

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

POLTREG: Wyniki 3Q22 [neutralne]**KORPORACJA KGL:** Wstępne wyniki III kw.'22 [negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Możliwe zwiększenie odległości w ustawie 10H [lekko negatywne]

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Inwestycja PKN i Saudi Aramco w rafinerię Schwedt? – Polityka Insight**RYNEK PALIW:** Ok. 2/3 kosztów osłon gazowych z 29 mld PLN mogą wziąć na siebie firmy - DGP

TMT

SHOPER: Podsumowanie wywiadu z prezesem spółki**COMP:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22**DATAWALK:** Sprzedaż do jednej z krajowych służb mundurowych platformy analitycznej**SYGNITY:** Podpisanie listu intencyjnego w sprawie nabycia g.on experience od większościowego akcjonariusza

GAMING

PCF GROUP: Otwarcie biura w Krakowie w związku z rozwojem nowego IP – Project Red

BIOTECH

MABION: Podsumowanie konferencji wynikowej [negatywne]

KONSUMENT

CCC: Platforma marketplace Modivo może pojawić się w '23 w kilku krajach poza Polską [neutralne]**WITTCHEN:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku [lekko pozytywne]**RAINBOW TOURS:** Jednostkowe szacunkowe przychody w październiku '22 na poziomie 106,8mln PLN, +46,5% r./r. [neutralne]

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Pierwsze kontrakty na produkcję drewnianych obiektów modułowych w styczniu 2023 roku – prezes MoD21**POLIMEX-MOSTOSTAL:** Podpisanie umowy na Centralny Magazyn Zbiorów Muzealnych za 143,3mln PLN brutto

PRZEMYSŁ

AMICA: Podsumowanie konferencji wynikowych [pozytywne]**MO-BRUK:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

ACTION: WSA uchylił decyzję Izby Administracji Skarbowej w związku z wyrokiem NSA z kwietnia 2022 roku

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

POLTREG

Wyniki 3Q22 [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons
Przychody	0,2	0,5	0,2	0,4	0,1	-50%	-75%	0,4	0,1
EBITDA	-0,8	-1,7	-1,0	-0,6	-1,2	-	-	-3,0	-1,8
EBIT	-0,9	-1,9	-1,1	-0,7	-1,4	-	-	-3,1	-2,0
Zysk netto	-0,9	-2,2	-1,0	0,1	-0,5	-	-	-2,3	-1,0
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CFO	-1,2	-0,8	-0,9	0,2	-2,4	-	-	-	-
Gotówka	13,3	103,9	105,5	102,7	97,6	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** ze sprzedaży produktów: 0,1mln PLN (-50% r/r; -75% q/q);
- **Pozostałe przychody operacyjne:** przychody z tytułu dotacji: 0,6mln PLN (+9% r/r; -52% q/q).
- **OPEX:** 2,1mln PLN (+27% r/r; -8% q/q); względem poprzedniego kwartału największe zmiany widoczne były w pozycjach: 1) świadczeń pracowniczych (1mln PLN; -11% r/r; +69% q/q); 2) zużycia surowców i materiałów (0,2mln PLN; +188% r/r; -24% q/q); 3) usług obcych (0,6mln PLN; +58% r/r; -51% q/q)
- **Status prac R&D:** PTG jest w trakcie intensywnych prac przygotowawczych i w perspektywie kilku miesięcy planuje rozpocząć cztery badania kliniczne: **1)** PreTreg (cukrzyca przedobjawowa); **2)** TregVacPPMS (pierwotnie postępująca postać stwardnienia rozsianego); **3)** TregVacRRMS (nawracająca postać stwardnienia rozsianego); **4)** TregVac2.0 (cukrzyca wczesnoobjawowa). Spółka zawarła umowę z CRO (Clinmark) na przeprowadzenie jednego z dwóch zaplanowanych badań w MS (PPMS)
- PTG posiada już sfinalizowane wersje protokołów do wszystkich czterech badań klinicznych i obecnie konsultuje je z doradcami i badaczami w ośrodkach, z którymi zamierza współpracować przy badaniach.

KORPORACJA KGL

Wstępne wyniki III kw.'22 [negatywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	9M22
Przychody	149,6	149,0	171,3	178,2	162,7	9%	-9%	162,7	512,2
- Produkcja	84,2	93,0	99,9	114,3	116,5	38%	2%	116,5	330,6
- Dystrybucja	65,4	56,0	71,4	64,0	46,2	-29%	-28%	46,2	181,6
Zysk brutto ze sprzedaży	14,8	15,0	16,0	20,8	10,4	-30%	-50%	20,2	47,2
EBITDA	7,0	7,1	7,3	12,1	1,4	-81%	-89%	11,1	20,7
EBIT	0,6	0,4	0,6	5,2	-5,5	-	-	4,3	0,2
Zysk netto	-1,8	-1,0	-3,1	1,2	-12,3	-	-	1,0	-14,2
P/E12M trailing	10,1	14,8	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	4,6	5,4	6,4	6,2	7,4	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	53%	51%	33%	20%	9%	-	-	-	-
marża EBITDA	4,7%	4,7%	4,3%	6,8%	0,8%	-	-	6,8%	4,0%
marża EBIT	0,4%	0,3%	0,3%	2,9%	-	-	-	2,7%	0,0%
marża netto	-	-	-	0,7%	-	-	-	0,6%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Możliwe zwiększenie odległości w ustawie 10H [lekkie negatywne]

- Ceną za szybkie uchwalenie przepisów znoszących zasadę 10H może być zwiększenie minimalnej odległości od domów nowych instalacji - DGP
- Wcześniej DGP pisała o możliwym zwiększeniu odległości z planowanych pierwotnie 500m do 750m. „bez 500m ustawa wiatrakowa będzie tylko buble, bo przez 10 lat nie powstanie żadna nowa farma wiatrowa” – PSEW

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 281	0,3%	13,6%	-15%
WIG20	1 756	0,1%	16,4%	-18%
mWIG40	4 060	1,1%	8,3%	-23%
sWIG80	17 435	0,4%	7,0%	-12%
S&P 500	4 026	0,0%	3,2%	-12%
NASDAQ 100	11 756	-0,7%	1,8%	-27%
STOXX Europe 600	441	0,0%	7,3%	-5%
DAX	14 541	0,0%	9,8%	-5%
FTSE 100	7 487	0,3%	6,2%	6%
Nikkei 225	28 283	-0,4%	4,3%	-2%
Shanghai Comp	3 102	0,4%	6,4%	-13%
BIST30 Turcja	5 265	0,2%	25,0%	175%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,2%	24,8	-108,0	360
Rent. obl. 10Y	6,9%	22,5	-113,5	347
WIBOR 3M	7,3%	-1,0	-14,0	549

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,51	0,0%	-6,1%	8%
EUR/PLN	4,69	-0,1%	-1,6%	0%
EUR/USD	1,04	-0,1%	4,3%	-7%
GBP/PLN	5,46	0,2%	0,6%	2%
CNY/PLN	0,63	0,1%	4,2%	4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 754	0,5%	6,1%	-2%
Srebro (USD/toz)	21,7	1,0%	12,4%	-8%
Platyna (USD/toz)	984	-0,8%	7,0%	-2%
Miedź (USD/t)	8 008	-0,4%	6,4%	-18%
Cynk (USD/t)	2 921	0,1%	0,5%	-12%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	0,3%	-48%
Ołów (USD/t)	2 117	-0,6%	13,2%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 363	-0,2%	6,7%	-13%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	12,7%	-23%
Pallad (USD/toz)	1 822	-2,9%	-5,1%	-1%
Molibden (USD/lb)	19,4	0,2%	1,6%	4%
Nikiel (USD/t)	25 416	-2,6%	13,9%	23%
Ruda żelaza (USD/t)	93	0,6%	-0,9%	-3%
HCC (USD/t)	281	0,1%	-12,1%	60%
HRC UE (EUR/t)	650	-0,8%	-13,3%	-33%
Rebar UE (EUR/t)	855	0,0%	-14,9%	4%
Ropa Brent (USD/bbl.)	83,6	-2,0%	-10,6%	2%
CO2 (EUR/t)	78,86	0,8%	2,3%	5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,0	-3,9%	25,1%	39%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	125,0	3,7%	25,0%	35%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	345	1,5%	-8,0%	149%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 260	4,1%	36,5%	156%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	188	1,6%	34,3%	-30%
Shanghai Freight Index	1 230	-5,9%	-30,9%	-73%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 84,9 PLN)

Inwestycja PKN i Saudi Aramco w rafinerię Schwedt? – Polityka Insight

Z informacji Polityki Insight wynika, że Orlen rozmawia z Saudi Aramco o wspólnej inwestycji kapitałowej w niemiecką rafinerię, ale jej warunkiem jest nacjonalizacja akcji Rosneftu.

RYNEK PALIW

Ok. 2/3 kosztów osłon gazowych z 29 mld PLN mogą wziąć na siebie firmy - DGP

- Rząd wniósł projekt ustawy zamrażającej ceny gazu w 2023 r. na poziomie z 2022 r. Projekt został przyjęty w piątek przez rząd, a jego celem jest utrzymanie w przyszłym roku ceny gazu na poziomie ok. 200 PLN/MWh oraz zamrożenie wysokości stawek opłat dystrybucyjnych

- Projekt ustawy o ochronie odbiorców gazu zakłada, że firmy dostarczające paliwo dostaną rekompensaty. Będzie ona uzależniona od tego, o ile zatwierdzona taryfa będzie wyższa niż ustalona cena maksymalna. Jednocześnie firmy oferujące gaz będą wpłacały na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny rodzaj opłaty od ponadnormatywnych zysków nazywanej odpisem. Rząd wylicza koszt osłon na ponad 29 mld PLN. Wstępne szacunki pokazują, że ok. 2/3 wezmą na siebie przedsiębiorstwa – rozmówca z rządu (DGP).

TMT

SHOPER (Kupuj; 37 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem spółki

- W 2023 roku utrzymanie dynamiki wzrostu GMV znacząco powyżej rynku e-commerce w Polsce;
- W optymistycznym wariancie spółka spodziewa się przyszłorocznej zwwyżki rynku w niskim dwucyfrowym tempie, znacznie poniżej inflacji;
- Widoczny trend związany ze zmniejszaniem się wartości koszyka i wzrostem częstotliwości zakupów;
- Część klientów decyduje się na odłożenie zakupów na kolejne kwartały oczekując większej stabilizacji i przewidywalności rynku;
- Prezes spodziewa się wielu okazji inwestycyjnych na rynku e-commerce w 2023 roku.

COMP (Kupuj; 48 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'22

#Segment IT

- Backlog na 2022 ponad 380mln PLN, wobec 325mln PLN rok wcześniej
- Backlog na kolejne lata ponad 130mln PLN
- Jeszcze rozstrzyga się jaka część kontraktu SDE będzie zaksięgowana w tym roku, kontrakt powinien być podzielony na ten i kolejny rok

#Segment retail

- Obecnie 40-45% klientów kupiło kasy na rynku myjni
- Działalność zaniechana Elzab będzie zakończona w 2022 roku
- Umowa z Eurocashem indeksowana jest o wskaźnik inflacji
- Ekspansja zagraniczna projektu M/platform możliwa w krajach gdzie przebiega projekt fiskalizacji, np. Kenia, kraje Ameryki Łacińskiej

#Zadłużenie, inne

- Szczyt zadłużenia oczekiwany na koniec 4Q
- Dług netto na koniec roku może wzrosnąć względem 3Q22 ale tylko nieznacznie, później spadek
- Rok 2023 przyniesie jakościową zmianę cash flow w całej grupie i w poszczególnych segmentach

DATAWALK

Sprzedaż do jednej z krajowych służb mundurowych platformy analitycznej

SYGNITY

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie nabycia g.on experience od większościowego akcjonariusza

- Główna działalność g.on experience jest związana z produkcją, rozwojem oraz utrzymaniem rozwiązań do zarządzania złożoną infrastrukturą przy wykorzystaniu geolokalizacji;
- Wartość transakcji nie została podana.

GAMING

PCF GROUP (Trzymaj, 43,3 PLN)

Otwarcie biura w Krakowie w związku z rozwojem nowego IP – Project Red

- PCF Kraków to czwarte biuro studia w Polsce i ósme na świecie. People Can Fly zatrudnia ponad 600 osób w Warszawie, Rzeszowie, Łodzi, Krakowie, Newcastle, Nowym Jorku, Chicago, Montrealu i Toronto, a także w systemie pracy zdalnej.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	847,1	973,9	959,4	938,8	113%
WIG20	670,8	854,9	730,5	744,2	109%
WIG40	99,5	99,5	99,5	99,5	100%
sWIG80	58,2	35,2	39,4	43,8	68%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	71,9	TPE	10,6	SNX	4,5
CDR	53,3	BFT	7,0	VOX	2,9
PEO	49,3	MAB	5,9	CIG	2,5
PKO	48,2	TEN	5,7	BML	2,1
DNP	47,0	EUR	5,4	LBW	1,6
KGH	46,7	CIE	4,3	AMC	1,5
ALE	46,7	LWB	3,9	TOR	1,2
PCO	42,4	ALR	3,6	AML	0,9
PZU	38,9	PKP	3,4	CTX	0,9
OPL	26,3	ENA	2,6	ACT	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	201%	BFT	427%	VOX	1586%
PCO	161%	MAB	419%	AMC	504%
OPL	111%	PKP	240%	CMP	420%
SPL	98%	EUR	234%	PHN	287%
CPS	98%	CIE	230%	AMB	237%
ACP	98%	GPP	124%	SNX	190%
CDR	88%	BHW	115%	CTX	188%
PZU	82%	DAT	113%	PBX	185%
LPP	69%	FMF	103%	ARH	183%
DNP	67%	MBR	100%	CRJ	176%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KTY	585,0	2,6%	KGH	115,6	-1,2%
KRU	292,2	2,5%	CDR	140,0	-1,0%
ACP	73,6	1,9%	PZU	31,7	-0,8%
CPS	19,0	1,7%	SPL	270,8	-0,8%
PCO	40,6	1,5%	CCC	39,2	-0,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIE	39,5	6,7%	MAB	21,0	-6,6%
EUR	13,0	6,5%	FMF	3,47	-3,1%
PKP	14,3	5,1%	ZEP	21,6	-2,7%
CAR	464,5	4,3%	MBR	278,5	-2,1%
BHW	72,5	3,3%	TEN	135,2	-1,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
CIG	2,8	7,1%	SNX	23,4	-3,7%
AMC	80,3	6,4%	BOS	8,1	-2,2%
PEN	13,0	5,8%	FTE	22,4	-2,2%
VOX	38,5	5,2%	VGO	477,0	-2,1%
R22	42,1	5,1%	OND	9,3	-1,9%

BIOTECH

MABION (Zawieszona)**Podsumowanie konferencji wynikowej [negatywne]**

- **Przychody 2022:** Mabion szacuje przychody z rozliczanego kontraktu z Novavax w 4Q22 na 30-40mln PLN, zaś wartość przychodów z rozliczanego kontraktu w całym 2022 r. powinna kształtować się na poziomie około 150-160mln PLN. Szacowane przychody z usług produkcyjnych wraz z leasingiem w czwartym kwartale wynoszą 22-32mln PLN, a narastająco za cały 2022 r. 80-90mln PLN.
- **Współpraca z NVAX:** Mabion w 09.2022 zawarł z Novavax aneksy do realizowanej umowy na kontraktowe wytwarzanie antygenu szczepionki Nuvaxovid na COVID-19. W efekcie zakres umowy został rozszerzony, a okres jej trwania przedłużony do końca 2026 roku. Mabion szacuje, że w okresie od początku obowiązywania umowy do końca 2023 r. zrealizuje powyżej 15% łącznej wartości umowy. W latach 2024-2025 będzie to około 55% wartości umowy, a w roku 2026 około 30% wartości umowy. Wartość realizowanej umowy po uwzględnieniu aneksów pozostała bez zmian i wynosi 372mln USD, indeksowana o wskaźnik inflacji. OD 2H24 NVAX będzie miał możliwość rezygnacji z kontynuacji umowy.
- Jak poinformował zarząd, zmiany związane z aneksem miały negatywny wpływ na osiągnięte w trzecim kwartale wyniki finansowe. W prezentacji podano, że od początku współpracy do dnia publikacji sprawozdania za trzeci kwartał 2022 r. (24 listopada 2022 r.) spółka otrzymała ponad 48mln USD płatności od Novavax, w tym 16,5mln USD otrzymano po dniu bilansowym.
- Mabion niedawno poinformował o zawarciu z Novavax rozszerzenia zakresu usług umowy produkcyjnej w postaci Specyfikacji Warunków Zlecenia (ang. Statement of Work SOW). Nowy zakres Specyfikacji Warunków Zlecenia (SOW#9) obejmuje przeprowadzenie przez spółkę analizy mapowania peptydowego dla substancji czynnej (DS) jak i produktu gotowego (DP) próbek białka rS SARS-CoV-2 produktów Novavax - zarówno wariantu Wuhan jak i Omikron. Zarząd liczy na dalsze rozszerzenie współpracy.

KONSUMENT

CCC (Trzymaj, 39 PLN)**Platforma marketplace Modivo może pojawić się w '23 w kilku krajach poza Polską [neutralne]**

- Przewagą firmy ma być wprowadzanie na platformę lokalnych marek, oferujących produkty skrojone pod potrzeby lokalnego klienta.
- Grupa posiada obecnie ponad 300 dostawców, z którymi współpracuje w modelu 3P, kolekcja Modivo poszerzyła się w ten sposób o 50tys. SKU, a w '25 ma wzrosnąć do 2,5mln SKU;
- Jeszcze w tym roku w nowym modelu ma być wprowadzona możliwość promowania oferty.

WITTCHEN**Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku [lekkie pozytywne]**

- Spółka planuje kontynuację wysokich, dwucyfrowych dynamik sprzedaży i stabilizację marży brutto na poziomie ponad 63% i poprawę marży operacyjnej w 4Q'22 oraz w 2023;
- Pomimo presji po stronie kosztów w przyszłym roku CEO nie zakłada pogorszenia rentowności operacyjnej;
- Spółka ocenia poziom zapasów na najbliższe kwartały jako bardzo komfortowy, wzrost skali zamówień poprawia warunki handlowe i wspiera budowę marży pomimo stabilnych pierwszych cen kolekcji;
- W 2023 roku Grupa planuje otwarcie salonów w Czechach (2 salony), na Węgrzech (1 salon), w Rumunii (2 salony) oraz w Niemczech (3 salony);
- Grupa posiada e-sklepy w 7 krajach, ostatnio otwarty został e-sklep w Rumunii;
- WTN podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)**Jednostkowe szacunkowe przychody w październiku '22 na poziomie 106,8mln PLN, +46,5% r./r. [neutralne]**

YTD 2mld PLN, +87,5% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD (Kupuj, 37 PLN)**Pierwsze kontrakty na produkcję drewnianych obiektów modułowych w spodziewane w styczniu 2023 roku – prezes MoD21**

Grupa zamierza osiągnąć pełną moc produkcyjną zakładu w Ostaszewie w 2026 roku i będzie produkować wówczas ok. 100 tys. m kw. powierzchni całkowitej modułów rocznie.

POLIMEX-MOSTOSTAL**Podpisanie umowy na Centralny Magazyn Zbiorów Muzealnych za 143,3mln PLN brutto**

PRZEMYSŁ

AMICA (Sprzedaj, 63 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowych [pozytywne]**

- W br. spółka wprowadziła dwie tury podwyżek cen (styczeń oraz lipiec), nowe cenniki wdrażane są na bieżąco w drodze negocjacji

- Spadek ilości sprzedaży od początku roku wyniósł ok. 10%
- Lepsze wyniki Q3'22 względem wcześniejszych zapowiedzi to m.in. efekt mniejszego obniżenia popytu w okresie letnim oraz wprowadzonych oszczędności na poziomie kosztów zarządu m.in. w obszarze komunikacji marketingowej (Fagor 1mln EUR oszczędności ytd, Polska 10mln PLN ytd)
- Koszty transportu odnotowały ok. 20mln PLN wzrostu r./r., natomiast wysokie stany zapasów wpływają na wyższe opłaty portowe (+15mln PLN ytd)
- Na poziomie kosztów sprzedaży widoczny jest także wzrost kosztów serwisowych (+7mln PLN ytd).
- Tegoroczny capex przekroczy 80mln PLN (automatyzacja i odnowienie parku maszynowego), capex na rozbudowę mocy produkcyjnych zostaje zamrożony z uwagi na wolne moce produkcyjne, capex w przyszłym roku ma wynieść ok. 75-80mln PLN
- Spadek kapitału obrotowego to głównie efekt dużego spadku należności w związku z wyższym wykorzystaniem faktoringu (320mln PLN vs. 175mln PLN przed rokiem)
- Zapasy spadły o 50mln PLN, największe spadki zaplanowali na Q4'22, na koniec roku 670mln PLN (vs. 784mln PLN na koniec Q3'22)
- Spółka wydłuża terminy płatności zobowiązań szczególnie na dostawcach chińskich, gdzie widzi duże pole do negocjacji
- Największe wzrosty odnotowuje Wielka Brytania, lepsze perspektywy dla tego rynku wynikają m.in. z niższych cen frachtu na ten rynek (mniejsze koszty dostawy towarów)
- Rynek francuski jest najbardziej dotknięty wzrostem cen, w zakresie wytworzenia produktów i dostaw towarów, rynek ten pracuje na dość niskich marżach względem pozostałych krajów, a sprzedaż odbywa się poprzez specyficzny segment rynkowy, ograniczana jest sprzedaż najmniej marżowych produktów i towarów
- Rynek polski jest najmocniej dotknięty wzrostem kosztów zakupu (komponenty w EUR, towary w CNY) i wytworzenia (m.in. stal) w związku z czym spółka stara się aktywnie zarządzać ceną wytworzenia
- Brak istotnych należności przeterminowanych, sprzedaż na Ukrainę w ostatnich tygodniach jest słabsza (ok. 35% z 15mln PLN należności ogółem jest ubezpieczona)
- Aktualne należności od spółki rosyjskiej wynoszą 16mln PLN, spółka rosyjska ma ok. 1,5mld RUB należności, w Q3'22 wdrożono faktoring należności w tej spółce
- W krajach południa Europy największe spadki odnotowuje rynek rumuński

MO-BRUK

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Dziennie grupa przetwarza ok. 1 tys. ton różnych odpadów, z czego ok. jedna trzecia to odpady pochodzenia komunalnego, a dwie trzecie – przemysłowego, głównie niebezpieczne;
- Dziś w Polsce jest ok. 1 tys. miejsc, w których zidentyfikowano „bomby ekologiczne”, obecnie trwają rozmowy dotyczące zagospodarowania kilku z nich;
- Spalarnie w Jedliczu i Karsach pracują na pełnych mocach, obecnie spółka jest na etapie ich rozbudowy. 1) W Karsach spółka ma już wszystkie decyzje administracyjne i jest na etapie wyboru technologii i wykonawcy. Dzięki inwestycji zwiększone zostaną moce przerobowe z 15 tys. ton odpadów do 25 tys. ton. Rozbudowa zakładu powinna zakończyć się w połowie 2024 roku. 2) W Jedliczu projekt rozbudowy z 8 tys. ton do 16 tys. ton prawdopodobnie zostanie zrealizowany do końca 2024 roku, gdyż spółka jest obecnie na etapie pozyskiwania pozwoleń administracyjnych.;
- Po rozbudowie w zakładach w Karsach, jak i w Jedliczu, powstaną instalacje do produkcji prądu o mocy minimum 1 MW każda. Na potrzeby grupy wystarczające są moce rzędu 0,6 MW, dlatego nadwyżki prądu będą sprzedawane.;
- W Niecwi spółka posiada wszystkie niezbędne zezwolenia na rozbudowę mocy ze 100 tys. ton odpadów do 140 tys. ton i trwa wybór generalnego wykonawcy;
- W Skarbimierzu, gdzie wzrost mocy nastąpi z 70 tys. ton odpadów do 140 tys. ton, pozyskiwane są niezbędne zgody;
- Wydatki inwestycyjne w okresie następnych 24 miesięcy szacowane są na kwotę 210mln PLN i powinny być sfinansowane ze środków własnych i przy wykorzystaniu kredytów;
- Są analizowane projekty dotyczące przetwarzania RDF-u w inne produkty. Chodzi m.in. o zastosowanie technologii pirolizy, dzięki której będzie można wytwarzać syntetyczny olej lub syntetyczny gaz.;
- Nie jest wykluczone, że do końca marca 2023 roku uda się zainstalować więcej niż 200 kW mocy fotowoltaicznej;
- Spółka chce nadal wypłacać dywidendy.

POZOSTAŁE

ACTION

WSA uchylił decyzję Izby Administracji Skarbowej w związku z wyrokiem NSA z kwietnia 2022 roku

- W związku z powyższym wyrokiem sprawa została przekazana do Izby Administracji Skarbowej do ponownego rozpoznania;
- Wartość sporu wynosi 3,4mln PLN;
- Pełna kwota została objęta rezerwą w roku obrotowym 2017.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BERLING: Cena w wezwaniu na akcje spółki podniesiona do 7 PN z 4,45 PLN

Zapisy na ok. 6,6 mln akcji zostały przedłużone do 6 grudnia 2022 roku.

CARBON STUDIO: Podpisanie ze spółką zależną umowy wydawniczej na grę „Home Together”

DEKPOL: Zawarcie aneksu do umowy o roboty budowlane dotyczące dwóch hal magazynowych w Kolbudach

Na podstawie aneksu wartość umowy wzrosła do ok. 14% przychodów grupy za 2021 rok.

PROCHEM: W odpowiedzi na zaproszenie inwestorzy złożyli 38 ofert na sprzedaż łącznie 466,8 tys. akcji

- Stopa redukcji wyniosła 25,03%;
- Oferta zakupu złożona przez spółkę obejmowała skupienie 350 tys. akcji po 36 PLN za papier.

SIMFABRIC: Spółka planuje podwyższenie kapitału w granicach kapitału docelowego poprzez emisję do 3 mln akcji serii C w trybie subskrypcji prywatnej

- Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 6,50 PLN;
- Celem emisji akcji jest uruchomienie projektu budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego „Space Engine Lab”, na podstawie podpisanej w czerwcu 2021 roku z Ministerstwem Rozwoju umowy o dofinansowanie.

TARCZYŃSKI: Spółka szacuje nakłady związane z odtworzeniem zniszczonego w pożarze zakładu na ok. 60mln PLN

- W październikowym pożarze zniszczeniu uległa część nowych hal produkcyjno-magazynowych wraz z dwiema nowymi liniami produkcyjnymi, z których jedna z nich uległa całkowitemu zniszczeniu, co będzie się wiązało z jej odbudową, która może potrwać do końca 2023 roku;
- Zniszczone mienie było objęte ubezpieczeniem.

TENDERHUT: Podpisanie umowy w sprawie uzgodnienia warunków dotyczących uzyskania pełnej kontroli nad Brainhint

Spółka obecnie posiada 51% udziałów w Brainhint.

INSIDER TRADING

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 10 tys. akcji @ 0,845 PLN.

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 645 akcji @ 2,11 PLN.

HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 2,3 tys. akcji @ 39,97 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 10 tys. akcji @ 1,26 PLN.

R22

Prezes zarządu kupił 3,4 tys. akcji @ 39,24 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 10,5 tys. @ 363,80
% kapitału: 0,01

NOVAVIS GROUP

Wolumen: 245 tys. @ 1,10
% kapitału: 0,70

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALL IN! GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 22 grudnia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki w drodze wniesienia aportu do podmiotu zależnego

DIGITAL NETWORK: Zwołanie NWZA na dzień 22 grudnia w sprawie zmian w RN i statucie spółki

GRODNO: Uchwała NWZA w sprawie ustalenia liczby członków zarządu na trzy osoby

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o przyznaniu dodatkowego wynagrodzenia dla członków RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 30 listopad 2022	
BPC	Dzień wypłaty dywidendy (0,0015 PLN na akcję)
czwartek, 1 grudzień 2022	
ASBIS	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,20 USD na akcję)
ROPCZYCE	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (1,00 PLN na akcję)
ATMGRUPA	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,08 PLN na akcję)
piątek, 2 grudzień 2022	
ROPCZYCE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (1,00 PLN na akcję)
ATMGRUPA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,08 PLN na akcję)
poniedziałek, 5 grudzień 2022	
IFIRMA	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,25 PLN na akcję)
wtorek, 6 grudzień 2022	
MPLVERBUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,14 PLN na akcję)
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,25 PLN na akcję)
ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (1,09 PLN na akcję)
środa, 7 grudzień 2022	

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	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	40,0	33,9	18%	4 426	6,7	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	55,0	7%	8 118	19,7	5,4	5,0	0,7	0,6	0,6	4%	12%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	72,5	10%	9 473	6,4	6,3	7,7	1,3	1,2	1,2	20%	18%	15%
ING	ING	Trzymaj	155	164,0	-5%	21 336	10,6	5,8	6,8	2,6	1,9	1,7	24%	32%	25%
mBank	MBK	Kupuj	345	322,6	7%	13 686	---	7,6	5,2	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,8	-3%	5 762	---	---	3,3	1,3	1,5	1,0	-37%	-17%	32%
Pekao	PEO	Kupuj	105	86,3	22%	22 646	9,3	4,4	5,5	1,0	0,9	0,9	11%	20%	16%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	28,9	35%	36 075	12,9	6,0	5,1	1,1	1,0	0,9	9%	17%	18%
Santander	SPL	Kupuj	320	270,8	18%	27 673	12,8	8,4	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	320	292,2	9%	5 645	7,2	7,3	7,7	1,8	1,6	1,5	25%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	31,5	31,7	-1%	27 408	9,1	7,3	7,6	1,8	2,1	2,2	20%	28%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525	535,0	-2%	1 273	47,9	11,6	11,6	37,2	7,7	7,2	0%	0%	8%
AB	ABE	Kupuj	59,2	45,7	29%	740	5,8	6,1	6,1	4,8	5,3	5,2	6%	6%	6%
AC	ACG	Kupuj	28,0	27,9	0%	281	8,3	8,1	7,3	6,0	5,6	5,4	7%	9%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	25,5	-2%	26 909	48,1	29,8	25,2	16,0	13,6	11,6	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	71,0	12%	1 110	5,1	9,0	8,5	4,5	6,2	5,6	10%	9%	9%
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,4	7%	489	9,4	11,4	10,3	4,9	5,0	4,5	5%	5%	6%
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	80,3	-22%	624	---	20,5	8,6	19,3	5,8	4,2	4%	0%	2%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	19,8	-	4 338	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,1	22,9	27%	400	18,4	16,0	10,0	9,5	10,6	7,6	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	19,3	-2%	495	4,6	6,4	8,4	3,2	3,4	5,2	6%	14%	10%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	20,1	92%	1 393	1,9	3,7	5,0	1,1	1,7	2,0	2%	13%	7%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	6,2	34%	74	5,0	4,5	4,1	0,5	0,2	---	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	29,1	13%	972	11,8	10,4	9,7	7,7	6,9	6,4	7%	8%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	73,6	3%	6 109	11,8	12,2	11,7	2,4	2,2	1,9	5%	5%	5%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	43,5	6%	2 257	11,1	12,4	11,8	7,0	6,5	6,1	3%	4%	5%
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	30,0	-3%	1 161	3,0	4,1	5,3	3,1	4,1	5,5	20%	23%	17%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	13,7	38%	1 795	8,6	8,3	7,3	6,5	6,3	5,9	2%	3%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	36,1	-11%	3 577	2,4	14,8	5,1	3,4	7,7	4,3	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	674,0	25%	1 977	16,7	14,6	12,0	8,0	6,3	5,6	0%	2%	3%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	11,5	81%	155	15,9	7,2	6,0	4,5	2,7	2,4	7%	5%	11%
Budimex	BDX	Kupuj	270	263,5	2%	6 727	13,4	13,0	12,5	6,2	5,0	4,8	9%	7%	8%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	187,0	24%	779	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	39,2	-1%	2 151	---	---	---	6,5	6,9	5,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	140,0	10%	14 103	40,2	30,2	45,2	27,3	19,3	29,8	1%	0%	0%
Celon	CLN	Kupuj	45,5	14,2	220%	725	---	---	---	94,3	634,1	161,7	0%	2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	39,5	-6%	2 082	7,4	25,4	18,4	4,0	4,5	4,5	4%	5%	7%
Comarch	CMR	Kupuj	205	152,0	35%	1 236	11,3	10,5	9,4	3,8	3,9	3,5	3%	5%	7%
Comp	CMP	Kupuj	48,0	40,8	18%	229	---	12,7	8,1	5,6	4,3	3,8	7%	7%	7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	19,0	10%	12 158	13,3	17,4	10,7	6,6	7,3	6,9	6%	5%	5%
Dadelo	DAD	Trzymaj	11,5	9,8	17%	114	52,8	24,7	14,6	16,1	10,9	7,2	2%	0%	2%
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,1	-20%	947	5,2	6,8	7,1	4,7	5,5	6,9	21%	12%	10%
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	371,0	-	36 373	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	88,0	2%	2 248	5,7	7,2	9,3	4,3	5,8	7,4	12%	14%	10%
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,0	2,9	36%	1 213	6,5	4,9	4,3	7,0	7,3	7,4	18%	11%	22%
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	28,8	29%	348	122,8	4,7	2,6	7,9	3,8	0,8	6%	0%	0%
Enea	ENA	Kupuj	6,9	5,6	23%	3 461	11,2	1,6	1,8	3,3	1,3	1,0	0%	0%	0%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	13,0	-	1 808	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,5	31%	1 993	13,2	7,5	7,7	4,2	3,1	2,6	0%	0%	0%
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	23,2	8%	493	7,7	6,7	6,1	5,6	5,3	4,9	7%	6%	7%
Forte	FTE	Zawieszona	-	22,4	-	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	35,5	34%	1 490	9,8	9,4	9,3	5,2	4,8	4,6	8%	8%	8%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	44,0	36%	3 004	15,7	15,5	13,0	12,1	10,9	9,3	5%	4%	4%
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,2	-11%	4 110	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	23,9	27%	2 010	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	464,5	14%	6 581	8,8	7,9	7,2	7,2	6,4	5,9	0%	1%	1%
JSW	JSW	Kupuj	60,3	47,3	27%	5 558	0,7	2,0	3,2	---	---	---	0%	0%	0%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,2	18%	65	15,2	10,9	9,6	4,1	3,5	3,3	4%	4%	21%
Kęty	KTY	Kupuj	622	585,0	6%	5 645	8,1	10,1	9,1	6,7	7,8	7,3	9%	10%	9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	115,6	-27%	23 120	3,8	17,0	10,0	4,0	7,4	5,4	3%	3%	2%
LPP	LPP	Kupuj	12 300	9 390,0	31%	17 411	15,8	13,8	9,7	8,9	6,9	5,3	4%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona	-	21,0	-	339	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	68,4	46%	457	4,7	5,1	4,7	4,0	4,2	3,9	7%	8%	8%
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	11,8	168%	74	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	57,4	30,3	89%	200	2,9	4,9	4,4	2,0	3,5	3,9	13%	10%	10%
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	15,1	62%	212	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	570	660,0	-14%	2 917	19,6	20,3	17,7	9,7	10,2	9,0	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,6	14,8	19%	666	13,9	8,8	7,3	6,6	5,6	4,8	2%	3%	6%
Onde	OND	Kupuj	11,5	9,3	23%	513	103,5	7,3	2,8	23,1	7,2	1,6	0%	0%	6%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	37,8	27%	527	21,6	17,1	13,4	5,8	5,4	4,5	3%	2%	2%
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,9	-4%	9 029	12,5	15,3	12,8	4,2	4,4	4,1	4%	4%	7%
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	43,0	1%	1 288	35,6	51,1	14,0	23,0	21,4	6,5	1%	0%	0%
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	40,6	48%	23 334	---	---	---	6,8	6,3	5,3	---	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	7,5	6,5	15%	14 647	3,9	3,7	4,4	2,2	1,8	1,7	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	64,3	32%	74 602	2,2	7,0	5,2	1,5	2,2	2,2	3%	4%	4%
Playway	PLW	Kupuj	359	291,5	23%	1 924	15,1	12,0	9,5	12,4	9,9	7,8	7%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	41,3	-	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	42,1	27%	596	22,8	15,8	13,4	12,8	10,0	8,3	2%	0%	0%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	19,3	-	281	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	13,8	72%	449	3,6	4,3	3,8	3,6	3,5	3,2	4%	6%	6%
Selvita	SLV	Kupuj	104	81,9	27%	1 503	64,8	30,2	19,3	20,9	12,8	10,3	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	30,8	20%	878	39,0	28,7	20,5	24,0	17,5	13,0	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	389	234,5	66%	1 309	2,9	7,1	9,7	1,1	1,1	0,7	9%	4%	4%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	60,4	-4%	762	25,9	15,4	14,1	10,4	8,7	7,9	4%	2%	3%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,1	-7%	3 612	---	2,2	1,7	6,0	3,6	2,8	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	135,2	-	992	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	28,0	-	620	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	5,3	3%	401	6,2	5,8	5,5	4,9	4,8	4,2	0%	2%	4%
VRG	VRG	Zawieszona	-	3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	6,7	11%	403	4,2	8,1	5,0	5,1	5,1	3,9	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	97,2	8%	2 846	15,4	14,8	12,7	10,1	8,2	7,4	1%	2%	2%
XTB	XTB	Kupuj	31,8	29,1	9%	3 416	4,5	9,0	8,3	2,0	4,3	3,8	5%	17%	8%

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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

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

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.