

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** 50 PLN/MWh dodatku dla OZE w nowelizacji rozporządzenia - DGP

### PALIWA I CHEMIA

**RYNEK PALIW:** Rosja nie będzie sprzedawać ropy krajom uznającym limit cenowy - Putin

### TMT

**GRUPA PRACUJ:** Liczba ofert na największych portalach rekrutacyjnych spadła w listopadzie o 3% r/r – Grant Thornton

**ORANGE POLSKA:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**ORANGE POLSKA:** Ministerstwo Obrony Narodowej zwiększyło o ponad 50mln PLN budżet przetargu na e-zdrowie i go rozstrzygnęło

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentowała dane kliniczne i translacyjne dla projektów RVU120 i SEL24 (MEN1703) podczas konferencji ASH Annual Meeting 2022.

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**UNIBEP:** Wartość portfela spółki do realizacji w segmencie generalnego wykonawstwa w IV kwartale 2022 i na lata kolejne wynosi ok. 1,68mld PLN

### PRZEMYSŁ

**ALUMETAL:** Zmiana zakresu inwestycji w obszarze stopów wstępnych oraz automatycznego przetwarzania surowców złomowych

**BORYSZEW:** Spółka zależna ZM Silesia ma blokadę rachunków bankowych w związku z zaległością podatkową

**RYNEK MIEDZI:** Anglo American obniża prognozę produkcji miedzi w 2023r z 910-1020 tys. ton do 840-930 tys. ton

**RYNEK MIEDZI:** Demonstracje w Peru zagrażają wydobyciu miedzi w kopalni Atapaccay'a (Glencore) i Las Bambas (MMG)

[TRIGON DM COVERAGE](#)[REKOMENDACJE](#)[KALENDARIUM KORPORACYJNE](#)[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)[STREFA KIBICA](#)[MUNDIAL 2022](#)[TABELA WYNIKÓW](#)

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## ENERGETYKA

## 50 PLN/MWh dodatku dla OZE w nowelizacji rozporządzenia - DGP

Wg. projektu nowelizacji rozporządzenia dot. max cen energii el., OZE mają otrzymać 50 PLN/MWh dodatkowego bonusu względem dotychczasowego pułapu 295 PLN/MWh – Dziennik Gazeta Prawna

## PALIWA I CHEMIA

## RYNEK PALIW

## Rosja nie będzie sprzedawać ropy krajom uznającym limit cenowy - Putin

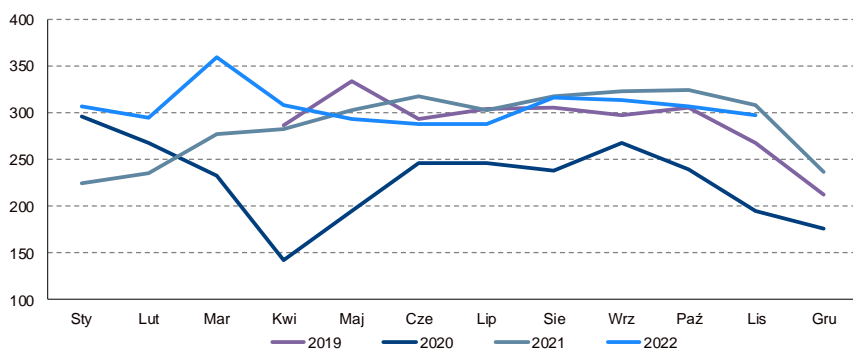
„Rosja po prostu nie będzie” sprzedawać ropy krajom respektującym limit cen państw G7, Australii i Unii – zapowiedział 9 grudnia w rozmowie z dziennikarzami prezydent Rosji Władimir Putin. „Możemy nawet, jeśli to będzie konieczne, pomyśleć – nie mówię, że zapadła taka decyzja – o ograniczeniu produkcji.” – Polityka Insight

## TMT

## GRUPA PRACUJ (Kupuj; 60 PLN)

Liczba ofert na największych portalach rekrutacyjnych spadła w listopadzie o 3% r/r – Grant Thornton

Liczba ofert pracy na 50 największych portalach rekrutacyjnych (w tys.)



Źródło: Grant Thornton

## ORANGE POLSKA (Kupuj; 6,6 PLN)

## Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Opóźnienie aukcji częstotliwości dla sieci 5G to nie powód, by pozywać polski rząd;
- Nie jest wykluczone, że konieczne będzie modyfikacja planów inwestycyjnych i więcej środków trzeba będzie wydać na starszą technologię;
- Udział telekomunikacji w wydatkach gospodarstw domowych w Polsce jest na podobnie niskim poziomie jak w Rumunii (ok. 6 EUR – ARPU usług komórkowych, z jednej karty SIM) i stanowi ok. 2,3%
- W przyszłym roku grupa nie spodziewa się wzrostu kosztów energii ze względu na podpisane umowy na energię z wiatru oraz na fakt, że potrzeby są niemal w całości pokryte ze źródeł odnawialnych;
- Jednym z największych wyzwań na przyszły rok będzie ustawowy wzrost płacy minimalnej, która ma urosnąć o 20%.

## ORANGE POLSKA (Kupuj; 6,6 PLN)

## Ministerstwo Obrony Narodowej zwiększyło o ponad 50mln PLN budżet przetargu na e-zdrowie i go rozstrzygnęło

- Jedyną ofertę w tym przetargu złożyła spółka zależna Integrated Solutions, która wyceniła prace na 107,5mln PLN;
- Przedmiotem zamówienia jest stworzenie oraz wdrożenie platformy e-usług, która będzie odpowiedzialna za dostarczenie m.in. e-rejestracji czy udostępnianie elektronicznej dokumentacji medycznej.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	55 836	0,2%	2,6%	-18%
WIG20	1 730	0,3%	2,4%	-22%
mWIG40	4 046	0,1%	2,2%	-24%
sWIG80	18 032	0,0%	5,9%	-11%
S&P 500	3 934	-0,7%	-1,5%	-17%
NASDAQ 100	11 563	-0,6%	-2,1%	-29%
STOXX Europe 600	439	0,8%	1,6%	-8%
DAX	14 371	0,7%	1,0%	-8%
FTSE 100	7 477	0,1%	2,2%	3%
Nikkei 225	27 901	1,2%	-1,3%	-2%
Shanghai Comp	3 207	0,3%	3,9%	-13%
BIST30 Turcja	5 356	3,0%	10,7%	142%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	0,2	-134,9	339
Rent. obl. 10Y	6,5%	-0,2	-122,1	333
WIBOR 3M	7,2%	-2,0	-43,0	489

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,44	0,2%	-5,9%	8%
EUR/PLN	4,69	0,1%	-0,6%	2%
EUR/USD	1,05	-0,2%	5,3%	-7%
GBP/PLN	5,46	-0,6%	-2,0%	-1%
CNY/PLN	0,64	-0,6%	1,0%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 798	0,5%	4,9%	1%
Srebro (USD/toz)	23,5	1,8%	11,5%	7%
Platyna (USD/toz)	1 028	1,9%	3,8%	9%
Miedź (USD/t)	8 543	0,0%	5,4%	-10%
Cynk (USD/t)	3 241	0,1%	13,6%	-2%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-34%
Olów (USD/t)	2 200	-0,6%	5,9%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 481	-0,9%	7,0%	-6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	6,3%	-21%
Pallad (USD/toz)	1 946	2,0%	4,7%	7%
Molibden (USD/lb)	23,8	0,0%	28,7%	28%
Nikiel (USD/t)	29 433	-1,0%	19,2%	48%
Ruda żelaza (USD/t)	110	-1,0%	21,8%	5%
HCC (USD/t)	259	0,3%	-17,1%	36%
HRC UE (EUR/t)	650	0,0%	-3,7%	-34%
Rebar UE (EUR/t)	850	-0,6%	-5,0%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,1	-0,1%	-17,9%	2%
CO2 (EUR/t)	87,84	-0,9%	20,7%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,2	4,7%	6,5%	64%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	145,0	7,2%	30,6%	44%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	365	-5,8%	11,1%	104%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	1 180	-3,3%	29,0%	71%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	190	-0,3%	29,8%	-35%
Shanghai Freight Index	1 138	-2,8%	-27,9%	-76%

## BIOTECH

## RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

Spółka zaprezentowała dane kliniczne i translacyjne dla projektów RVU120 i SEL24 (MEN1703) podczas konferencji ASH Annual Meeting 2022.

- Dane kliniczne RVU120 w terapii AML/MDS: dane uzyskane z odczytów u 16 pacjentów (na dzień 11.11.2022) wykazały, że u 9 z 16 ocenianych pacjentów wykazano aktywność kliniczną RVU120 przy dawkach na poziomie 75 mg, 100 mg i 125 mg;

- Podanie związku jako monoterapii umożliwiło wystąpienie 1 odpowiedzi całkowitej (ang. complete response), 4 redukcji blastów (ang. blast reductions) oraz 4 odpowiedzi erytroidalnych i/lub odpowiedzi płytkowych (ang. erythroid and/or platelet responses);

- Związek wykazał wysoki poziom bezpieczeństwa oraz dobrze tolerowany we wszystkich dawkach.

- Dane przedkliniczne SEL24(MEN1703): grupa Menarini, Ryvu oraz współpracujące grupy akademickie, przedstawiły dane przedkliniczne dla SEL24 (MEN1703), w których związek wykazał silną aktywność przeciwnowotworową zależną od inhibicji kinaz FLT3.

- Terapia skojarzona SEL24 (MEN1703) z gilterytynibem (Xospata), silnym i selektywnym doustnym inhibitorem FLT3, wywołała całkowitą regresję guza *in vivo*, demonstrując wysoki potencjał kliniczny jednoczesnego hamowania kinaz FLT3 i PIM w AML.

- Mechanizm działania oraz efektywność SEL24 (MEN1703) wykazano w nowych typach nowotworów hematologicznych, m.in. w modelach *in vitro* szpiczaka mnogiego (MM), chłoniaka Hodgkina (cHL-TAM) i chłoniaka rozlanego z dużych komórek B (DLBCL).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## UNIBEP

Wartość portfela spółki do realizacji w segmencie generalnego wykonawstwa w IV kwartale 2022 i na lata kolejne wynosi ok. 1,68mld PLN

## PRZEMYSŁ

## ALUMETAL (Kupuj; 79,5 PLN)

Zmiana zakresu inwestycji w obszarze stopów wstępnych oraz automatycznego przetwarzania surowców złomowych

- Planowane jest zmniejszenie skali wzrostu zdolności produkcyjnych w zakresie stopów wstępnych z pierwotnie planowanych 30% do 22%;

- Maksymalna kwota wydatków inwestycyjnych uległa zmniejszeniu z 12,5mld PLN do 9,5mld PLN;

- Inwestycja jest już realizowana, a rozpoczęcie zwiększonej produkcji planowane jest w II kwartale 2023 roku.

- Wydatki inwestycyjne na rozbudowę wydziału automatycznego przetwarzania surowców złomowych w Nowej Soli mają zostać zwiększone o kwotę 8,7mld PLN netto;

- Łączna kwota budżetu na realizację projektu wynosi obecnie 99,7mld PLN netto.

## BORYSZEW

Spółka zależna ZM Silesia ma blokadę rachunków bankowych w związku z zaległością podatkową

- ZM Silesia otrzymała od Drugiego Urzędu Skarbowego w Katowicach tytuły wykonawcze za okresy od grudnia 2013 roku do grudnia 2014 roku dotyczące egzekucji zaległości podatkowych;

- Wcześniej spółka informowała, że jest to 97,3mld PLN, powiększone o należne odsetki.

## RYNEK MIEDZI

Anglo American obniża prognozę produkcji miedzi w 2023r z 910-1020 tys. ton do 840-930 tys. ton

## RYNEK MIEDZI

Demonstracje w Peru zagrażają wydobyciu miedzi w kopalni Atapaccay'a (Glencore) i Las Bambas (MMG)

Demonstracje są efektem usunięcia ze stanowiska poprzedniego prezydenta Pedro Castillo (pod zarzutem próby przeprowadzenia zamachu stanu), który został wybrany w lipcu ub.r. Na południu kraju nasilają się protesty ze strony związków zawodowych oraz organizacji społecznych, które sympatyzowały z dotychczasowym prezydentem.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	656,1	1044,8	994,2	961,7	152%
WIG20	538,5	965,7	764,3	765,8	142%
WIG40	102,3	102,3	102,3	102,3	100%
sWIG80	32,7	37,9	37,7	43,5	115%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	94,4	TPE	13,9	GRN	4,3
KGH	81,6	ENA	5,9	ATC	4,0
DNP	78,7	TEN	5,9	BML	2,3
PEO	43,1	BFT	4,8	OND	1,4
ALE	38,5	LWB	4,1	SNX	1,2
PKO	37,4	ALR	3,5	GTN	1,2
CDR	34,6	HUG	3,0	CLN	1,1
PCO	34,0	BMC	2,8	AGO	1,0
PGE	29,3	ING	2,4	RVU	1,0
PZU	29,2	MIL	2,3	CRJ	0,9

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	132%	BFT	290%	GRN	871%
DNP	99%	ING	276%	AGO	588%
MBK	98%	GPP	204%	ATC	288%
KGH	92%	ENA	122%	OND	266%
ACP	90%	DAT	120%	VGO	251%
KTY	84%	HUG	112%	FRO	247%
PEO	66%	TPE	109%	OPN	229%
LPP	65%	DVL	101%	DCR	215%
CPS	63%	FMF	98%	PCE	202%
PKN	61%	SLV	89%	GTN	164%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CDR	131,4	3,9%	PGE	6,9	-3,1%
DNP	369,1	3,3%	OPL	6,1	-2,0%
JSW	56,7	2,2%	MBK	281,2	-1,5%
PKO	28,6	1,6%	PKN	62,2	-1,2%
PCO	39,9	1,2%	ACP	74,4	-1,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BFT	636,0	4,3%	ZEP	22,6	-4,0%
TEN	141,1	3,4%	TPE	2,09	-2,7%
BHW	72,0	3,2%	MRC	47,6	-2,6%
GPP	46,4	2,4%	DOM	88,9	-2,5%
BDX	279,0	2,4%	ATT	35,5	-2,5%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
AGO	4,8	9,1%	GRN	13,9	-9,5%
ATC	21,7	5,1%	GTN	0,4	-5,4%
OND	11,4	5,0%	WWL	430,0	-2,7%
UNT	91,0	2,2%	PCF	40,0	-2,2%
RFK	1,5	2,0%	FTE	20,8	-1,9%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ASTARTA HOLDING: Spółka planuje przetworzyć do 2 mln ton buraków cukrowych w obecnym sezonie**

- Spółka wytworzyła dotychczas 241 tys. ton białego cukru z 1,7 mln ton buraków;
- Spodziewana jest dostawa jeszcze ok. 200 tys. ton;
- Sezon produkcji w cukrowniach spółki rozpoczął się 16 września 2022 roku.

**BLOOBER TEAM: Zawarcie aneksu do umowy na dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój**

Na podstawie aneksu zmianie uległa maksymalna wartość dofinansowania na kwotę 272,8 tys. PLN oraz kwota całkowitej wartości projektu na 363,7 tys. PLN.

**ESOTIQ&HENDERSON: Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 17,5 mln PLN, +224% r./r.**

W okresie styczeń-listopad 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 214 mln PLN, +18% r./r..

**IMS: Spółka inwestuje w bazę utworów muzycznych dla internetowych twórców i buduje studio nagraniowe**

Obecnie w bazie jest ponad 3,5 tys. utworów, do których spółka ma pełne prawa autorskie. Do końca roku ma ich być ok. 3,8 tys.

**LABO PRINT: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 11,6 mln PLN (+11% r./r.; YTD 144,1 mln PLN, +38% r./r.)****MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 3,9 mln PLN, +17% r./r. (YTD 40,7 mln PLN, +33% r./r.)****PURE BIOLOGICS: Spółka chce przyspieszyć rozwój, zoptymalizować koszty głównych projektów, zapowiada emisję w ramach kapitału docelowego**

Środki pozyskane przez spółkę w związku z objęciem akcji nowej emisji mają zapewnić finansowanie realizacji celów strategicznych 2023.

**SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 12,3 mln PLN, -17% m./m.**

## INSIDER TRADING

**BERLING**

Przewodniczący RN sprzedał 59,2 tys. akcji @ 7,00 PLN.

**BERLING**

Arkton, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił prawie 3 mln akcji @ 7,00 PLN.

**BERLING**

Berling Development, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 330 tys. akcji @ 7,00 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Inwestor objął 5 mln akcji serii U @ 5,30 PLN.

**DIGITREE GROUP**

Prezes zarządu kupił 27 akcji @ 15,40 PLN.

**DRAGEUS GAMES**

Prezes zarządu kupił 5 tys. akcji @ 1,95-2,00 PLN.

**MBANK**

Insider objął 1,3 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**MBANK**

Insider objął 1,2 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**R22**

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 41,06 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**MBANK**

Powołanie p. Hans-Georg Beyer na stanowisko członka członka RN.

## **MOSTOSTAL PŁOCK**

Rezygnacja p. Hanny Strykowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **NEW TECH CAPITAL**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marzenę Łucką z 7,24% do 3,11% kapitału i głosów.

### **PURE BIOLOGICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Filipa Jeleń z 11,44% do 0,35% kapitału i głosów.

### **PURE BIOLOGICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Piotra Jakimowicza z 8,86% do 0,50% kapitału i głosów.

### **PURE BIOLOGICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Macieja Mazurka z 9,68% do 0,88% kapitału i głosów.

### **PURE BIOLOGICS**

Zwiększenie zaangażowania przez Unisono Capital powyżej 5% do 22,62% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **VRG**

Wolumen: 163,1 tys. @ 4,20  
% kapitału: 0,07

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**FERRO:** Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE projektów uchwał dotyczących m.in. zmian statutu spółki i polityki wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących spółkę

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy zwołane jest na dzień 13 grudnia 2022 roku.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 12 grudzień 2022</b>	
VOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,41 PLN na akcję)
ATMGRUPA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,08 PLN na akcję)
BOOMBIT	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,28 PLN na akcję)
BOWIM	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,60 PLN na akcję)
<b>wtorek, 13 grudzień 2022</b>	
BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,28 PLN na akcję)
BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,60 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04				DNP, PEO, ASB, ING, SHO	ALR, VGO
07-11	ATC, ERB, OND, TOA	MBK, KRU, MBR, XTB	ATT, BFT, EAT, GPW, SLV, ACG, AMB, BML, OPN, ICE, DAD, MGT, INPST	PKO, EUR, KER, BNPPPL, BRS, CSR, BRS	SMT
14-18	CPS, FMF, BHW, GMV	DVL, MRC, AML, SHO, STP	KGH, DOM, ART, GTC, MLS, MLG, R22, UNT, VRC	11B, APR, CAR, CMR, NEU, 1AT, APT, ANR, SKA, VRG, WLT	AGO, CDL, FRO, NWG, RBW, RWL, RLP, TOR
21-25	ABE (20.11), TEN	PGE, DAT, HUG, WPL, FTE, SNT	ACP, LWB, ENA, PEP, STH, TPE, CLN, CMP, RVU	PZU, GPP, MAB, PKP, PEP, ARH, CTX, CRJ, K2H, MFO	AMC, PTG, VOT
28-30	CDR, JSW, BBT, PCF	PKN, BMC, CIE, ECH, KGL, MRC, MRB, PLW, ZEP	ALE, LVC		
GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02				CCC	
05-09					
12-16		PCO	LPP		
19-23					
26-30					

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				P/BV			ROE		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	40,0	34,0	18%	4 438	6,7	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	58,0	2%	8 560	20,8	5,7	5,3	0,8	0,7	0,6	4%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	72,0	11%	9 407	6,3	6,3	7,7	1,2	1,2	1,2	20%	18%	15%	39
ING	ING	Trzymaj	155	156,0	-1%	20 296	10,1	5,5	6,4	2,4	1,8	1,6	24%	32%	25%	49
mBank	MBK	Kupuj	345	281,2	23%	11 929	---	6,6	4,6	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,4	4%	5 386	---	---	3,1	1,2	1,4	1,0	-37%	-17%	32%	52
Pekao	PEO	Kupuj	105	82,6	27%	21 691	8,9	4,2	5,3	1,0	0,8	0,8	11%	20%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	28,6	36%	35 738	12,8	5,9	5,1	1,1	1,0	0,9	9%	17%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	320	258,8	24%	26 447	12,2	8,0	5,6	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	320	279,6	14%	5 402	6,9	7,0	7,4	1,7	1,5	1,4	25%	21%	19%	8
PZU	PZU	Kupuj	31,5	32,5	-3%	28 039	9,3	7,5	7,8	1,9	2,1	2,2	20%	28%	28%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				EVEBITDA				DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	525	531,0	-1%	1 264	47,5	11,5	11,6	36,9	7,6	7,1	0%	0%	8%	13	
AB	ABE	Kupuj	59,2	50,1	18%	811	6,4	6,7	6,7	5,2	5,6	5,5	6%	5%	5%	---	
AC	ACG	Kupuj	28,0	28,9	-3%	291	8,6	8,4	7,6	6,2	5,7	5,5	7%	9%	9%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	24,3	3%	25 630	45,9	28,4	24,0	15,4	13,1	11,1	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	72,9	9%	1 140	5,2	9,2	8,8	4,6	6,4	5,7	9%	9%	9%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,7	5%	496	9,6	11,6	10,4	5,0	5,1	4,6	5%	5%	6%	---	
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	83,7	-25%	651	---	21,3	9,0	19,9	6,0	4,4	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona	-	19,5	-	4 290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	29,1	23,9	22%	417	19,2	16,7	10,4	9,8	10,9	7,8	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	17,8	7%	457	4,2	5,9	7,8	2,9	3,0	4,6	7%	15%	11%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	21,7	78%	1 500	2,0	4,0	5,4	1,2	1,9	2,2	2%	12%	6%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,3	5,9	41%	70	4,7	4,3	3,9	0,4	0,1	---	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	32,5	2%	1 086	13,2	11,6	10,8	8,6	7,7	7,1	7%	7%	8%	---	
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	74,4	2%	6 175	12,0	12,3	11,8	2,4	2,3	1,9	5%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	44,8	3%	2 325	11,4	12,8	12,1	7,2	6,7	6,3	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	32,9	-12%	1 274	3,3	4,5	5,8	3,3	4,4	5,9	18%	21%	16%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	12,9	47%	1 685	8,1	7,8	6,9	6,1	6,0	5,6	2%	3%	4%	---	
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	35,5	-10%	3 521	2,4	14,6	5,1	3,4	7,7	4,3	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	636,0	33%	1 866	15,7	13,8	11,4	7,7	6,1	5,3	0%	3%	3%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	12,1	71%	164	16,9	7,7	6,4	4,9	2,9	2,6	7%	5%	10%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	270	279,0	-3%	7 123	14,2	13,8	13,3	6,7	5,5	5,2	8%	7%	7%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	169,5	37%	706	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	38,3	2%	2 099	---	---	---	6,4	6,8	5,6	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	131,4	17%	13 235	37,7	28,3	42,4	25,5	18,0	27,8	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,5	16,2	182%	825	---	---	---	109,2	729,0	185,2	0%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,5	41,6	14%	2 192	5,5	7,4	8,4	3,7	3,7	3,8	4%	5%	7%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	205	172,0	19%	1 399	12,8	11,9	10,6	4,4	4,5	4,0	2%	5%	6%	---	
Comp	CMP	Kupuj	48,0	44,7	7%	251	---	13,9	8,9	5,9	4,5	4,0	7%	7%	7%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	18,2	16%	11 614	12,7	16,7	10,2	6,4	7,1	6,8	7%	6%	6%	70	
Dadelo	DAD	Trzymaj	11,5	9,9	16%	115	53,3	24,9	14,8	16,3	11,0	7,2	2%	0%	2%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,3	-27%	1 043	5,8	7,5	7,8	5,0	6,0	7,4	19%	11%	9%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	369,1	-	36 187	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	88,9	1%	2 271	5,7	7,2	9,4	4,4	5,9	7,5	12%	14%	10%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,0	3,1	30%	1 267	6,8	5,1	4,5	7,1	7,4	7,6	17%	11%	21%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	34,8	6%	421	148,7	5,7	3,2	9,1	4,2	1,0	5%	0%	0%	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,9	6,0	15%	3 683	11,9	1,7	2,0	3,4	1,4	1,1	0%	0%	0%	27	

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))



## TRIGON DM COVERAGE





























Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	13,4	-	1 870	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,3	39%	1 887	12,5	7,1	7,3	3,9	2,9	2,4	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	23,0	9%	489	7,6	6,7	6,0	5,6	5,2	4,9	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona	-	20,8	-	498	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,4	13%	1 485	10,5	10,3	10,3	6,2	6,2	5,9	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,4	29%	3 167	16,5	16,3	13,7	12,7	11,5	9,8	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 057	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	22,1	36%	1 865	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	447,5	18%	6 340	8,4	7,7	6,9	7,0	6,2	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	56,7	22%	6 660	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,5	17%	65	15,4	11,0	9,7	4,2	3,5	3,4	4%	4%	21%	---
Kęty	KTY	Kupuj	622	558,0	11%	5 385	7,7	9,6	8,7	6,4	7,6	7,0	9%	11%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	121,6	-31%	24 310	4,0	17,9	10,6	4,1	7,7	5,6	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	12 300	9 600,0	28%	17 801	16,1	14,1	9,9	9,1	7,0	5,4	4%	4%	5%	53
Mabion	MAB	Zawieszona	-	23,4	-	377	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	71,0	41%	474	4,9	5,3	4,9	4,2	4,4	4,0	7%	8%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	13,2	141%	83	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	57,4	31,1	85%	205	3,0	5,0	4,5	2,0	3,5	3,9	13%	10%	10%	---
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	16,3	50%	228	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	570	607,0	-6%	2 683	18,0	18,6	16,3	9,0	9,4	8,4	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,6	15,9	11%	716	14,9	9,4	7,8	6,9	5,9	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,5	11,4	1%	625	126,0	8,8	3,5	27,7	8,3	2,1	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	36,8	30%	513	21,1	16,6	13,0	5,6	5,2	4,3	4%	2%	2%	---
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,1	8%	8 055	11,2	13,7	11,4	4,0	4,1	3,9	4%	4%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	40,0	8%	1 198	33,1	47,5	13,0	21,4	19,8	6,0	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,9	51%	22 931	---	---	---	6,8	6,3	5,3	---	0%	0%	36
PGE	PGE	Kupuj	7,5	6,9	9%	15 477	4,1	3,9	4,6	2,3	1,9	1,8	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	62,2	36%	72 211	2,2	6,7	5,1	1,5	2,1	2,1	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	359	347,5	3%	2 294	18,0	14,3	11,4	14,6	11,7	9,2	6%	4%	6%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	58,5	-	1 074	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	42,0	28%	595	22,8	15,8	13,3	12,8	10,0	8,3	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	18,6	-	271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,1	69%	457	3,7	4,4	3,9	3,6	3,5	3,2	4%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	83,0	25%	1 524	65,6	30,6	19,5	21,2	13,0	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	28,7	29%	817	36,2	26,7	19,0	22,4	16,3	12,1	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	389	243,0	60%	1 356	3,0	7,3	10,0	1,1	1,2	0,8	8%	4%	4%	3
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	61,2	-5%	772	26,3	15,6	14,3	10,5	8,8	8,0	4%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,1	-9%	3 663	---	2,3	1,7	6,1	3,6	2,8	0%	0%	0%	29
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	141,1	-	1 035	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	28,2	-	625	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	5,1	8%	383	5,9	5,5	5,2	4,7	4,6	4,0	0%	3%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona	-	3,4	-	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	6,8	8%	412	4,3	8,3	5,1	5,2	5,2	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	89,3	18%	2 615	14,2	13,6	11,7	9,4	7,7	6,8	1%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	31,8	29,2	9%	3 430	4,5	9,0	8,4	2,0	4,3	3,8	5%	17%	8%	---

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))



## MUNDIAL 2022

### FAZA PUCHAROWA

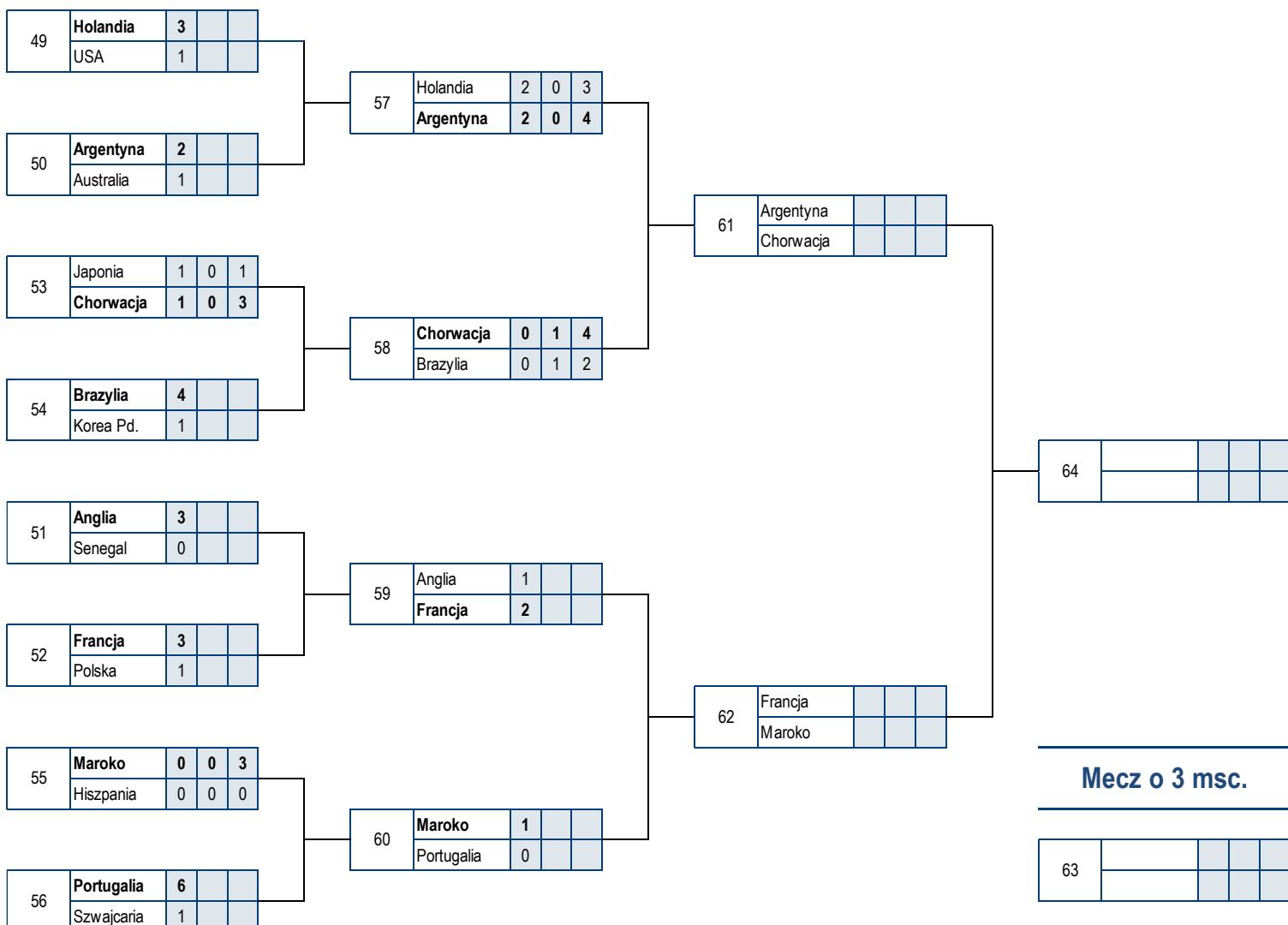
49	Sobota	3 gru	16:00	Holandia		3	:	1		USA
50	Sobota	3 gru	20:00	Argentyna		2	:	1		Australia
51	Niedziela	4 gru	16:00	Anglia		3	:	0		Senegal
<b>52</b>	<b>Niedziela</b>	<b>4 gru</b>	<b>20:00</b>	<b>Francja</b>		<b>3</b>	<b>:</b>	<b>1</b>		<b>Polska</b>
53	Poniedziałek	5 gru	16:00	Japonia		1 (1)	:	1 (3)		Chorwacja
54	Poniedziałek	5 gru	20:00	Brazylia		4	:	1		Korea Pd.
55	Wtorek	6 gru	16:00	Maroko		0 (3)	:	0 (0)		Hiszpania
56	Wtorek	6 gru	20:00	Portugalia		6	:	1		Szwajcaria
57	Piątek	9 gru	20:00	Holandia		2 (3)	:	2 (4)		Argentyna
58	Piątek	9 gru	16:00	Chorwacja		1 (4)	:	1 (2)		Brazylia
59	Sobota	10 gru	20:00	Anglia		1	:	2		Francja
60	Sobota	10 gru	16:00	Maroko		1	:	0		Portugalia
61	Wtorek	13 gru	20:00	Argentyna			:			Chorwacja
62	Środa	14 gru	20:00	Francja			:			Maroko
63	Sobota	17 gru	16:00				:			
64	Niedziela	18 gru	16:00				:			

### 1/8

### Ćwierćfinały

### Półfinały

### Finał











## MUNDIAL 2022





## FAZA GRUPOWA




1	Niedziela	20 lis	17:00	Grupa A	Katar		0 : 2		Ekwador
2	Poniedziałek	21 lis	17:00	Grupa A	Senegal		0 : 2		Holandia
3	Poniedziałek	21 lis	14:00	Grupa B	Anglia		6 : 2		Iran
4	Poniedziałek	21 lis	20:00	Grupa B	USA		1 : 1		Walia
5	Wtorek	22 lis	11:00	Grupa C	Argentyna		1 : 2		Arabia Saudyjska
6	Wtorek	22 lis	14:00	Grupa D	Dania		0 : 0		Tunezja
7	<b>Wtorek</b>	<b>22 lis</b>	<b>17:00</b>	<b>Grupa C</b>	<b>Meksyk</b>		<b>0 : 0</b>		<b>Polska</b>
8	Wtorek	22 lis	20:00	Grupa D	Francja		4 : 1		Australia
9	Środa	23 lis	11:00	Grupa F	Maroko		0 : 0		Chorwacja
10	Środa	23 lis	14:00	Grupa E	Niemcy		1 : 2		Japonia
11	Środa	23 lis	17:00	Grupa E	Hiszpania		7 : 0		Kostaryka
12	Środa	23 lis	20:00	Grupa F	Belgia		1 : 0		Kanada
13	Czwartek	24 lis	11:00	Grupa G	Szwajcaria		1 : 0		Kamerun
14	Czwartek	24 lis	14:00	Grupa H	Urugwaj		0 : 0		Korea Południowa
15	Czwartek	24 lis	17:00	Grupa H	Portugalia		3 : 2		Ghana
16	Czwartek	24 lis	20:00	Grupa G	Brazylia		2 : 0		Serbia
17	Piątek	25 lis	11:00	Grupa B	Walia		0 : 2		Iran
18	Piątek	25 lis	14:00	Grupa A	Katar		1 : 3		Senegal
19	Piątek	25 lis	17:00	Grupa A	Holandia		1 : 1		Ekwador
20	Piątek	25 lis	20:00	Grupa B	Anglia		0 : 0		USA
21	Sobota	26 lis	11:00	Grupa D	Tunezja		0 : 1		Australia
22	<b>Sobota</b>	<b>26 lis</b>	<b>14:00</b>	<b>Grupa C</b>	<b>Polska</b>		<b>2 : 0</b>		<b>Arabia Saudyjska</b>
23	Sobota	26 lis	17:00	Grupa D	Francja		2 : 1		Dania
24	Sobota	26 lis	20:00	Grupa C	Argentyna		2 : 0		Meksyk
25	Niedziela	27 lis	11:00	Grupa E	Japonia		0 : 1		Kostaryka
26	Niedziela	27 lis	14:00	Grupa F	Belgia		0 : 2		Maroko
27	Niedziela	27 lis	17:00	Grupa F	Chorwacja		4 : 1		Kanada
28	Niedziela	27 lis	20:00	Grupa E	Hiszpania		1 : 1		Niemcy
29	Poniedziałek	28 lis	11:00	Grupa G	Kamerun		3 : 3		Serbia
30	Poniedziałek	28 lis	14:00	Grupa H	Korea Południowa		2 : 3		Ghana
31	Poniedziałek	28 lis	17:00	Grupa G	Brazylia		1 : 0		Szwajcaria
32	Poniedziałek	28 lis	20:00	Grupa H	Portugalia		2 : 0		Urugwaj
33	Wtorek	29 lis	16:00	Grupa A	Ekwador		1 : 2		Senegal
34	Wtorek	29 lis	16:00	Grupa A	Holandia		2 : 0		Katar
35	Wtorek	29 lis	20:00	Grupa B	Walia		0 : 3		Anglia
36	Wtorek	29 lis	20:00	Grupa B	Iran		0 : 1		USA
37	Środa	30 lis	16:00	Grupa D	Australia		1 : 0		Dania
38	Środa	30 lis	16:00	Grupa D	Tunezja		1 : 0		Francja
39	<b>Środa</b>	<b>30 lis</b>	<b>20:00</b>	<b>Grupa C</b>	<b>Polska</b>		<b>0 : 2</b>		<b>Argentyna</b>
40	Środa	30 lis	20:00	Grupa C	Arabia Saudyjska		1 : 2		Meksyk
41	Czwartek	1 gru	16:00	Grupa F	Chorwacja		0 : 0		Belgia
42	Czwartek	1 gru	16:00	Grupa F	Kanada		1 : 2		Maroko
43	Czwartek	1 gru	20:00	Grupa E	Japonia		2 : 1		Hiszpania
44	Czwartek	1 gru	20:00	Grupa E	Kostaryka		2 : 4		Niemcy
45	Piątek	2 gru	16:00	Grupa H	Ghana		0 : 2		Urugwaj
46	Piątek	2 gru	16:00	Grupa H	Korea Południowa		2 : 1		Portugalia
47	Piątek	2 gru	20:00	Grupa G	Serbia		2 : 3		Szwajcaria
48	Piątek	2 gru	20:00	Grupa G	Kamerun		1 : 0		Brazylia





## TABELA WYNIKÓW





GRUPA A	PL	W	D	L	GD	PKT
 Holandia	3	2	1	0	5 - 1	7
 Senegal	3	2	0	1	5 - 4	6
 Ekwador	3	1	1	1	4 - 3	4
 Katar	3	0	0	3	1 - 7	0





GRUPA B	PL	W	D	L	GD	PKT
 Anglia	3	2	1	0	9 - 2	7
 USA	3	1	2	0	2 - 1	5
 Iran	3	1	0	2	4 - 7	3
 Walia	3	0	1	2	1 - 6	1




GRUPA C	PL	W	D	L	GD	PKT
 Argentyna	3	2	0	1	5 - 2	6
 Polska	3	1	1	1	2 - 2	4
 Meksyk	3	1	1	1	2 - 3	4
 Arabia Saudyjska	3	1	0	2	3 - 5	3

GRUPA D	PL	W	D	L	GD	PKT
 Francja	3	2	0	1	6 - 3	6
 Australia	3	2	0	1	3 - 4	6
 Tunezja	3	1	1	1	1 - 1	4
 Dania	3	0	1	2	1 - 3	1

GRUPA E	PL	W	D	L	GD	PKT
 Japonia	3	2	0	1	4 - 3	6
 Hiszpania	3	1	1	1	9 - 3	4
 Niemcy	3	1	1	1	6 - 5	4
 Kostaryka	3	1	0	2	3 - 11	3

GRUPA F	PL	W	D	L	GD	PKT
 Maroko	3	2	1	0	4 - 1	7
 Chorwacja	3	1	2	0	4 - 1	5
 Belgia	3	1	1	1	1 - 2	4
 Kanada	3	0	0	3	2 - 7	0

GRUPA G	PL	W	D	L	GD	PKT
 Brazylia	3	2	0	1	3 - 1	6
 Szwajcaria	3	2	0	1	4 - 3	6
 Kamerun	3	1	1	1	4 - 4	4
 Serbia	3	0	1	2	5 - 8	1

GRUPA H	PL	W	D	L	GD	PKT
 Portugalia	3	2	0	1	6 - 4	6
 Korea Południowa	3	1	1	1	4 - 4	4
 Urugwaj	3	1	1	1	2 - 2	4
 Ghana	3	1	0	2	5 - 7	3

Lp.	Strzelec	Kraj	Bramki
1.	Kylian Mbappe	Francja	5
2.	Álvaro Morata	Hiszpania	3
	Bukayo Saka	Anglia	3
	Cody Gakpo	Holandia	3
	Enner Valencia	Ekwador	3
	Goncalo Ramos	Portugalia	3
	Lionel Messi	Argentyna	3
	Marcus Rashford	Anglia	3
	Olivier Giroud	Francja	3
	Richarlison	Brazylia	3
11.	Aleksandar Mitrovic	Serbia	2
	Andrej Kramaric	Chorwacja	2
	Breel Embolo	Szwajcaria	2
	Bruno Fernandes	Portugalia	2
	Ferran Torres	Hiszpania	2
	Giorgian De Arrascaeta	Urugwaj	2
	Julián Álvarez	Argentyna	2
	Kai Havertz	Niemcy	2
	Mehdi Taremi	Iran	2
	Mohammed Kudus	Ghana	2
	Niclas Füllkrug	Niemcy	2
	Rafael Leão	Portugalia	2
	Ritsu Doan	Japonia	2
	Robert Lewandowski	Polska	2
	Salem Al-Dawsari	Arabia Saudyjska	2
	Vincent Aboubakar	Kamerun	2
27.	Abdelhamid Sabiri	Maroko	1
	Adrien Rabiot	Francja	1
	Alexis Mac Allister	Argentyna	1
	Alphonso Davies	Kanada	1
	André Ayew	Ghana	1



**FIFA WORLD CUP**  
**Qatar 2022**

# 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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. 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.