru z uwagi na fakt, że nie pasują one do obecnego portfolio

MO-BRUK

Wywiad z wiceprezesem W. Mokrzyckim [NEUTRALNE]

- Spółka zamierza na przełomie października i listopada uzyskać zgodę na wydobycie mułów z osadnika w Wałbrzychu. Sprzedaż ma trwać 2-4 lata. Ceny mułów przekraczają obecnie na rynku znacząco 300 PLN/t, a niedawno wynosiły 200 PLN/t. Wg. wiceprezesa, w sezonie grzewczym ceny będą rosły. Ze względu na niedobory węgla na rynku, ceny powinny utrzymywać się na wysokich poziomach dłużej niż podczas tego i przyszłego sezonu grzewczego. Spółka powinna generować ponad 50% marży z tej działalności.
- Przy rosnących cen paliw i energii, Spółka chce utrzymać rentowności przez podnoszenie cen.

VIGO PHOTONICS

Podsumowanie wywiadu z CFO

- W br. spółka spodziewa się płaskich wyników sprzedażowych
- Spółka chce osiągnąć 100mln PLN przychodów w 2023r
- Problem niedostępności komponentów zmniejszył się, jednak spółka wciąż odczuwa brak około 10-20% z nich
- Przez brak komponentów i ich wysokie ceny nie uda się w br. osiągnąć celu zysku EBITDA na poziomie 33,5mln PLN
- Sytuacja z problemem dostępu do niektórych komponentów może potrwać około roku, aż nasyci się rynek motoryzacyjny
- Problemy w dostępie do komponentów dotyczą głównie obszar aplikacji transportowej i przemysłowej
- Zarząd liczy na rozwój w segmencie medycyny, np. w bezinwazyjnym badaniu krwi, analizatorach oddechu, czy wykrywaniu na wczesnych etapach markerów chorób nowotworowych, a także w urządzeniach konsumenckich
- Duży potencjał drzemie także w zamówieniach ze strony segmentu obronności i bezpieczeństwa

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Grupa sprzedała w III kwartale 67,8 tys. ton cukru, -25% r./r.

Narastająco, po trzech kwartałach sprzedaż cukru spadła o 20% r./r. do 163,5 tys. ton.

MO-BRUK: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Spółka chce na przełomie X/XI uzyskać zgodę na wydobycie mułów z osadnika w Wałbrzychu;
- Szacunkowy czas wydobycia mułów to 2-3 lata, maksymalnie 4 lata. Zasoby to ok. 4 mln m³.
- Spółka widzi presję kosztową wynikającą ze wzrostu cen paliw i energii, chce utrzymać rentowność mimo rosnących kosztów;
- Trwają prace nad akwizycjami, ale działania ukierunkowane są głównie na rozwój organiczny;
- Polityka dywidendowa zakładająca wypłatę minimum 50% zysku podtrzymana;
- Nakłady inwestycyjne w latach 2022-24 mają wynieść ponad 200mln PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

CD PROJEKT

Nabycie 260 tys. akcji @ 117,09 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 6,6 tys. akcji @ 3,98 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ANSWEAR.COM

Zmniejszenie zaangażowania przez Forum X FIZ z 59,93% do 58,89% kapitału i głosów.

ANSWEAR.COM

Zmniejszenie zaangażowania przez MCI.Private Ventures FIZ z 21,14% do 20,96% kapitału i głosów.

ASM GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tatiinę Pikula z 27,06% do 0% kapitału i głosów.

PAMAPOL

Zwiększenie zaangażowania przez MP Inwestors i Amerykanka z 81,29% do 85,49% kapitału i głosów.

ZPUE

Zmniejszenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 7,05% (9,07% kapitału) do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PZU

Wolumen: 62 tys. @ 24,68

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMBRA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 3 listopada, a termin wypłaty a 18 listopada 2022 roku;
- DY=5%.

ZPC OTMUCHÓW: Akcjonariusze nie podjęli uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki

- Proponowana uchwała zakładała podwyższenie kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 3,7 mln akcji serii F z cenę emisyjną 2,66 PLN;
- Intencją spółki pozostaje zamiar podwyższenia kapitału zakładowego.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 20 października 2022

| | |
|------------|---|
| PZU | Dzień wypłaty dywidendy (1,94 PLN na akcję) |
| STSHOLDING | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,27 PLN na akcję) |

piątek, 21 października 2022

| | |
|------------|---|
| GAMEOPS | Dzień wypłaty dywidendy (0,44 PLN na akcję) |
| STSHOLDING | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,27 PLN na akcję) |

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

| Czas | Kraj | Wydarzenie | Okres | Prognoza | Poprzednia wartość |
|---------------------------------------|-----------------|--|-------|----------|--------------------|
| czwartek, 20 października 2022 | | | | | |
| 01:50 | Japonia | Ekspert | wrz | | 22.1% |
| 01:50 | Japonia | Import | wrz | | 49.9% |
| 01:50 | Japonia | Bilans handlu zagranicznego | wrz | | -2817.32 mld |
| 08:00 | Niemcy | Inflacja PPI R/R | wrz | | 45.8% |
| 10:00 | Euroland | Bilans obrotów bieżących | sie | | -19.9 mld |
| 10:00 | Polska | Inflacja PPI R/R | wrz | | 25.5% |
| 10:00 | Polska | Przeciętne wynagrodzenie R/R | wrz | | 12.7% |
| 11:00 | Polska | Produkcja przemysłowa R/R | wrz | | 10.9% |
| 11:00 | Polska | Produkcja manufakturowa R/R | wrz | | 11.1% |
| 11:00 | Niemcy | ZEW Bieżąca sytuacja | paź | | -60,5 |
| 11:00 | Euroland | ZEW Bieżąca sytuacja | paź | | -58.9 |
| 11:00 | Niemcy | ZEW Sentyment ekonomiczny | paź | | -61.9 |
| 11:00 | Euroland | ZEW Sentyment ekonomiczny | paź | | -60.7 |
| 12:00 | Wielka Brytania | CBI Wskaźnik zamówień | paź | | -2 |
| 14:30 | USA | Indeks Fed z Filadelfii | paź | | -9.9 |
| 16:00 | USA | Indeks wskaźników wyprzedzających | wrz | | -0.3% |
| | Włochy | Bilans obrotów kapitałowych | sie | | -66 mln |
| | Włochy | Bilans obrotów bieżących | sie | | 1.64 mld |
| | Włochy | Bilans obrotów finansowych | sie | | 2.95 mld |
| piątek, 21 października 2022 | | | | | |
| 00:45 | Nowa Zelandia | Ekspert | wrz | | 6.49 mld |
| 00:45 | Nowa Zelandia | Import | wrz | | 7.39 mld |
| 00:45 | Nowa Zelandia | Bilans handlu zagranicznego | wrz | | -0.89 mld |
| 05:00 | Nowa Zelandia | Wydatki z użyciem kart płatniczych R/R | wrz | | 29.4% |
| 08:00 | Szwajcaria | Ekspert | wrz | | 21.83 mld |
| 08:00 | Szwajcaria | Import | wrz | | 19.49 mld |
| 08:00 | Wielka Brytania | Sprzedaż detaliczna R/R | wrz | | -5.4% |
| 08:00 | Wielka Brytania | Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R | wrz | | -0,05 |
| 08:00 | Szwajcaria | Bilans handlu zagranicznego | wrz | | 2.34 mld |
| 10:00 | Polska | Sprzedaż detaliczna R/R | sie | | 21.5% |
| 14:30 | Kanada | Sprzedaż detaliczna R/R | sie | | 0,08 |
| 14:30 | Kanada | Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R | sie | | 10.9% |
| 16:00 | Euroland | Indeks zaufania konsumentów | paź | | -28.8 |

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 | 26,2 | 45% | 3 421 | 7,0 | 3,4 | 3,3 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 8% | 14% | 14% |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Kupuj | 62,0 | 50,0 | 24% | 7 380 | 13,4 | 4,6 | 4,2 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 5% | 12% | 12% |
| Handlowy | BHW | Kupuj | 80,0 | 58,2 | 37% | 7 604 | 5,0 | 5,3 | 6,2 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 19% | 17% | 15% |
| ING | ING | Kupuj | 177,0 | 140,0 | 26% | 18 214 | 8,6 | 4,5 | 5,1 | 1,5 | 1,2 | 1,1 | 18% | 27% | 21% |
| mBank | MBK | Kupuj | 345,0 | 204,0 | 69% | 8 654 | 30,8 | 9,8 | 3,3 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 2% | 6% | 16% |
| Millennium | MIL | Kupuj | 4,5 | 3,4 | 31% | 4 180 | --- | --- | 2,3 | 0,9 | 1,1 | 0,7 | -37% | -16% | 31% |
| Pekao | PEO | Kupuj | 105,0 | 70,2 | 50% | 18 425 | 7,2 | 4,0 | 4,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 11% | 17% | 14% |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 39,0 | 23,2 | 68% | 29 013 | 13,6 | 4,8 | 4,1 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 6% | 15% | 17% |
| Santander | SPL | Kupuj | 335,0 | 222,0 | 51% | 22 686 | 13,7 | 7,1 | 4,7 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 6% | 11% | 15% |
| Kruk | KRU | Kupuj | 385,1 | 251,0 | 53% | 4 849 | 6,6 | 6,6 | 6,6 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 24% | 21% | 19% |
| PZU | PZU | Kupuj | 33,5 | 24,6 | 36% | 21 243 | 7,3 | 6,0 | 6,2 | 1,4 | 1,6 | 1,7 | 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 | 512,0 | 0% | 1 219 | 93,3 | 11,2 | 10,9 | 60,2 | 7,3 | 6,7 | 2% | 1% | 1% |
| AB | ABE | Kupuj | 56,0 | 43,0 | 30% | 696 | 5,5 | 5,4 | 5,4 | 4,9 | 5,1 | 4,9 | -24% | 5% | 4% |
| AC | ACG | Trzymaj | 25,0 | 24,9 | 0% | 251 | 9,1 | 8,4 | 7,8 | 6,0 | 5,6 | 5,4 | 0% | 7% | 10% |
| Allegro | ALE | Kupuj | 30,0 | 19,9 | 51% | 21 047 | 23,9 | 18,6 | 15,4 | 12,4 | 10,4 | 8,5 | 5% | 4% | 4% |
| Alumetal | AML | Trzymaj | 70,1 | 63,2 | 11% | 988 | 6,4 | 8,5 | 8,2 | 5,1 | 6,1 | 5,8 | -4% | -3% | 19% |
| 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 | 68,9 | -13% | 536 | 16,4 | 10,1 | 7,1 | 5,8 | 4,8 | 4,0 | 43% | -34% | 14% |
| Amrest | EAT | Zawieszona | | 18,2 | - | 4 000 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Answear.com | ANR | Kupuj | 29,0 | 19,5 | 49% | 342 | 15,7 | 10,1 | 8,3 | 8,9 | 8,2 | 6,8 | 0% | 0% | 0% |
| Arctic Paper | ATC | Kupuj | 34,9 | 19,0 | 84% | 1 316 | 2,6 | 3,7 | 4,5 | 1,6 | 2,1 | 2,5 | 0% | 0% | 0% |
| Artifex Mundi | ART. | Kupuj | 14,7 | 5,7 | 156% | 68 | 6,1 | 3,7 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 0,7 | 17% | 19% | 19% |
| Asseco BS | ABS | Trzymaj | 40,0 | 28,9 | 38% | 966 | 11,5 | 10,4 | 9,9 | 7,5 | 6,9 | 6,5 | 9% | 8% | 9% |
| Asseco Poland | ACP | Kupuj | 86,0 | 64,7 | 33% | 5 366 | 10,8 | 11,0 | 10,6 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 29% | 26% | 33% |
| Asseco SEE | ASE | Kupuj | 48,0 | 41,2 | 17% | 2 138 | 12,7 | 12,7 | 11,9 | 6,9 | 6,5 | 6,1 | 8% | 10% | 10% |
| Atal | 1AT | Zawieszona | | 26,3 | - | 1 018 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 19,5 | 11,9 | 64% | 1 552 | 7,5 | 6,9 | 5,9 | 5,8 | 5,4 | 4,8 | 7% | -6% | 10% |
| Azoty | ATT | Kupuj | 47,4 | 31,4 | 51% | 3 111 | 1,7 | 4,4 | 4,7 | 2,5 | 5,2 | 4,2 | -3% | -9% | -5% |
| Benefit | BFT | Kupuj | 825,0 | 584,0 | 41% | 1 713 | 19,4 | 13,7 | 10,8 | 7,1 | 6,0 | 5,2 | 7% | 4% | 10% |
| BoomBit | BBT | Kupuj | 26,7 | 10,2 | 162% | 138 | 7,8 | 5,4 | 4,6 | 2,8 | 2,3 | 2,1 | 12% | 17% | 23% |
| Budimex | BDX | Kupuj | 265,0 | 232,0 | 14% | 5 923 | 14,2 | 13,9 | 13,4 | 5,1 | 4,6 | 4,2 | 24% | 20% | 17% |
| Captor Therapeutics | CTX | Kupuj | 217,8 | 148,0 | 47% | 482 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | -7% | -7% |
| CCC | CCC | Trzymaj | 49,0 | 36,2 | 36% | 1 984 | --- | --- | 66,7 | 5,3 | 5,2 | 4,5 | -7% | -6% | 6% |
| CD Projekt | CDR | Sprzedaj | 92,0 | 118,7 | -23% | 11 960 | 56,8 | 34,7 | 50,0 | 33,8 | 20,3 | 26,9 | 5% | 7% | 1% |
| Celon | CLN | Kupuj | 45,7 | 12,4 | 269% | 632 | --- | --- | --- | 55,6 | 65,6 | 40,9 | -5% | 0% | -5% |
| Ciech | CIE | Kupuj | 46,2 | 30,8 | 50% | 1 621 | 7,1 | 10,5 | 7,2 | 3,6 | 3,9 | 3,7 | 2% | 19% | 1% |
| Comarch | CMR | Kupuj | 228,0 | 139,0 | 64% | 1 131 | 8,9 | 8,8 | 8,5 | 3,2 | 3,2 | 2,9 | 24% | 15% | 12% |
| Comp | CMP | Trzymaj | 54,0 | 41,6 | 30% | 233 | 27,5 | 11,2 | 8,0 | 5,6 | 4,2 | 3,6 | 17% | 22% | -4% |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Kupuj | 24,0 | 16,6 | 45% | 10 616 | 11,1 | 12,6 | 9,8 | 6,6 | 6,9 | 6,5 | 9% | 8% | 0% |
| Dadelo | DAD | Trzymaj | 13,1 | 9,1 | 44% | 105 | 49,0 | 22,9 | 13,6 | 14,4 | 9,9 | 6,5 | 0% | 0% | 0% |
| Develia | DVL | Zawieszona | | 2,0 | - | 873 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Dino | DNP | Zawieszona | | 294,4 | - | 28 863 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Dom Development | DOM | Sprzedaj | 75,0 | 85,2 | -12% | 2 177 | 5,9 | 6,8 | 8,5 | 4,3 | 5,1 | 7,1 | 33% | 16% | 11% |
| Erbud | ERB | Kupuj | 62,0 | 24,9 | 149% | 301 | 323,4 | 3,3 | 2,1 | 7,7 | 2,9 | 0,4 | 86% | -41% | -90% |
| Enea | ENA | Kupuj | 14,5 | 4,9 | 195% | 3 034 | 1,6 | 0,6 | 0,9 | 1,3 | 0,2 | --- | 14% | 158% | 32% |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | | 11,0 | - | 1 532 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |

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 | 3,1 | 29% | 1 762 | 8,9 | 7,4 | 9,3 | 3,1 | 2,4 | 1,8 | 37% | 9% | -4% |
| Ferro | FRO | Kupuj | 35,0 | 22,6 | 55% | 480 | 6,0 | 5,3 | 4,9 | 4,7 | 4,3 | 3,9 | 10% | -2% | 5% |
| Forte | FTE | Zawieszona | | 21,0 | - | 503 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| GPW | GPW | Kupuj | 47,5 | 31,5 | 51% | 1 322 | 8,7 | 8,3 | 8,3 | 4,4 | 4,0 | 3,8 | 23% | 2% | 26% |
| Grupa Pracuj | GPP | Kupuj | 68,0 | 44,8 | 52% | 3 058 | 16,0 | 14,8 | 12,6 | 12,7 | 10,5 | 9,0 | 4% | 7% | 7% |
| Huuuge | HUG | Kupuj | 27,5 | 24,6 | 12% | 2 076 | 11,7 | 10,4 | 10,6 | 3,9 | 2,9 | 2,2 | 0% | 0% | 0% |
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 515,0 | 375,0 | 37% | 5 313 | 8,0 | 6,9 | 6,7 | 6,5 | 5,5 | 5,2 | 6% | 2% | 4% |
| JSW | JSW | Kupuj | 61,8 | 36,4 | 70% | 4 269 | 0,6 | 1,6 | 2,1 | --- | --- | --- | 101% | -2% | -143% |
| K2 Holding | K2H | Kupuj | 36,0 | 25,3 | 42% | 59 | 13,8 | 9,9 | 9 | 3,7 | 3,1 | 3,0 | 21% | 22% | 22% |
| Kęty | KTY | Kupuj | 640,0 | 464,0 | 38% | 4 478 | 6,2 | 6,9 | 6,6 | 5,2 | 5,7 | 5,5 | 9% | 3% | 3% |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 92,0 | 88,5 | 4% | 17 708 | 4,4 | 10,9 | 7,5 | 2,9 | 5,0 | 3,8 | 13% | 4% | 8% |
| LPP | LPP | Kupuj | 12 500,0 | 7 780,0 | 61% | 14 426 | 16,4 | 12,4 | 8,9 | 7,3 | 6,1 | 4,9 | 1% | 9% | 8% |
| Mabion | MAB | Zawieszona | | 21,4 | - | 346 | 2,5 | 3,7 | 6,5 | 1,8 | 1,5 | 1,5 | -26% | 51% | 105% |
| Mangata | MGT | Kupuj | 94,0 | 67,0 | 40% | 447 | --- | --- | --- | 4,1 | 4,1 | 3,8 | --- | --- | --- |
| Medinice | ICE | Kupuj | 37,5 | 14,0 | 168% | 88 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -5% | -7% | -10% |
| MFO | MFO | Kupuj | 69,9 | 32,5 | 115% | 215 | 3,9 | 5,1 | 4,6 | 1,9 | 2,8 | 3,2 | 12% | -5% | 65% |
| Molecure | MOC | Kupuj | 25,4 | 13,4 | 90% | 188 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 35% | -7% | -7% |
| Neuca | NEU | Kupuj | 850,0 | 562,0 | 51% | 2 484 | 12,7 | 11,5 | 10,5 | 7,5 | 6,7 | 5,9 | 9% | 9% | -3% |
| Newag | NWG | Trzymaj | 20,2 | 13,0 | 55% | 585 | 7,3 | 6,2 | 5,8 | 5,1 | 3,8 | 3,5 | 24% | 11% | 7% |
| Onde | OND | Kupuj | 17,2 | 8,0 | 115% | 440 | 34,5 | 3,9 | 2,3 | 16,7 | 4,5 | 1,1 | 17% | -25% | -39% |
| Oponeo.pl | OPN | Kupuj | 63,0 | 32,9 | 91% | 458 | 10,7 | 10,1 | 9,4 | 3,7 | 3,3 | 2,8 | 6% | 27% | 15% |
| Orange | OPL | Kupuj | 7,0 | 5,7 | 22% | 7 507 | 10,7 | 12,7 | 10,6 | 3,9 | 4,0 | 3,7 | 7% | 8% | 4% |
| PCF Group | PCF | Zawieszona | | 43,9 | - | 1 315 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pepco Group | PCO | Kupuj | 60,0 | 31,3 | 92% | 17 986 | 17,1 | 15,6 | 12,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| PGE | PGE | Kupuj | 13,8 | 5,0 | 179% | 11 115 | 5,1 | 1,2 | 1,2 | 1,8 | 0,4 | 0,0 | 31% | 25% | -6301% |
| PGNiG | PGN | Kupuj | 9,4 | 4,6 | 103% | 26 638 | 2,1 | 3,4 | 2,6 | 1,1 | 1,0 | 0,6 | 24% | -18% | -35% |
| PKN Orlen | PKN | Kupuj | 86,6 | 50,4 | 72% | 31 573 | 1,0 | 3,1 | 2,2 | 0,8 | 1,3 | 1,2 | -4% | 2% | 0% |
| Playway | PLW | Kupuj | 404,0 | 258,0 | 57% | 1 703 | 14,2 | 12,0 | 9,6 | 11,8 | 9,9 | 7,9 | 3% | 7% | 8% |
| Ryvu Therapeutics | RVU | Restricted | - | 37,0 | - | 679 | --- | 13,9 | --- | --- | 7,8 | --- | -7% | -12% | -6% |
| R22 | R22 | Kupuj | 51,3 | 33,6 | 53% | 476 | 18,1 | 13,4 | 12,3 | 13,3 | 10,3 | 9,4 | 2% | 8% | 8% |
| Rainbow | RBW | Zawieszona | | 19,3 | - | 281 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 24,5 | 14,1 | 74% | 457 | 3,9 | 4,2 | 3,8 | 3,5 | 3,3 | 3,0 | 9% | 4% | 1% |
| Selvita | SLV | Kupuj | 104,0 | 86,0 | 21% | 1 579 | 68,0 | 31,7 | 20,2 | 21,9 | 13,4 | 10,7 | 1% | 4% | -3% |
| Shoper | SHO | Trzymaj | 40,0 | 32,6 | 23% | 930 | 38,6 | 28,3 | 20,6 | 24,8 | 17,8 | 13,4 | 2% | 2% | 3% |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 374,0 | 212,0 | 76% | 1 183 | 2,5 | 6,4 | 7,3 | 0,3 | --- | --- | 14% | 319% | -175% |
| Śnieżka | SKA | Sprzedaj | 70,0 | 58,0 | 21% | 732 | 19,5 | 12,9 | 10,5 | 9,9 | 7,8 | 6,9 | -1% | 1% | 1% |
| Tauron | TPE | Kupuj | 4,5 | 1,8 | 144% | 3 223 | 1,7 | 1,1 | 0,9 | 3,0 | 1,5 | 1,4 | 1% | 13% | 3% |
| Ten Square Games | TEN | Zawieszona | | 93,1 | - | 683 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| TIM | TIM | Restricted | - | 28,0 | - | 622 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Toya | TOA | Trzymaj | 5,4 | 4,6 | 17% | 346 | 5,1 | 5,0 | 4,8 | 4,0 | 4,1 | 3,6 | 25% | -7% | 3% |
| VRG | VRG | Zawieszona | | 3,3 | - | 769 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wielton | WLT | Kupuj | 9,1 | 5,8 | 56% | 351 | 11,7 | 5,6 | 3,6 | 5,8 | 4,2 | 3,3 | 9% | 6% | -12% |
| Wirtualna Polska | WPL | Kupuj | 120,0 | 89,0 | 35% | 2 606 | 13,9 | 13,6 | 12,0 | 7,9 | 7,3 | 6,4 | 6% | 6% | 8% |
| XTB | XTB | Kupuj | 26,8 | 23,0 | 17% | 2 700 | 4,6 | 8,4 | 7,7 | 1,8 | 3,5 | 2,9 | 36% | 13% | 50% |

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% | -4% | 5% | -51% |
| BNPPL | BNPPPL | 13,4 | 4,6 | 4,2 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,0% | 0,0% | 6,6% | 4% | -9% | -45% |
| Handlowy | BHW | 5,0 | 5,3 | 6,2 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 9,4% | 18,2% | 17,1% | -8% | 3% | 10% |
| ING | ING | 8,6 | 4,5 | 5,1 | 1,5 | 1,2 | 1,1 | 3,8% | 3,5% | 11,1% | -1% | -11% | -48% |
| mBank | MBK | 30,8 | 9,8 | 3,3 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,0% | 0,0% | 5,1% | -18% | -2% | -61% |
| Millennium | MIL | --- | --- | 2,3 | 0,9 | 1,1 | 0,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -10% | -4% | -60% |
| Pekao | PEO | 7,2 | 4,0 | 4,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 6,1% | 10,5% | 19,0% | 4% | -9% | -43% |
| PKO BP | PKO | 13,6 | 4,8 | 4,1 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 7,9% | 3,7% | 15,5% | -2% | -12% | -49% |
| Santander | SPL | 13,7 | 7,1 | 4,7 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 1,2% | 2,2% | 7,0% | 3% | -4% | -38% |
| Erste Group | EBS AV | 14,2 | 6,0 | 5,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 7,5% | 7,5% | 7,9% | -4% | 1% | -35% |
| Komerční Banka | KOMB CP | 16,1 | 10,5 | 7,8 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 10,0% | 7,6% | 7,7% | 5% | 8% | -23% |
| Moneta Bank | MONET CP | 14,6 | 9,9 | 7,8 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 9,2% | 9,5% | 9,3% | -5% | -14% | -18% |
| OTP Bank | OTP HB | 8,1 | 4,8 | 5,8 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 3,2% | 4,5% | 5,4% | 6% | 12% | -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 | 8,7 | 8,3 | 8,3 | 4,4 | 4,0 | 3,8 | 8,7% | 9,0% | 9,3% | -8% | -14% | -26% |
| Kruk* | KRU | 6,6 | 6,6 | 6,6 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | --- | --- | --- | 5% | -2% | -25% |
| PZU* | PZU | 7,3 | 6,0 | 6,2 | 1,4 | 1,6 | 1,7 | #VALUE! | ##### | #VALUE! | -11% | -18% | -38% |
| XTB | XTB | 4,6 | 8,4 | 7,7 | 1,8 | 3,5 | 2,9 | 6,5% | 16,1% | 8,9% | 7% | 7% | 47% |
| Votum | VOT | 4,4 | 2,7 | 2,3 | 3,5 | 1,9 | 1,4 | 1,2% | 13,5% | 30,0% | 0% | 0% | 0% |
| Deutsche Borse (GPW) | DB1 GR | 21,1 | 18,8 | 17,5 | 13,9 | 12,6 | 11,7 | 2,2% | 2,4% | 2,6% | -2% | 2% | 14% |
| Euronext (GPW) | ENX FP | 12,0 | 11,9 | 10,8 | 10,2 | 9,5 | 8,3 | 3,5% | 3,7% | 4,2% | -4% | -19% | -37% |
| B2Holding (KRU)* | B2H NO | 9,7 | 5,4 | 7,0 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 5,9% | 10,3% | 11,6% | -11% | -18% | -25% |
| doValue (KRU)* | DOV IM | 32,1 | 8,6 | 8,4 | 1,8 | 1,4 | 1,1 | 11,0% | 13,2% | 15,8% | -4% | -5% | -46% |
| Encore Capital (KRU)* | ECPG US | 5,4 | 4,0 | 3,7 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | --- | --- | --- | -6% | -31% | -10% |
| Hoist Finance (KRU)* | HOFI SS | 22,7 | --- | 4,8 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 4,6% | 3,8% | 6,4% | -15% | -9% | -10% |
| Intrum (KRU)* | INTRUM SS | 6,3 | 5,5 | 6,0 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 9,8% | 10,5% | 11,3% | -22% | -32% | -44% |
| PRA Group (KRU)* | PRAA US | 9,3 | 7,9 | 11,1 | 0,9 | 0,7 | --- | --- | --- | --- | -12% | -19% | -26% |
| VIG (PZU)* | VIG AV | 10,0 | --- | 7,1 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 6,0% | 6,8% | 7,7% | -4% | 2% | -17% |

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|------|------|-----|------|------|-------|-------|-------|------|------|------|
| Paliwa | | | | | | | | | | | | | |
| Lotos | LTS | --- | --- | --- | 1,1 | 1,7 | 2,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| MOL | MOL | 2,9 | 3,3 | 3,8 | 1,7 | 1,9 | 1,9 | 9,8% | 9,2% | 8,1% | -5% | -14% | -18% |
| PGNIG | PGN | 2,1 | 3,4 | 2,6 | 1,1 | 1,0 | 0,6 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -11% | -17% | -29% |
| PKN Orlen | PKN | 1,0 | 3,1 | 2,2 | 0,8 | 1,3 | 1,2 | 3,5% | 4,9% | 4,9% | -10% | -32% | -44% |
| A2A | A2A IM | 9,1 | 8,8 | 7,6 | 5,5 | 5,3 | 5,3 | 8,3% | 8,8% | 8,8% | -3% | -15% | -45% |
| Braskem Preference | BRKM5 BZ | --- | 1,6 | 5,4 | 3,9 | 4,0 | 4,9 | --- | --- | --- | 18% | 0% | -41% |
| Centrica | CNA LN | 4,3 | 4,0 | 5,0 | 1,9 | 1,4 | 1,5 | 0,0% | 0,1% | 0,1% | -12% | -20% | 16% |
| Enegás | ENG SM | 10,4 | 13,3 | 14,9 | 9,6 | 10,4 | 10,9 | 11,3% | 11,4% | 11,4% | -10% | -18% | -22% |
| Gazprom | GAZP RX | 1,4 | 1,9 | --- | 1,4 | 2,9 | --- | 34,3% | 26,0% | --- | -26% | -17% | -57% |
| MOL | MOL HB | 2,9 | 3,3 | 3,7 | 1,7 | 1,9 | 1,9 | 9,1% | 8,5% | 7,5% | -3% | -13% | -11% |
| Motor Oil Hellas | MOH GA | 2,6 | 3,8 | 5,2 | 2,5 | 3,9 | 4,6 | 8,0% | 7,7% | 7,6% | 8% | -2% | 13% |
| OMV | OMV AV | 2,8 | 3,5 | 4,5 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 6,2% | 6,7% | 7,2% | 4% | -6% | -27% |
| Tupras Rafinerieri | TUPRS TI | 4,0 | 8,9 | 8,4 | 3,1 | 4,5 | 4,0 | 13,1% | 14,4% | 9,1% | 17% | 41% | 173% |

| 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 | 7,1 | 10,5 | 7,2 | 3,6 | 3,9 | 3,7 | 0,0% | 9,3% | 9,3% | -6% | -20% | -24% |
| Grupa Azoty | ATT | 1,7 | 4,4 | 4,7 | 2,5 | 5,2 | 4,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -9% | -29% | 4% |
| Polwax | PWX | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 4% | 2% | 0% |
| CF Industries | CF US | 5,5 | 6,8 | 12,9 | 3,1 | 3,5 | 6,0 | 1,5% | 1,5% | 1,5% | -3% | 18% | 67% |
| Solvaya | SOLB BB | 7,0 | 8,6 | 8,0 | 4,3 | 4,7 | 4,1 | 4,5% | 4,7% | 4,9% | 10% | 7% | -16% |
| Mosaic | MOS US | 3,9 | 4,8 | 7,5 | 2,5 | 2,7 | 3,5 | 1,1% | 1,2% | 1,2% | -7% | 6% | 19% |
| Sisecam | SISE TI | 40,9 | 14,8 | 5,6 | 4,6 | 4,3 | 4,2 | 2,4% | 2,8% | 3,1% | 11% | 45% | 276% |
| Yara International | YAR NO | 4,2 | 5,5 | 7,2 | 3,0 | 3,4 | 4,1 | 1,1% | 0,9% | 0,8% | 6% | 3% | -2% |
| Surowce | | | | | | | | | | | | | |
| Bogdanka | LWB | 15,9 | 3,8 | 8,0 | 1,5 | 0,6 | 0,1 | 8,0% | --- | --- | -17% | -44% | -28% |
| JSW | JSW | 0,6 | 1,6 | 2,1 | --- | --- | --- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -2% | -30% | -34% |
| KGHM | KGH | 4,4 | 10,9 | 7,5 | 2,9 | 5,0 | 3,8 | 3,4% | 3,4% | 2,3% | 2% | -18% | -48% |
| Antofagasta | ANTO LN | 19,5 | 18,8 | 14,0 | 4,8 | 4,5 | 3,8 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 3% | -26% |
| BHP | BHP AU | 8,4 | 9,6 | 10,5 | 4,1 | 4,4 | 4,7 | 5,3% | 4,6% | 4,2% | -2% | 3% | 12% |
| First Quantum | FM CN | 10,6 | 14,0 | 9,2 | 4,8 | 4,8 | 4,0 | 0,7% | 0,6% | 0,8% | -4% | 14% | -25% |
| Freeport | FCX US | 12,2 | 15,7 | 12,7 | 4,7 | 4,7 | 4,0 | 2,1% | 1,9% | 1,9% | -5% | -1% | -27% |
| Glencore | GLEN LN | 3,5 | 5,2 | 6,5 | 2,7 | 3,3 | 3,6 | 0,1% | 0,1% | 0,1% | -2% | 16% | 33% |
| Rio Tinto | RIO LN | 5,8 | 7,4 | 7,9 | 3,2 | 3,9 | 4,0 | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0% | 1% | -2% |
| SoutherCopper | SCCO US | 16,5 | 15,9 | 14,0 | 8,3 | 8,7 | 7,6 | 7,8% | 5,2% | 4,4% | -2% | -4% | -29% |
| Vale | VALE US | 7,3 | 3,2 | 4,1 | 3,1 | 3,5 | 3,9 | --- | --- | --- | 0% | 8% | -3% |
| Energetyka | | | | | | | | | | | | | |
| CEZ | CEZ | 17,4 | 22,7 | 6,5 | 4,6 | 4,1 | 3,4 | 8,5% | 10,2% | 9,9% | -19% | -35% | 7% |
| Enea | ENA | 1,6 | 0,6 | 0,9 | 1,3 | 0,2 | --- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -35% | -49% | -51% |
| Energa | ENG | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1% | -5% | -22% |
| PEP | PEP | 37,0 | 13,6 | 30,7 | 0,0 | 12,5 | 9,4 | --- | --- | --- | -5% | -19% | 15% |
| PGE | PGE | 5,1 | 1,2 | 1,2 | 1,8 | 0,4 | 0,0 | 28,8% | 0,0% | 0,0% | -28% | -53% | -52% |
| Tauron | TPE | 1,7 | 1,1 | 0,9 | 3,0 | 1,5 | 1,4 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -21% | -46% | -50% |
| ZE PAK | ZEP | --- | --- | 4,1 | 12,5 | --- | 11,4 | --- | --- | --- | -1% | -16% | 24% |
| Endesa | ELE SM | 9,0 | 8,6 | 8,3 | 6,2 | 5,9 | 5,7 | 7,9% | 8,3% | 8,7% | -13% | -14% | -21% |
| Enel | ENEL IM | 7,7 | 7,1 | 6,7 | 5,4 | 5,2 | 5,1 | 9,3% | 10,0% | 10,2% | -12% | -11% | -41% |
| Energias de Portugal | EDP PL | 19,8 | 15,4 | 13,9 | 7,5 | 6,9 | 6,7 | 4,5% | 5,0% | 5,3% | -13% | -9% | -13% |
| RWE | RWE GY | 10,2 | 13,1 | 15,9 | 5,0 | 5,9 | 6,3 | 2,4% | 2,4% | 2,5% | -6% | -1% | 15% |
| Telekomunikacja i media | | | | | | | | | | | | | |
| Agora | AGO | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -8% | -11% | -43% |
| Cyfrowy Polsat | CPS | 11,1 | 12,6 | 9,8 | 6,6 | 6,9 | 6,5 | 7,2% | 6,0% | 6,0% | -5% | -20% | -55% |
| Orange PL | OPL | 10,7 | 12,7 | 10,6 | 3,9 | 4,0 | 3,7 | 4,4% | 4,4% | 8,7% | 1% | -10% | -27% |
| Wirtualna Polska | WPL | 13,9 | 13,6 | 12,0 | 7,9 | 7,3 | 6,4 | 1,3% | 2,2% | 2,2% | -12% | -13% | -34% |
| Deutsche Telekom | DTE GR | 17,1 | 14,9 | 11,7 | 5,9 | 5,5 | 5,1 | 3,9% | 4,4% | 4,7% | -3% | -4% | 9% |
| Magyar Telekom | MTELEKOM HB | 7,3 | 6,5 | 5,5 | 3,1 | 3,0 | 2,7 | 5,3% | 5,4% | 6,0% | -6% | -11% | -34% |
| Orange France | ORA FP | 8,5 | 8,2 | 7,6 | 5,1 | 5,2 | 5,0 | 79,9% | 77,1% | 78,6% | -3% | -9% | -1% |
| Telekom Austria | TKA AV | 9,9 | 7,9 | 6,6 | 3,5 | 3,3 | 3,1 | 5,0% | 5,5% | 6,0% | -8% | -6% | -22% |

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 | 11,5 | 10,4 | 9,9 | 7,5 | 6,9 | 6,5 | 7,3% | 8,0% | 8,7% | -16% | -24% | -22% |
| Asseco PL | ACP | 10,8 | 11,0 | 10,6 | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 5,2% | 6,2% | 6,2% | -13% | -13% | -34% |
| Asseco SEE | ASE | 12,7 | 12,7 | 11,9 | 6,9 | 6,5 | 6,1 | 3,1% | 4,4% | 4,9% | -5% | 4% | -13% |
| Comarch | CMR | 8,9 | 8,8 | 8,5 | 3,2 | 3,2 | 2,9 | 2,9% | 7,2% | 7,2% | -12% | -16% | -44% |
| Comp | CMP | 27,5 | 11,2 | 8,0 | 5,6 | 4,2 | 3,6 | 7,2% | 7,2% | 7,2% | -7% | -16% | -29% |
| Grupa Pracuj | GPP | 16,0 | 14,8 | 12,6 | 12,7 | 10,5 | 9,0 | 4,5% | 4,1% | 4,4% | 9% | -15% | --- |
| LiveChat | LVC | --- | --- | 17,3 | --- | 14,3 | 12,6 | --- | 4,2% | 5,7% | -7% | 6% | -15% |
| Shoper | SHO | 38,6 | 28,3 | 20,6 | 24,8 | 17,8 | 13,4 | 2,2% | 2,3% | 2,5% | -4% | -15% | --- |
| Sygnity | SGN | 16,5 | 12,3 | 14,5 | 0,0 | 7,5 | 10,6 | --- | --- | --- | -17% | 13% | 80% |
| Atos (ACP) | ATO FP | 1,3 | 4,3 | 19,1 | 3,2 | 3,5 | 2,8 | --- | --- | --- | 6% | -24% | -80% |
| Capgemini (ACP) | CAP FP | 25,2 | 19,0 | 15,4 | 9,3 | 8,1 | 7,0 | 31,4% | 35,3% | 38,2% | 1% | -2% | -12% |
| SAP (ACP) | SAP GR | 17,1 | 14,1 | 18,4 | 12,7 | 10,9 | 9,4 | 1,3% | 1,2% | 1,3% | 7% | -2% | -28% |
| Gry | | | | | | | | | | | | | |
| 11 bit | 11B | 93,3 | 11,2 | 10,9 | 60,2 | 7,3 | 6,7 | 0,0% | 0,0% | 7,9% | -2% | 8% | 20% |
| Bloober Team | BLO | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 36% | 40% | 1% |
| BoomBit | BBT | 7,8 | 5,4 | 4,6 | 2,8 | 2,3 | 2,1 | 8,8% | 10,2% | 11,7% | -4% | -9% | -44% |
| CD Projekt | CDR | 56,8 | 34,7 | 50,0 | 33,8 | 20,3 | 26,9 | 0,8% | 0,0% | 0,0% | 33% | 26% | -39% |
| PCF Group | PCF | --- | 21,4 | 26,3 | --- | 17,1 | 18,6 | --- | --- | --- | 0% | -11% | --- |
| Playway | PLW | 14,2 | 12,0 | 9,6 | 11,8 | 9,9 | 7,9 | 7,4% | 5,7% | 6,7% | -4% | -20% | -45% |
| Ten Square Games | TEN | 3,7 | 4,2 | 8,3 | 2,9 | 3,3 | 5,2 | 10,7% | 6,7% | 5,8% | -14% | -14% | -74% |
| Activision | ATVI US | 25,6 | 19,0 | 17,5 | 16,7 | 11,7 | 9,9 | 0,7% | 0,7% | 0,7% | -4% | -9% | -8% |
| Electronic Arts | EA US | 17,3 | 16,1 | 14,6 | 11,7 | 10,5 | 9,5 | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 3% | -3% | -11% |
| Glu Mobile | GLUU US | 23,9 | 25,6 | 14,1 | --- | --- | --- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | --- | --- | --- |
| Take-Two | TTWO US | 25,1 | 15,5 | 13,0 | 16,6 | 11,2 | 8,6 | --- | --- | --- | 1% | -6% | -29% |
| Ubisoft | UBI FP | 10,9 | 12,2 | 13,9 | 4,1 | 3,6 | 2,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -20% | -36% | -44% |
| Zynga | ZNGA US | 24,6 | 23,8 | 19,7 | 14,3 | 12,7 | --- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | --- | --- | --- |
| Konsument - tekstylia | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | CCC | --- | --- | 66,7 | 5,3 | 5,2 | 4,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -1% | -25% | -70% |
| CDRL | CDL | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | 0% | 0% |
| LPP | LPP | 16,4 | 12,4 | 8,9 | 7,3 | 6,1 | 4,9 | 4,5% | 5,1% | 5,1% | -7% | -21% | -45% |
| Pepco Group | PCO | 17,1 | 15,6 | 12,0 | --- | --- | --- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -11% | -9% | -33% |
| VRG | VRG | --- | 12,3 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -2% | -18% | -14% |
| Wittchen | WTN | 79,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -3% | -15% | 27% |
| Adidas | ADS GR | 53,2 | 15,8 | 17,5 | 8,1 | 7,0 | 6,1 | 2,6% | 2,8% | 3,4% | -14% | -33% | -57% |
| Asos | ASC LN | 18,3 | 9,4 | 8,3 | 3,2 | 2,5 | 2,0 | 0,0% | 0,0% | --- | -14% | -50% | -79% |
| Foot Locker | FL US | 12,1 | 4,2 | 7,4 | 3,5 | 3,7 | 4,0 | 5,0% | 5,2% | 5,7% | -15% | 16% | -33% |
| H&M | HMB SS | 147,4 | 17,9 | 20,3 | 6,1 | 6,0 | 5,4 | 5,7% | 6,0% | 6,4% | 7% | -15% | -32% |
| Hugo Boss | BOSS GR | --- | 26,5 | 15,9 | 5,1 | 4,8 | 4,3 | 2,3% | 3,0% | 3,7% | -13% | -17% | -10% |
| Inditex | ITX SM | 51,9 | 19,4 | 17,8 | 7,3 | 6,9 | 6,6 | 5,1% | 5,2% | 5,7% | 4% | -8% | -27% |
| Next | NXT LN | 8,7 | 9,1 | 8,5 | 6,9 | 6,8 | 6,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -17% | -27% | -39% |
| Nike | NKE US | 28,2 | 24,1 | 29,3 | 21,5 | 17,4 | 14,3 | 1,4% | 1,6% | 1,7% | -14% | -20% | -44% |
| Zalando | ZAL GR | 24,6 | 21,8 | 91,4 | 12,0 | 8,7 | 6,2 | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 8% | -19% | -72% |
| Konsument - FMCG | | | | | | | | | | | | | |
| Dino | DNP | 46,4 | 35,4 | 27,1 | 17,4 | 13,3 | 10,4 | 0,0% | 1,5% | 2,7% | -14% | -10% | -20% |
| Eurocash | EUR | 28,5 | --- | 104,9 | 5,5 | 4,7 | 4,3 | 2,3% | 3,9% | 3,9% | -7% | 1% | -6% |
| Carrefour | CA FP | 12,2 | 10,7 | 9,9 | 3,8 | 3,3 | 2,9 | 3,8% | 4,3% | 4,7% | 0% | 0% | --- |
| Jeronimo Martins | JMT PL | 33,5 | 27,4 | 20,7 | 7,8 | 7,1 | 6,1 | 2,8% | 3,0% | 3,1% | -11% | -6% | 3% |
| Marr | MARR IM | 266,3 | 19,2 | 14,4 | 8,3 | 7,3 | 6,7 | 5,6% | 6,7% | 8,0% | -4% | -22% | -51% |
| Metro | B4B GR | --- | 85,3 | --- | 4,0 | 3,8 | 3,3 | 2,0% | 3,4% | 4,3% | -19% | -17% | -40% |
| Tesco | TSCO LN | 20,1 | 9,5 | 9,8 | 6,2 | 6,1 | 5,9 | 0,1% | 0,1% | 0,1% | -9% | -21% | -25% |

| 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 | 5,5 | 5,4 | 5,4 | 4,9 | 5,1 | 4,9 | 6,3% | 6,4% | 6,4% | 11% | 13% | -27% |
| Action | ACT | --- | 5,4 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -1% | 4% | -16% |
| Allegro.eu | ALE | 23,9 | 18,6 | 15,4 | 12,4 | 10,4 | 8,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -21% | -28% | --- |
| AmRest | EAT | --- | 20,0 | 16,5 | #N/A | --- | --- | 0,0% | 0,0% | --- | -4% | 0% | -43% |
| Auto Partner | APR | 7,5 | 6,9 | 5,9 | 5,8 | 5,4 | 4,8 | 2,4% | 3,3% | 4,3% | -1% | -6% | -12% |
| Benefit Systems | BFT | 19,4 | 13,7 | 10,8 | 7,1 | 6,0 | 5,2 | --- | --- | --- | -4% | 4% | -24% |
| Inter Cars | CAR | 8,0 | 6,9 | 6,7 | 6,5 | 5,5 | 5,2 | 0,5% | 0,6% | 1,5% | 7% | -5% | -18% |
| Neuca | NEU | 12,7 | 11,5 | 10,5 | 7,5 | 6,7 | 5,9 | 2,0% | 2,3% | 2,5% | -17% | -28% | -40% |
| Oponeo | OPN | 10,7 | 10,1 | 9,4 | 3,7 | 3,3 | 2,8 | 3,9% | 3,7% | 4,0% | -2% | -24% | -49% |
| Rainbow Tours | RBW | --- | --- | 8,0 | --- | --- | --- | 3,1% | 6,2% | 5,2% | 7% | 4% | -25% |
| Basic-Fit (BFT) | BFIT NA | --- | 28,4 | 16,7 | 9,7 | 10,5 | 9,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -22% | -31% | -34% |
| Gym Group (BFT) | GYM LN | --- | 18,1 | 9,8 | 5,4 | 4,3 | 3,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -12% | -38% | -57% |
| Sodexo (BFT) | SW FP | 19,7 | 15,9 | 14,6 | 9,1 | 7,7 | 7,1 | 2,6% | 3,2% | 3,5% | 6% | 12% | 17% |
| Auto Zone (CAR) | AZO US | 18,4 | 16,0 | 14,5 | 13,6 | 12,7 | 11,9 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 7% | 4% | 29% |
| LKQ (CAR) | LKQ US | 13,0 | 12,0 | 11,3 | 10,1 | 8,3 | 7,4 | 2,0% | 2,1% | --- | 4% | -4% | -8% |
| Mekomonen (CAR) | MEKO SS | 9,4 | 7,6 | 6,6 | 6,0 | 5,0 | 4,4 | 3,7% | 4,7% | 5,4% | 13% | -16% | -33% |
| O'Reily (CAR) | ORLY US | 23,2 | 20,7 | 18,7 | 16,0 | 15,2 | 14,1 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 5% | 7% | 14% |
| Alsea (EAT) | ALSEA* MM | 19,2 | 16,9 | 13,0 | 3,7 | 4,0 | 3,5 | 0,0% | 0,4% | 0,8% | -2% | -3% | -21% |
| Brinker (EAT) | EAT US | 11,3 | 7,7 | 6,8 | 6,4 | 5,1 | 4,7 | 3,9% | 4,9% | 5,3% | 2% | 12% | -35% |
| Collins Foods (EAT) | CKF AU | 21,1 | 19,5 | 16,9 | 6,1 | 5,4 | 4,8 | 3,1% | 3,5% | 4,0% | -8% | -13% | -33% |
| Restaurant Brand (EAT) | QSR US | 24,1 | 22,0 | 20,2 | 15,8 | 14,9 | 14,0 | 3,9% | 4,1% | 4,4% | -5% | 5% | -9% |
| Starbucks (EAT) | SBUX US | 30,7 | 27,2 | 24,6 | 18,3 | 16,3 | 14,6 | 2,3% | 2,4% | 2,6% | -4% | 5% | -23% |
| Yum! Brands (EAT) | YUMC US | 42,5 | 24,3 | 20,4 | 16,9 | 11,2 | 9,6 | 0,9% | 1,1% | 1,3% | -10% | -4% | -25% |
| TUI (RBW) | TUI LN | --- | 3,0 | 4,8 | --- | 2,8 | 2,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -11% | -10% | -45% |
| Deweloperzy i budownictwo | | | | | | | | | | | | | |
| Atal | 1AT | 7,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -8% | -13% | -44% |
| Budimex | BDX | 14,2 | 13,9 | 13,4 | 5,1 | 4,6 | 4,2 | 10,1% | 6,7% | 7,2% | -1% | 0% | -15% |
| Develia | DVL | 12,2 | 5,6 | 4,4 | 3,7 | 5,8 | 9,0 | 23,1% | 16,9% | 14,4% | -15% | -19% | -49% |
| Dom Development | DOM | 5,9 | 6,8 | 8,5 | 4,3 | 5,1 | 7,1 | 12,3% | 11,8% | 10,3% | -5% | 9% | -40% |
| Erbud | ERB | 323,4 | 3,3 | 2,1 | 7,7 | 2,9 | 0,4 | 16,3% | 0,0% | 0,0% | -10% | -22% | -67% |
| Echo | ECH | 5,9 | --- | 7,6 | 11,2 | 12,5 | 10,2 | 27,0% | 10,1% | 10,1% | -9% | -2% | -35% |
| GTC | GTC | --- | 21,2 | 9,1 | --- | 27,6 | 28,7 | 1,3% | 1,5% | 1,1% | 2% | -9% | -16% |
| Torpol | TOR | 9,0 | 7,6 | --- | --- | 4,5 | 2,8 | --- | --- | --- | -3% | 12% | 29% |
| Unibep | UNI | 6,3 | --- | 5,8 | 4,1 | --- | 3,3 | --- | --- | --- | -2% | -15% | -42% |
| Biotechnologia | | | | | | | | | | | | | |
| Celon Pharma | CLN | 20,5 | --- | --- | 8,1 | 12,6 | 101,3 | 1,8% | 1,1% | 1,3% | -10% | -24% | -67% |
| Mabion | MAB | --- | --- | 15,2 | --- | --- | 11,6 | --- | --- | --- | 2% | -35% | -70% |
| Master Pharm | MPH | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Medicalgorithmics | MDG | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 94% | 106% | -28% |
| OncoArendi | OAT | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ryu Therapeutics | RVU | --- | 13,9 | --- | --- | 7,8 | --- | --- | --- | --- | 11% | 6% | -35% |
| Selvita | SLV | 68,0 | 31,7 | 20,2 | 21,9 | 13,4 | 10,7 | --- | --- | --- | 2% | 24% | 6% |
| Synektik | SNT | 49,1 | 20,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 22% | 3% |
| Amphastar (CLN) | AMPH US | 17,1 | 15,2 | 14,1 | 23,3 | 12,7 | 9,8 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3% | -18% | 50% |
| Revence (CLN) | RVNC US | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -8% | 47% | 51% |
| Medinice | ICE | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 2% | 9% | -38% |
| Transport | | | | | | | | | | | | | |
| Enter Air | ENT | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -6% | -2% | -37% |
| PKP Cargo | PKP | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -9% | -2% | -40% |
| Ryanair (ENT) | RYA ID | --- | 7,8 | 7,4 | 6,4 | 5,8 | 3,8 | 0,0% | 0,0% | 0,4% | -5% | -11% | -29% |
| Wizz Air (ENT) | WIZZ LN | --- | 7,8 | 4,0 | --- | 5,2 | 3,7 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -26% | -23% | -65% |

| 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 | 9,1 | 8,4 | 7,8 | 6,0 | 5,6 | 5,4 | 8,0% | 10,0% | 10,0% | 8% | 7% | -29% |
| Alumetal | AML | 6,4 | 8,5 | 8,2 | 5,1 | 6,1 | 5,8 | 10,8% | 10,3% | 10,3% | -12% | -7% | 20% |
| Ambra | AMB | 10,0 | 10,4 | 9,6 | 4,6 | 4,4 | 4,0 | 4,7% | 5,4% | 5,4% | 0% | 0% | -21% |
| Amica | AMC | 16,4 | 10,1 | 7,1 | 5,8 | 4,8 | 4,0 | 5,1% | 4,3% | 5,8% | 1% | 1% | -45% |
| Aparator | APT | 7,3 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | -11% | -38% |
| Arctic Paper | ATC | 2,6 | 3,7 | 4,5 | 1,6 | 2,1 | 2,5 | 2,1% | --- | 5,8% | -9% | 27% | 173% |
| Astarta | AST | 7,1 | 1,0 | --- | 2,8 | 2,2 | 2,5 | --- | --- | --- | -15% | -18% | -60% |
| Boryszew | BRS | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -14% | -26% | 47% |
| Famur | FMF | 8,9 | 7,4 | 9,3 | 3,1 | 2,4 | 1,8 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -6% | -2% | -9% |
| Ferro | FRO | 6,0 | 5,3 | 4,9 | 4,7 | 4,3 | 3,9 | 6,7% | 7,4% | 9,4% | -11% | -13% | -43% |
| Forte | FTE | 6,6 | --- | 3,8 | --- | 5,5 | 5,7 | --- | 9,5% | --- | -22% | -35% | -60% |
| Kernel | KER | 0,9 | 3,2 | --- | --- | 7,7 | 2,4 | 2,5% | --- | --- | 1% | -31% | -72% |
| Kęty | KTY | 6,2 | 6,9 | 6,6 | 5,2 | 5,7 | 5,5 | 11,3% | 12,9% | 12,9% | -10% | -14% | -27% |
| Mangata | MGT | --- | --- | --- | 4,1 | 4,1 | 3,8 | 7,1% | 8,2% | 8,6% | -1% | 2% | -10% |
| Mercator Medical | MRC | 74,1 | 13,6 | 7,4 | -4,6 | -3,4 | -3,4 | 0,0% | 0,3% | 1,6% | 0% | 0% | 0% |
| MFO | MFO | 3,9 | 5,1 | 4,6 | 1,9 | 2,8 | 3,2 | 12,4% | 7,6% | --- | -12% | -16% | -35% |
| Newag | NWG | 7,3 | 6,2 | 5,8 | 5,1 | 3,8 | 3,5 | 1,9% | 5,8% | 8,1% | -14% | -29% | -43% |
| Rawłpiug | RWL | 3,9 | 4,2 | 3,8 | 3,5 | 3,3 | 3,0 | 4,9% | 5,7% | 6,2% | -7% | -6% | -18% |
| Sanok Rubber | SNK | 11,0 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1% | 3% | -32% |
| Śnieżka | SKA | 19,5 | 12,9 | 10,5 | 9,9 | 7,8 | 6,9 | 4,1% | 2,6% | 3,9% | -13% | -22% | -28% |
| Stalprodukt | STP | 2,5 | 6,4 | 7,3 | 0,3 | --- | --- | 2,8% | 2,8% | 2,4% | -8% | -8% | -27% |
| TIM | TIM | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 8,5% | 10,1% | 8,1% | 4% | 1% | -37% |
| Toya | TOA | --- | --- | 4,8 | 4,0 | 4,1 | 3,6 | 0,0% | 2,9% | 5,0% | -5% | -11% | -45% |
| 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 | 11,7 | 5,6 | 3,6 | 5,8 | 4,2 | 3,3 | 3,4% | 0,0% | 8,6% | -4% | -2% | -56% |
| AMAG (AML) | AMAG AV | 31,2 | 20,5 | 18,6 | 5,6 | 7,2 | 6,7 | 6,2% | 5,6% | 6,0% | -19% | -6% | -32% |
| Befesa (AML) | BFSA GY | 15,6 | 14,7 | 13,1 | 7,8 | 6,4 | 5,6 | 3,7% | 4,4% | 4,8% | 4% | -27% | -51% |
| Arcelik (AMC) | ARCLK TI | 15,1 | 11,3 | 9,2 | 6,1 | 4,5 | 3,9 | 3,5% | 6,3% | 9,1% | 1% | 9% | 120% |
| Electrolux (AMC) | ELUXB SS | 13,9 | 11,8 | 9,8 | 6,1 | 4,5 | 3,8 | 7,1% | 7,1% | 7,9% | 4% | -16% | -37% |
| Haier (AMC) | 600690 CH | 13,6 | 12,9 | 11,4 | 8,5 | 7,0 | 5,7 | 2,5% | 3,0% | 3,3% | -9% | -7% | -8% |
| Hisense (AMC) | 921 HK | 6,7 | 5,8 | 5,3 | 6,4 | 5,7 | 5,7 | 5,6% | 7,3% | 10,8% | -14% | -23% | -22% |
| Whirlpool (AMC) | WHR US | 9,8 | 9,2 | 8,3 | 5,0 | 3,8 | 4,9 | 5,1% | 5,4% | 5,2% | -4% | -18% | -34% |
| Caterpillar (FMF) | CAT US | 13,1 | 13,1 | 12,3 | 15,1 | 11,2 | 10,1 | 2,5% | 2,7% | 2,9% | 4% | 2% | -10% |
| Epiroc (FMF) | EPIA SS | 22,5 | 21,7 | 20,5 | 21,7 | 18,0 | 14,8 | 2,0% | 2,2% | 2,4% | 8% | 2% | -16% |
| FLSmidth (FMF) | FLS DC | 13,2 | 12,0 | 11,2 | 6,8 | 5,5 | 4,3 | 2,5% | 3,7% | 4,9% | 3% | 0% | -25% |
| Komatsu (FMF) | 6301 JT | 12,5 | 12,0 | 11,1 | 6,3 | 6,0 | 5,7 | 4,0% | 4,3% | 4,4% | -5% | -10% | -6% |
| Sandvik (FMF) | SAND SS | 16,0 | 14,9 | 14,1 | 9,4 | 8,4 | 7,7 | 3,1% | 3,4% | 3,7% | 7% | -2% | -21% |
| Constellium (KTY) | CSTM US | 28,0 | 11,7 | 8,3 | 5,2 | 4,7 | 4,0 | --- | --- | --- | 2% | -15% | -35% |
| Kaiser (KTY) | KALU US | 24,1 | 21,4 | 138,7 | 11,5 | 7,6 | 5,8 | 4,6% | 4,7% | 4,9% | -4% | -10% | -41% |
| Norsk Hydro (KTY) | NHY NO | 72,9 | 9,2 | 5,7 | 3,3 | 4,2 | 3,8 | 12,2% | 8,3% | 9,4% | -1% | 10% | -7% |
| Alstom (NWG) | ALO FP | 11,5 | 16,7 | 12,9 | 6,5 | 6,2 | 4,6 | 1,8% | 2,5% | 3,4% | 2% | -18% | -39% |
| Bombardier (NWG) | BBD/B CN | --- | --- | --- | 7,7 | 5,6 | 4,6 | 0,9% | 0,7% | 0,8% | 1% | 41% | -38% |
| CAF (NWG) | CAF SM | 22,1 | 13,2 | 11,2 | 4,9 | 4,1 | 3,3 | 3,8% | 4,5% | 5,1% | -6% | -13% | -32% |
| Stadler Rail (NWG) | SRAIL SW | 25,4 | 19,2 | 17,4 | 9,5 | 7,9 | 6,1 | 3,3% | 4,3% | 5,9% | -6% | -10% | -32% |
| Talgo (NWG) | TLGO SM | 18,8 | 11,6 | 10,4 | 10,1 | 8,3 | 6,0 | 2,4% | 3,6% | 4,8% | 2% | -14% | -39% |
| JOST Werke (WLT) | JST GR | 10,4 | 9,3 | 8,5 | 6,5 | 5,1 | 4,7 | 4,0% | 4,0% | 4,3% | 1% | 1% | -19% |
| SAF Holland (WLT) | SFQ GY | 10,6 | 8,5 | 6,7 | 5,1 | 3,2 | 2,9 | 7,2% | 7,9% | 9,3% | 0% | 2% | -41% |

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 Niszczyński

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 sprawdzają 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.