

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Umowy o wartości 80 mln PLN na wykonawstwo przy farmach PV [lekko pozytywne]**ENERGETYKA:** Autopoprawka do ustawy wiatrakowej**ENERGETYKA:** Cena w CfD dal MFW Baltica określona przez URE na 319,6 PLN/MWh

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Sprzedaż przez PKN części LTS mogła naruszyć Ustawę o kontroli niektórych inwestycji - Wyborcza

TMT

CYFROWY POLSAT: Zawarcie porozumienia o możliwym objęciu przez IFC obligacji spółki

GAMING

CD PROJEKT: Dziś premiera Wiedźmina 3 next-gen update**TEN SQUARE GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q'21/22**HANDEL DETALICZNY:** Grudniowe badanie koniunktury - DGP

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2,6 mln akcji serii F z dniem 15 grudnia 2022 roku**DEVELIA:** Rozpoczęcie przekazywania lokali z VI i VII etapu projektu Centralna Park w Krakowie**MENNICA POLSKA:** Spółka otrzymała roczne zbiorcze zamówienie NBP na produkcję i dostawę w przyszłym roku monet powszechnego obiegu**PEKABEX:** Zawarcie umowy na produkcję i dostawę tubingów na inwestycję realizowaną w Hamburgu**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 5mln EUR**UNIBEP:** Spółka zależna Unihouse zawarła umowę na realizację budowy żłobka w Warszawie za kwotę 11,9mln PLN netto**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Zawarcie z Wojewódzkim Przedsiębiorstwem Usług Turystycznych umowy na modernizację Hotelu Katowice

POZOSTAŁE

RYNEK: Rada Europejska osiągnęła porozumienie w sprawie opodatkowania dużych przedsiębiorstw

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

STREFA KIBICA

[MUNDIAL 2022](#)[TABELA WYNIKÓW](#)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Kupuj; 11,6 PLN)

Umowy o wartości 80 mln PLN na wykonawstwo przy farmach PV [lekko pozytywne]

Umowy dot. prac przy budowie farm PV o łącznej mocy 45,5 MW, bez dostaw modułów. Termin realizacji: 27 września 2024r. Inwestorem jest 10 spółek celowych należących w 100 proc. do PAD RES Group B.V.

ENERGETYKA

Autopoprawka do ustawy wiatrakowej

Rząd przyjął autopoprawkę do ustawy wiatrakowej, która została przyjęta przez rząd. Inwestor elektrowni wiatrowej będzie udostępniał co najmniej 10 proc. mocy zainstalowanej na rzecz mieszkańców danej gminy w formule prosumenta wirtualnego. Wcześniej minister zapowiadała, że inwestor przekazywałby 5 proc. energii wytworzonej na farmie na rzecz społeczności lokalnej.

ENERGETYKA

Cena w CfD dla MFW Baltica określona przez URE na 319,6 PLN/MWh

Cena będzie podlegała corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Sprzedaż przez PKN części LTS mogła naruszyć Ustawę o kontroli niektórych inwestycji - Wyborcza

- Wg. Wyborczej: 1) „sprzedaży przez Orlen udziałów w Lotosie spółce Saudi Aramco nie konsultowano pod kątem bezpieczeństwa energetycznego Polski”, 2) „nie wiadomo, czy Saudi Aramco przedstawiła polskim władzom informacje o swoich powiązaniach z rosyjskimi firmami energetycznymi”, 3) „przed podpisaniem umowy sprzedaży ominięto przepisy Ustawy o kontroli niektórych inwestycji”, 4) „bezpieczeństwa transakcji nie oceniał zobowiązany do tego Komitet Konsultacyjny. Działa on przy kancelarii premiera, w jego skład wchodzi 22 osoby, w tym przedstawiciele premiera, 16 ministrów oraz szefów: Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego, Agencji Wywiadu, Służby Kontrwywiadu Wojskowego i Służby Wywiadu Wojskowego”, 5) „umowa sprzedaży nie jest objęta tajemnicą państwową (klauzulą „tajne”), bo szef Orlenu Daniel Obajtek nie ma dostępu do tajemnic państwowych - nie przeszedł tzw. wirówki, czyli dokładnego sprawdzenia przez ABW”, 6) „Rada Nadzorcza Orlenu dostała do akceptacji inny projekt umowy niż ten, który ostatecznie podpisano”, 7) „transakcja nie ma rekomendacji służb specjalnych”

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

Zawarcie porozumienia o możliwym objęciu przez IFC obligacji spółki

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj; 155 PLN)

Dziś premiera Wiedźmina 3 next-gen update

- Update jest darmowy dla posiadaczy Wiedźmina 3 na PC i konsolach. Update posiada także DLC inspirowane serialem Netflix

- Link do trailera: <https://bit.ly/3uNc903>

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka planuje kolejne gry typu clash, ale niekoniecznie w formie strzelanki;

- Zarząd jest zadowolony z włączenia symulacji do portfolio i widzi swoją przyszłość w projektach realizowanych przez włoskie studio Rortos, szczególnie w wydany w październiku „Wings of Heroes”

- Spółka pracuje nad Undead Clash

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 363	1,2%	5,4%	-16%
WIG20	1 785	1,5%	5,6%	-19%
mWIG40	4 145	0,9%	4,7%	-21%
swIG80	18 155	0,3%	6,6%	-11%
S&P 500	4 045	1,4%	1,3%	-13%
NASDAQ 100	11 995	1,2%	1,5%	-25%
STOXX Europe 600	442	-0,5%	2,2%	-7%
DAX	14 467	-0,4%	1,7%	-7%
FTSE 100	7 495	-0,4%	2,4%	4%
Nikkei 225	27 955	-0,2%	0,0%	-2%
Shanghai Comp	3 176	-0,9%	3,0%	-13%
BIST30 Turcja	5 649	4,2%	16,8%	146%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	4,1	-82,4	336
Rent. obl. 10Y	6,5%	11,8	-72,8	332
WIBOR 3M	7,1%	-2,0	-36,0	484

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,40	-1,2%	-3,6%	7%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	-0,5%	1%
EUR/USD	1,07	1,1%	3,1%	-6%
GBP/PLN	5,46	0,2%	-1,9%	-1%
CNY/PLN	0,64	0,4%	1,6%	1%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 816	2,0%	2,7%	2%
Srebro (USD/toz)	23,8	2,7%	8,6%	7%
Platyna (USD/toz)	1 039	3,6%	1,7%	11%
Miedź (USD/t)	8 556	2,2%	0,7%	-9%
Cynk (USD/t)	3 329	1,8%	10,1%	0%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-33%
Ołów (USD/t)	2 196	0,7%	1,6%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 472	2,4%	0,3%	-7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	0,0%	-17%
Pallad (USD/toz)	1 862	-4,4%	-8,1%	6%
Molibden (USD/lb)	26,0	9,2%	39,6%	40%
Nikiel (USD/t)	29 100	-1,4%	8,1%	48%
Ruda żelaza (USD/t)	109	-0,3%	19,1%	1%
HCC (USD/t)	261	0,8%	-8,3%	37%
HRC UE (EUR/t)	660	1,5%	-0,8%	-33%
Rebar UE (EUR/t)	850	0,0%	-0,6%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,2	2,8%	-16,4%	8%
CO2 (EUR/t)	88,54	-1,8%	16,7%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,0	6,4%	19,2%	85%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	137,5	2,2%	39,3%	19%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	343	-1,8%	14,2%	65%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	1 040	-4,6%	13,0%	36%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	193	1,6%	27,7%	-33%
Shanghai Freight Index	1 138	-2,8%	-27,9%	-76%

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q'21/22**

- Sprzedaż w okresie przed świętami Bożego Narodzenia jest „silna, spółka” zadowolona jest z odbioru kolekcji;
- Podejmowane są szeroko zakrojone inicjatywy, by zmniejszyć koszty działalności i złagodzić efekty wzrostu kosztów, tegorocznym celem stabilna r/r rentowność EBITDA;
- Wysoka inflacja i ceny energii nie powinny mieć wpływu na realizację programu rentownej ekspansji sieci sklepów;
- Grupa podtrzymuje plany przyspieszenia ekspansji sieci sklepów, zwiększając cel otwarć do poziomu co najmniej 500 nowych sklepów netto w roku obrotowym 2023;
- Na koniec tego roku obrotowego sieć powinna liczyć przynajmniej 4,5 tys. sklepów;
- Rada Dyrektorów wciąż pracuje nad przeglądem harmonogramu wprowadzenia progresywnej polityki dywidendowej.

HANDEL DETALICZNY**Gruźniowe badanie koniunktury - DGP**

- W grudniu 36% Polaków deklaruje, że oszczędza na zakupie jedzenia (we wrześniu 31%) - GFK Polonia;
- Dwucyfrowy spadek wolumenu zakupów dotyczy gospodarstw domowych, w których dochody netto nie przekraczają 5,5tys PLN miesięcznie - GFK Polonia;
- Gwałtowny wzrost kosztów bieżącej działalności szczególnie mocno uderzył w podmioty pracujące na niskiej marży. W słabej kondycji jest 75% sklepów, 4% w bardzo złej - Dun & Bradstreet;
- Problemem handlu jest też rosnące zadłużenie (2,8mld vs.2,7mld PLN przed rokiem, w październiku - BIG InfoMonitor.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2,6 mln akcji serii F z dniem 15 grudnia 2022 roku

DEVELIA (Kupuj; 3,8 PLN)

Rozpoczęcie przekazywania lokali z VI i VII etapu projektu Centralna Park w Krakowie
W ramach tych etapów inwestycji powstało 478 lokali.

MENNICA POLSKA

Spółka otrzymała roczne zbiorcze zamówienie NBP na produkcję i dostawę w przyszłym roku monet powszechnego obiegu
Umowa opiewa na wartość 138,3mln PLN

PEKABEX

Zawarcie umowy na produkcję i dostawę tubingów na inwestycję realizowaną w Hamburgu
Wartość umowy stanowi 2% przychodów grupy za 2021 rok.

PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 5mln EUR

UNIBEP

Spółka zależna Unihouse zawarła umowę na realizację budowy żłobka w Warszawie za kwotę 11,9mln PLN netto

MOSTOSTAL WARSZAWA

Zawarcie z Wojewódzkim Przedsiębiorstwem Usług Turystycznych umowy na modernizację Hotelu Katowice
Wartość umowy wynosi 130,3mln PLN brutto. Umowa ma zostać zrealizowana do 26 czerwca 2024 roku.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	714,9	1032,9	992,5	960,3	139%
WIG20	593,3	950,1	763,9	764,9	129%
WIG40	102,2	102,2	102,2	102,2	100%
sWIG80	32,0	37,9	35,9	43,3	112%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	149,4	LWB	11,9	PXM	4,9
DNP	129,4	ALR	10,7	PLW	2,4
PKN	110,2	BMC	7,4	COG	2,4
PKO	89,1	TPE	6,5	BML	2,2
ALE	85,1	EAT	5,5	SNX	1,4
PEO	74,4	TEN	5,5	ATC	1,4
PZU	66,2	ENA	5,0	OND	1,1
PCO	44,2	HUG	4,7	SHO	0,8
CDR	42,2	11B	3,9	LBW	0,8
JSW	36,4	LVC	3,8	GTN	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	218%	ING	353%	COG	530%
MBK	214%	DVL	299%	PCE	414%
KGH	181%	EAT	275%	SHO	394%
DNP	162%	11B	215%	VRC	370%
ACP	151%	LVC	200%	PLW	324%
PZU	145%	LWB	193%	BIO	246%
CPS	145%	HUG	188%	PXM	235%
LPP	137%	WPL	176%	SKA	228%
KRU	129%	BMC	159%	AMC	218%
PGE	126%	ALR	138%	TOA	213%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KGH	127,8	6,1%	PGE	6,8	-2,0%
KRU	291,2	5,6%	KTY	554,0	-1,2%
ALE	25,9	3,4%	PCO	39,2	-0,4%
PZU	33,9	3,3%	JSW	58,3	-0,2%
SPL	268,0	2,9%	DNP	377,5	-0,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
WPL	97,2	8,0%	LWB	39,5	-2,9%
CAR	470,0	4,0%	ZEP	22,60	-1,7%
MAB	23,9	3,5%	KER	18,0	-1,2%
DVL	2,5	2,9%	LVC	111,8	-0,7%
CIE	42,5	2,9%	GPP	45,8	-0,5%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
PXM	4,9	6,5%	VGO	473,0	-5,8%
PLW	363,0	5,7%	BRS	4,7	-3,5%
GTN	0,4	4,9%	BIO	3,5	-2,8%
R22	43,5	4,6%	PCE	10,4	-2,8%
OND	11,9	4,2%	BOW	10,2	-2,5%

POZOSTAŁE

RYNEK

Rada Europejska osiągnęła porozumienie w sprawie opodatkowania dużych przedsiębiorstw

- Dyrektywa Rady zakłada wspólny zbiór przepisów dotyczących sposobu obliczania efektywnej minimalnej stawki podatkowej wynoszącej 15%;
- Przepisy dyrektywy, które Rada ma przyjąć w najbliższych tygodniach mają dotyczyć przedsiębiorstw, których łączne przychody finansowe wynoszą 750mln EUR rocznie;
- Państwa członkowskie będą miały czas na wdrożenie nowych przepisów do 31 grudnia 2023 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka coraz bardziej odczuwa presję płac

Mimo problemów z komponentami kluczowe projekty postępują zgodnie z planem.

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w listopadzie 2022 roku na poziomie 46,5mln PLN, +1% r./r.

W okresie od czerwca do listopada 2022 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 297,1mln PLN, co oznacza wzrost o 15% r./r.

MOSTOSTAL ZABRZE: Konsorcjum spółki Mostostalu Zabrze wybrane do budowy kąpieliska za 135,4mln PLN brutto

- Zakres prac przypadający na spółkę zależną wynosi 34mln PLN netto;
- Planowane termin zakończenia realizacji inwestycji to I połowa 2024 roku.

RAFAMET: Zarząd zdecydował o rozpoczęciu prac nad podwyższeniem kapitału zakładowego

- Łączna wartość emisji ma wynieść ok. 16mln PLN;
- Nowa emisja akcji ma zostać przeprowadzona w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i zostać zaoferowana do objęcia ARP.

INSIDER TRADING

BRASTER

Członek zarządu kupił 7,5 tys. akcji @ 0,786 PLN.

DADELO

Prezes zarządu kupił 3 tys. akcji @ 10-10,30 PLN.

ECHO INVESTMENT

Prezes zarządu kupił 5,5 tys. akcji @ 3,096 PLN.

NTT SYSTEM

Prezes zarządu kupił 3,2 tys. akcji @ 4,76 PLN.

ZPC OTMUCHÓW

Tornellon Investments objęło 3,6 mln warrantów @ 2,66 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

STALPRODUKT

Nabycie 14,9 tys. akcji @ 250 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ELEKTROTIM

Pan Ariusz Bober złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

FAMUR

Powołanie p. Roberta Rogowskiego na stanowisko członka RN.

FAMUR

Rezygnacja p. Ireneusza Kazimierskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

PLAYWAY

Powołanie p. Andrzeja Dudka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

SANTANDER BANK POLSKA

Powołanie p. María Elena Lanciego Pérez na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BERLING

Zmniejszenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska z 6% do 0% kapitału i głosów

K2 HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez IPO30 Unipessoal Lda z 24,29% do 25,65% kapitału i głosów.

VOXEL

Zmniejszenie zaangażowania przez Voxel International z 60,62% (49,37% kapitału) do 55,97% (43,40% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEKAO

Wolumen: 214,5 tys. @ 84,29
% kapitału: 0,08

SFD

Wolumen: 36,1 tys. @ 2,19
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CD PROJEKT: Zgłoszenie przez p. Piotra Nielubowicza zmiany projektu uchwały nr 5 na NWZA 20 grudnia dotyczącej zaniechania realizacji Programu Motywacyjnego na lata obrotowe 2020-2025, uchylecia dotyczących go uchwał Walnego Zgromadzenia oraz zmiany Statutu Spółki

EKO EXPORT: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy zastawu rejestrowego na środkach trwałych o wartości 393tys. PLN

FERRO: Uchwała NWZA w sprawie zmiany statutu spółki i polityki wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących spółkę

SANTANDER BANK POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 12 stycznia 2023 roku w sprawie buy-backu za kwotę max. 55,3mln PLN z kapitału rezerwowego

- Zarząd ma być upoważniony do nabycia do 207 tys. akcji własnych w terminie do 31 grudnia 2023 roku;
- Akcje stanowią 0,2% kapitału zakładowego banku;
- Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 50 PLN oraz wyższa niż 500 PLN.

SKARBIEC HOLDING: Przerwa w obradach ZWZA do dnia 12 stycznia 2023 roku

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 14 grudzień 2022	
M4B	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
ROPCZYCE	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,00 PLN na akcję)
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,25 PLN na akcję)
TIM	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (1,35 PLN na akcję)
czwartek, 15 grudzień 2022	
CYFRPLSAT	Dzień wypłaty dywidendy (1,20 PLN na akcję)
ARCHICOM	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,09 PLN na akcję)
TIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (1,35 PLN na akcję)
wtorek, 20 grudzień 2022	
DEBICA	Dzień wypłaty dywidendy (2,32 PLN na akcję)
środa, 21 grudzień 2022	
PANOVA	Dzień wypłaty 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	44,0	34,9	15%	4 560	6,9	4,5	4,8	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	58,2	1%	8 590	20,9	5,7	5,3	0,8	0,7	0,6	4%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	71,7	12%	9 368	6,3	6,3	7,6	1,2	1,2	1,2	20%	18%	15%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	159,8	-3%	20 790	10,3	5,6	6,6	2,5	1,8	1,6	24%	32%	25%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	290,0	19%	12 303	---	6,8	4,7	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,5	1%	5 515	---	---	3,2	1,2	1,5	1,0	-37%	-17%	32%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	85,6	23%	22 478	9,2	4,4	5,5	1,0	0,9	0,9	11%	20%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	29,4	32%	36 800	13,1	6,1	5,2	1,2	1,0	0,9	9%	17%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	268,0	19%	27 387	12,6	8,3	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	291,2	10%	5 626	7,1	7,3	7,7	1,8	1,5	1,5	25%	21%	19%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	33,9	-7%	29 282	9,7	7,8	8,2	2,0	2,2	2,3	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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	560,0	-6%	1 333	50,1	12,1	12,2	39,1	8,1	7,5	0%	0%	7%	13
AB	ABE	Kupuj	66,5	51,3	15%	830	6,5	6,9	6,9	5,3	5,7	5,6	5%	5%	5%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	28,7	-2%	289	8,6	8,3	7,5	6,2	5,7	5,5	7%	9%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	25,9	-3%	27 353	48,9	30,3	25,7	16,2	13,8	11,7	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,7	9%	1 137	5,2	9,2	8,7	4,6	6,4	5,7	9%	9%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,1	3%	505	9,8	11,8	10,6	5,1	5,1	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sprzedaj	91,0	85,0	-26%	661	---	21,7	9,1	20,1	6,1	4,4	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,0	-	4 391	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	32,0	24,1	21%	422	19,4	16,9	10,5	9,9	11,0	7,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	95,0	18,1	5%	465	4,3	6,0	7,9	3,0	3,1	4,8	7%	15%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,9	84%	1 448	1,9	3,9	5,2	1,1	1,8	2,1	2%	13%	6%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	5,8	44%	69	4,6	4,2	3,8	0,4	0,1	---	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	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	Trzymaj	78,0	75,9	0%	6 300	12,2	12,5	12,1	2,5	2,3	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	45,0	2%	2 335	11,5	12,9	12,2	7,3	6,7	6,3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	33,6	-14%	1 301	3,4	4,6	5,9	3,4	4,5	6,0	18%	21%	15%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	13,4	42%	1 748	8,4	8,1	7,1	6,3	6,2	5,7	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	36,0	-11%	3 571	2,4	14,8	5,1	3,4	7,7	4,3	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	666,0	27%	1 954	16,5	14,4	11,9	8,0	6,3	5,5	0%	2%	3%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	11,8	75%	160	16,5	7,5	6,2	4,7	2,8	2,5	7%	5%	11%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	285,5	-5%	7 289	14,5	14,1	13,6	6,9	5,7	5,4	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	168,5	38%	702	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	34,0	38,6	1%	2 119	---	---	---	6,4	6,9	5,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	137,0	12%	13 808	39,3	29,6	44,3	26,7	18,8	29,1	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,1	183%	822	---	---	---	108,7	726,1	184,5	0%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	49,3	42,5	12%	2 239	5,6	7,6	8,6	3,8	3,7	3,8	4%	4%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	176,8	16%	1 438	13,1	12,3	10,9	4,5	4,6	4,2	2%	5%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,9	7%	252	---	13,9	8,9	6,0	4,5	4,0	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,6	13%	11 883	13,0	17,0	10,4	6,5	7,2	6,8	6%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Trzymaj	635,0	10,2	13%	118	54,7	25,6	15,2	16,9	11,4	7,5	1%	0%	2%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,8	2,5	-31%	1 097	6,1	7,9	8,2	5,2	6,2	7,7	18%	10%	9%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		377,5	-	37 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Sprzedaj	2,0	89,5	1%	2 287	5,8	7,3	9,5	4,4	5,9	7,5	12%	14%	10%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	26%	1 314	7,0	5,3	4,6	7,2	7,5	7,7	16%	10%	20%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,2	5%	426	150,4	5,8	3,2	9,2	4,2	1,0	5%	0%	0%	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	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		13,9	-	1 927	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,2	40%	1 862	12,3	7,0	7,2	3,8	2,8	2,4	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,0	9%	489	7,6	6,7	6,0	5,6	5,2	4,9	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		20,9	-	500	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,8	12%	1 501	10,6	10,4	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,8	31%	3 123	16,3	16,1	13,5	12,6	11,4	9,7	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-10%	4 057	13,2	14,0	8,5	17,5	19,0	14,5	4%	4%	5%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	22,7	33%	1 912	9,7	9,6	10,7	3,4	2,7	2,2	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	470,0	13%	6 659	8,9	8,0	7,3	7,3	6,4	6,0	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,3	19%	6 845	0,9	2,6	4,3	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	26,7	16%	66	15,5	11,1	9,7	4,2	3,6	3,4	4%	4%	21%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	554,0	12%	5 346	7,7	9,6	8,6	6,4	7,5	7,0	9%	11%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	127,8	-34%	25 560	4,2	18,8	11,1	4,3	8,0	5,9	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	9 855,0	25%	18 274	16,6	14,5	10,2	9,3	7,2	5,6	4%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		23,9	-	386	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	71,6	40%	478	4,9	5,4	4,9	4,2	4,4	4,0	7%	8%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	26,2	13,3	139%	83	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	31,3	83%	207	3,0	5,1	4,5	2,0	3,6	4,0	13%	10%	10%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,6	57%	219	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	620	628,0	-9%	2 776	18,6	19,3	16,8	9,3	9,7	8,6	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,0	10%	718	15,0	9,5	7,8	6,9	5,9	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	11,9	-3%	653	131,5	9,2	3,6	28,8	8,5	2,2	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,7	31%	511	21,0	16,6	13,0	5,6	5,2	4,3	4%	2%	2%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,3	5%	8 268	11,5	14,0	11,7	4,0	4,2	3,9	4%	4%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	40,5	7%	1 213	33,5	48,1	13,2	21,7	20,0	6,1	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,0	39,2	54%	22 517	21,8	20,0	15,3	6,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	10%	15 325	4,1	3,8	4,6	2,3	1,9	1,7	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,1	63,9	33%	74 231	2,2	6,9	5,2	1,5	2,2	2,2	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	363,0	-1%	2 396	18,8	15,0	11,9	15,2	12,2	9,6	5%	4%	5%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted		58,1	-	1 066	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	43,5	23%	617	23,6	16,4	13,8	13,0	10,2	8,4	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,0	-	276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	13,9	71%	453	3,7	4,3	3,8	3,6	3,5	3,2	4%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Zawieszona		84,8	23%	1 557	67,1	31,3	19,9	21,6	13,3	10,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,9	28%	824	36,6	27,0	19,2	22,6	16,4	12,2	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	243,5	60%	1 359	3,0	7,3	10,1	1,1	1,2	0,9	8%	4%	4%	3
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	61,6	-6%	777	26,4	15,7	14,4	10,6	8,8	8,0	4%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	-10%	3 715	---	2,3	1,8	6,1	3,6	2,8	0%	0%	0%	29
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		139,9	-	1 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		28,6	-	635	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,1	7%	386	5,9	5,6	5,3	4,7	4,6	4,0	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,0	6%	423	4,5	8,5	5,2	5,3	5,2	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	97,2	8%	2 846	15,4	14,8	12,7	10,1	8,2	7,4	1%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	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

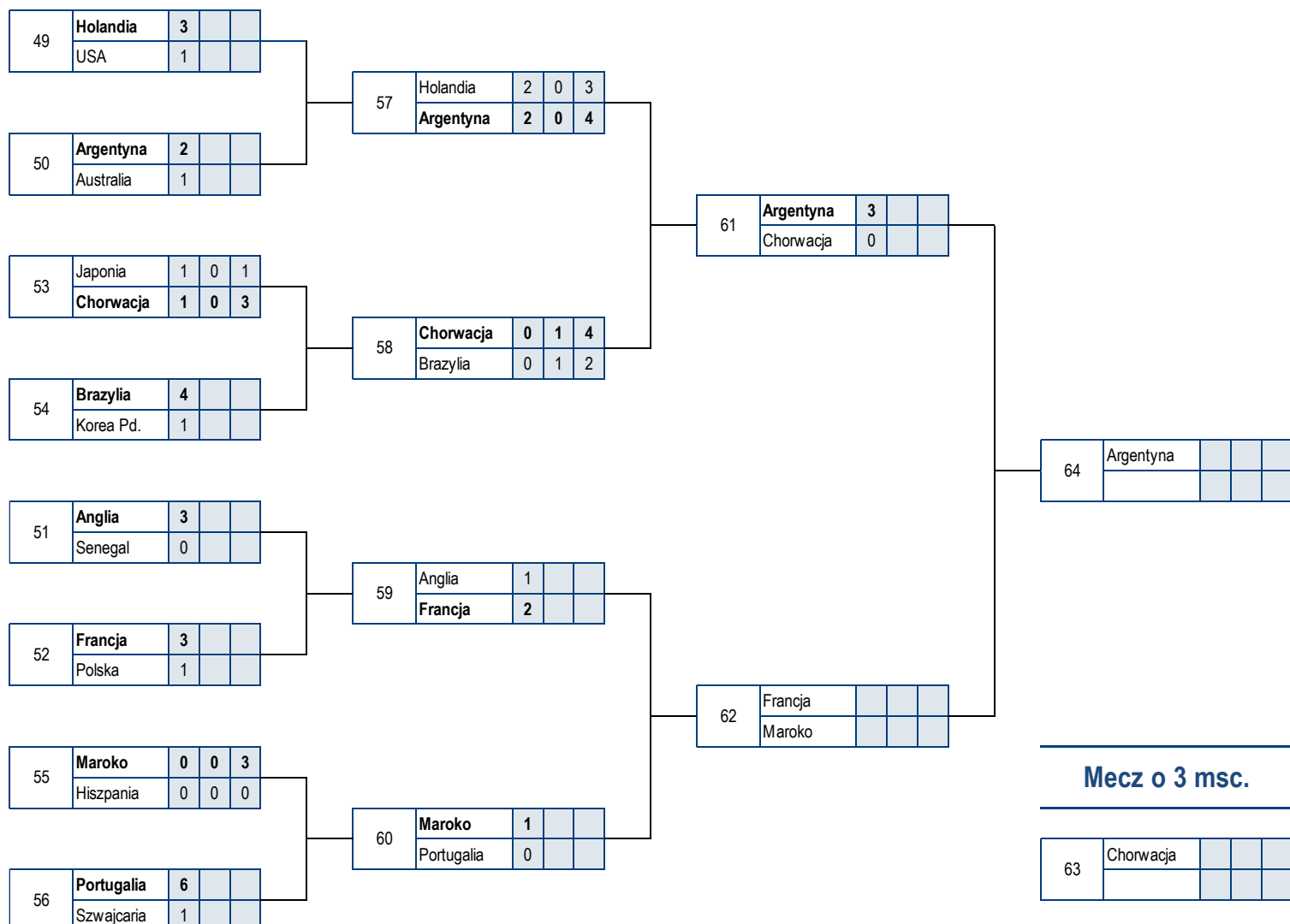
49	Sobota	3 gru	16:00	Holandia		3	:	1		USA
50	Sobota	3 gru	20:00	Argentyna		2	:	1		Australia
51	Niedziela	4 gru	16:00	Anglia		3	:	0		Senegal
52	Niedziela	4 gru	20:00	Francja		3	:	1		Polska
53	Poniedziałek	5 gru	16:00	Japonia		1 (1)	:	1 (3)		Chorwacja
54	Poniedziałek	5 gru	20:00	Brazylia		4	:	1		Korea 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		3	:	0		Chorwacja
62	Środa	14 gru	20:00	Francja		:	:	:		Maroko
63	Sobota	17 gru	16:00	Chorwacja		:	:	:		
64	Niedziela	18 gru	16:00	Argentyna		:	:	:		

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	Wtorek	22 lis	17:00	Grupa C	Meksyk		0 : 0		Polska
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	Sobota	26 lis	14:00	Grupa C	Polska		2 : 0		Arabia Saudyjska
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	Środa	30 lis	20:00	Grupa C	Polska		0 : 2		Argentyna
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
	Lionel Messi	Argentyna	5
3.	Julián Álvarez	Argentyna	4
	Olivier Giroud	Francja	4
5.	Álvaro Morata	Hiszpania	3
	Bukayo Saka	Anglia	3
	Cody Gakpo	Holandia	3
	Enner Valencia	Ekwador	3
	Goncalo Ramos	Portugalia	3
	Marcus Rashford	Anglia	3
	Richarlison	Brazylia	3
12.	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
	Harry Kane	Anglia	2
	Kai Havertz	Niemcy	2
	Mehdi Taremi	Iran	2
	Mohammed Kudus	Ghana	2
	Neymar	Brazylia	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
	Wout Weghorst	Holandia	2
	Youssef En-Nesyri	Maroko	2
31.	Abdelhamid Sabiri	Maroko	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



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.