

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**TAURON:** Szacunkowe wyniki za 4Q22 [neutralne]**TORPOL:** Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi, mocny OCF [pozytywne]**ACTION:** Szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2022 roku**BRASTER:** Wybrane szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

### FINANSE

**PKO BP:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok**KRUK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**WINDFALL TAX:** Sasin o windfall tax**SKARB PAŃSTWA/DYWIDENDY:** MAP będzie oszczędnie ściągał dywidendy ze spółek Skarbu Państwa – wicepremier Sasin

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Żądanie zwołania NWZA przez KI Chemistry**GRUPA AZOTY:** 234,2 mln PLN wsparcia z tyt. cen energii [lekko pozytywne]**GRUPA AZOTY:** Spadek produkcji nawozów w lutym o 34% r/r [negatywne]

### TMT

**RYNEK KINOWY:** Kina poszukują wsparcia UOKiK i rządu - Rzeczpospolita

### GAMING

**HUUUGE:** Spółka miała zdeponowane w Silicon Valley Bank ok. 24,2mln USD**PLAYWAY:** Podsumowanie weekendu premiery gry Contraband Police**BIG CHEESE STUDIO:** Spółka w najbliższym czasie rozpocznie sprzedaż gry "Cooking Simulator" na rynku chińskim – CFO

### KONSUMENT

**CCC:** W pierwszym pełnym roku działalności w sieci HalfPrice prawie osiągnięto próg 1mld PLN przychodów - wiceprezes

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex Bet jako lider konsorcjum z NDI zawarła umowę z PGZ Stocznia Wojenna na budowę obiektów kubaturowych**PEKABEX:** Zawarcie warunkowej umowy na realizację inwestycji polegającej na budowie parku logistycznego 7R City Park Gdańsk Airport 1 w Gdańsku**UNIBEP:** Zawarcie warunkowej umowy na inwestycję budowlaną w Warszawie**UNIBEP:** Spółka zależna Unidevelopment planuje na połowę marca ofertę publiczną obligacji o wartości nominalnej do 23,5mln PLN**UNIBEP:** Unidevelopment rozpoznał 136 lokali w wyniku za I-II'23, sprzedał 65

### PRZEMYSŁ

**STALPRODUKT:** Spółka Huta Cynku Miasteczko Śląskie otrzyma 100,5mln PLN dofinansowania w ramach rządowej pomocy dla firm energochłonnych

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

## TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

## Szacunkowe wyniki za 4Q22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	7 750	9 813	8 311	8 690	11 009	42%	27%	8 120	9 199
<b>EBITDA</b>	<b>447</b>	<b>1 955</b>	<b>396</b>	<b>495</b>	<b>1 170</b>	162%	136%	<b>870</b>	<b>903</b>
Wydobycie	44	117	207	-53	-	-	-	365	-
Wytwarzanie	57	895	-925	-638	-111	-	-	-250	-
OZE	126	186	110	86	94	-25%	9%	90	-
Dystrybucja	716	864	845	640	591	-17%	-8%	570	-
Sprzedaż	-501	-103	144	468	85	-	-82%	55	-
Pozostałe	5	-4	15	-8	511	10120%	-	40	-
EBIT	-109	1 418	-252	-41	-5	-	-	330	349
<b>Zysk netto</b>	<b>-119</b>	<b>900</b>	<b>-273</b>	<b>-232</b>	<b>-523</b>	-	-	<b>165</b>	<b>178</b>
Marża EBITDA	6%	20%	5%	6%	11%	-	-	11%	10%
Marża EBIT	-	14%	-	-	-	-	-	4%	4%
Marża zysku netto	-	9%	-	-	-	-	-	2%	2%
P/E 12m trailing	10,7	9,1	5,9	13,1	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12m trailing	3,8	4,1	4,8	5,4	4,6	-	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

Dane operacyjne	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
<b>Produkcja węgla (mIn t)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	10%	-
Sprzedaż węgla (mIn t)	1,5	1,5	1,3	0,7	1,4	-4%	-
<b>Produkcja EE brutto (TWh)</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	4%	32%
Produkcja EE - konw. (TWh)	3,7	3,3	3,5	3,0	4,0	7%	32%
Produkcja EE - OZE (TWh)	0,5	0,5	0,38	0,3	0,4	-	-
<b>Dystrybucja EE (TWh)</b>	<b>13,9</b>	<b>14,3</b>	<b>13,2</b>	<b>12,9</b>	<b>13,4</b>	-4%	4%
<b>Sprzedaż detal. EE (TWh)</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	-9%	13%
Wytwarzanie ciepła (PJ)	4,0	4,5	1,7	0,7	3,5	-13%	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA w 4Q wyniosła 1,17 mld, vs. nasza prognoza 870 mln i konsensus 903 mln. Strata netto wyniosła -523 mln, przy dodatnim efekcie różnic kursowych: +113 mln.

- Wyniki okazały się lepsze od naszych oczekiwań w wytwarzaniu, wydobywaniu i sprzedaży. Spółka pokazała odrębny wynik w ramach działalności zaniechanej (518 mln PLN EBITDA) – wcześniejszy segment wydobywania, w związku ze sprzedażą aktywów Tauron Wydobywanie. Na wynik netto wpłynął odpis w wytwarzaniu na 75 mln PLN (RB z 2 marca).

- Dług netto wyniósł w 4Q 11,78 mld (+0,8 mld q/q) – bez leasingów/obl. hybrydowych

## TORPOL

## Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi, mocny OCF [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
Przychody	348,7	208,4	253,9	269,6	353,0	1%	31%	353,0
Zysk brutto	73,3	31,0	62,3	56,0	110,0	50%	96%	109,9
EBITDA	63,3	29,1	56,9	54,5	104,4	65%	92%	b.d.
EBIT	57,5	23,0	51,0	48,5	98,1	71%	102%	98,1
Zysk netto	41,1	20,3	45,0	40,6	78,0	90%	92%	79,0
Backlog	1 189	1 093	1 311	1 194	984	-17%	-18%	-
MBnS	21,0%	14,9%	24,6%	20,8%	31,2%	10,1p.p.	10,4p.p.	31,2%
marża EBITDA	18,1%	14,0%	22,4%	20,2%	29,6%	11,4p.p.	9,4p.p.	-
marża EBIT	16,5%	11,1%	20,1%	18,0%	27,8%	11,3p.p.	9,8p.p.	27,8%
marża netto	11,8%	9,7%	17,7%	15,1%	22,1%	10,3p.p.	7,1p.p.	22,4%
P/E 12M trailing	6,5	5,5	4,1	3,4	2,7	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	1,4	0,9	0,8	1,0	0,4	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## ACTION

## Szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 674,6mIn PLN (YTD 2,37mIn PLN, +3% r./r.);

- Zysk brutto ze sprzedaży 60,7mIn PLN (YTD 207,8mIn PLN, +3% r./r.);

- Zysk netto 19mIn PLN (YTD 48,9mIn PLN vs. 100,9mIn PLN w '21).

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 570	-1,8%	-0,9%	-3%
WIG20	1 800	-2,0%	-2,9%	-12%
mWIG40	4 573	-1,4%	4,4%	4%
sWIG80	19 921	-1,4%	4,3%	7%
S&P 500	3 862	-1,4%	-6,7%	-8%
NASDAQ 100	11 830	-1,4%	-5,4%	-11%
STOXX Europe 600	454	-1,4%	-1,8%	5%
DAX	15 428	-1,3%	0,2%	13%
FTSE 100	7 748	-1,7%	-2,5%	8%
Nikkei 225	27 833	-1,7%	1,5%	11%
Shanghai Comp	3 263	-1,4%	-0,6%	-1%
BIST30 Turcja	5 930	-1,3%	19,0%	158%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	-13,0	4,8	72
Rent. obl. 10Y	6,1%	-13,7	0,4	112
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	275

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,36	-0,9%	-2,5%	0%
EUR/PLN	4,67	-0,2%	-2,5%	-2%
EUR/USD	1,07	0,8%	0,0%	-2%
GBP/PLN	5,28	0,3%	2,7%	7%
CNY/PLN	0,63	0,5%	3,5%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 882	0,8%	1,6%	-5%
Srebro (USD/toz)	20,8	1,0%	-5,6%	-17%
Platyna (USD/toz)	968	0,4%	1,1%	-6%
Miedź (USD/t)	8 867	0,2%	0,1%	-12%
Cynk (USD/t)	2 937	-1,2%	-3,5%	-24%
Krzem (EUR/t)	2 900	0,0%	-4,9%	-26%
Olów (USD/t)	2 077	-0,3%	-0,1%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 313	-0,6%	-5,2%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-26%
Pallad (USD/toz)	1 348	-0,8%	-11,6%	-54%
Molibden (USD/lb)	33,1	0,0%	-11,4%	72%
Nikiel (USD/t)	22 684	-2,5%	-18,4%	---
Ruda żelaza (USD/t)	131	1,6%	6,6%	-15%
HCC (USD/t)	364	-0,4%	-1,4%	0%
HRC UE (EUR/t)	810	1,3%	7,3%	-30%
Rebar UE (EUR/t)	765	0,0%	-12,6%	-11%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,0	0,3%	-4,2%	-26%
CO2 (EUR/t)	99,80	1,4%	7,3%	28%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	2,0%	3,0%	-48%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	52,3	10,0%	-2,7%	-59%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	154	4,7%	-6,4%	-6%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	750	0,1%	-8,9%	7%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	217	0,1%	-8,7%	6%
Shanghai Freight Index	907	-2,6%	-8,9%	-81%

## BRASTER

### Wybrane szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,2mln PLN vs. 436tys. PLN w '21;
- Strata netto 4,4mln PLN vs. strata netto 6,7mln PLN w '21.

## FINANSE

### PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

- Bank planuje kolejne emisje pod wymóg MREL. W tym roku bank może przeprowadzić do dwóch takich emisji o łącznej wartości do 1mld EUR.;
- Po zapaści rynku kredytów hipotecznych w ubiegłym roku, w tym roku spodziewane jest lekkie odbicie;
- Bank spodziewa się, że kredyty ogółem w sektorze w tym roku wzrosną o 2,7%, w tym kredyty hipoteczne spadną o 0,7%, kredyty konsumpcyjne wzrosną o 3,2%, a kredyty dla niefinansowych podmiotów gospodarczych wzrosną o 4,2%;
- W obecnej sytuacji makroekonomicznej należy oczekiwać, że bank będzie zawiązywał wyższe rezerwy kredytowe;
- Widoczne są pierwsze sygnały wskazujące na pogorszenie przyszłości portfela kredytów detalicznych;
- Tegoroczne koszty ryzyka będą się utrzymywały w przedziale określonym w strategii banku na lata 2023-2025, tj. 0,7-0,9%;
- Rosnącego zainteresowania umowami CHF nie zmieniła opinia rzeczownika TSUE.

### KRUK (Kupuj; 380 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

##### #Trading update

- Dobre spłaty w 1Q, chociaż w pierwszych kwartałach wyniki mogą być niższe r./r. ze względu na wysoką bazę, w całym 2023 roku spółka chce pokazać przyzwoity wzrost zysku netto;
- Tegoroczny poziom inwestycji może wynieść ponad 2mld PLN, spółka nie wyklucza pozyskania finansowania również poza PL, w tym w krajach nordyckich, chociaż koszt tego finansowania wyższy niż w PL;

##### #Pozostałe wątki

- Wzrost nakładów poza PL i spadek udziału inwestycji na rodzimym rynku w 2022 wynikał z bardziej atrakcyjnych zwrotów z inwestycji za granicą
- Otoczenie konkurencyjne w WE pozostanie dla spółki korzystne również w tym roku, a relatywnie wyższy lewar i trudniejsze jego warunki rolowania mogą przyspieszyć procesy konsolidacyjne;
- Odpisy w Hiszpanii dotyczyły portfeli korporacyjnych i nie powinny już obciążać tegorocznych wyników, podczas gdy portfele detaliczne spłacają się powyżej oczekiwań, co będzie widoczne w tegorocznej EBITDA;
- W najbliższych latach spółka planuje ekspansję międzynarodową, ale selektywną i może wejść na jeden, być może dwa, duże nowe rynki;
- Rekomendacja zarządu co do wysokości wypłaty dywidendy będzie uwzględniała poziom planowanych inwestycji.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### WINDFALL TAX

#### Sasin o windfall tax

„KomEur monitoruje Polskę w sprawie wprowadzenia podatku od nadzwyczajnych zysków z rafinacji ropy i z wydobycia węgla – poinformował wicepremier Jacek Sasin. „Nie chcę przesądzać o terminie [przedstawienia projektu], ale rzeczywiście ze strony KE mamy rodzaj ponagleń” – zaznaczył, przypominając że Polska jest jedynym krajem Unii, który nie wprowadził podatku od zysków z rafinacji ropy i wydobycia węgla.” – Polityka Insight

### SKARB PAŃSTWA/DYWIDENDY

#### MAP będzie oszczędnie ściągał dywidendy ze spółek Skarbu Państwa – wicepremier Sasin

"Polityka MAP jest taka, by oszczędnie ściągać dywidendy ze spółek Skarbu Państwa, gdyż przede wszystkim zależy nam na inwestycjach. W sektorze paliwowym i energetycznym inwestycje są szczególnie ważne, gdyż przed nami są niezwykle kosztowne procesy związane z transformacją energetyczną. To będzie przede wszystkim brane przez nas pod uwagę"

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	802,1	939,6	1001,1	997,9	125%
WIG20	604,5	763,1	824,3	795,4	136%
WIG40	113,3	113,3	113,3	113,3	100%
sWIG80	41,3	45,5	43,4	39,6	105%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	169,4	TPE	14,8	LBW	3,8
PKN	106,3	TEN	14,5	PXM	3,0
PKO	96,0	ALR	12,8	COG	2,8
KGH	94,7	KER	11,1	RFK	2,5
PEO	75,8	LVC	7,4	PLW	2,3
ALE	53,6	BFT	6,8	SNT	2,0
PZU	43,9	BDX	6,7	SCP	1,6
JSW	30,5	XTB	6,5	ATC	1,5
CDR	24,2	ASB	6,1	OND	1,5
LPP	23,8	CIE	5,8	TOR	1,5

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	214%	TEN	456%	VGO	302%
JSW	140%	BFT	412%	VOX	267%
CPS	139%	APR	332%	OND	247%
CCC	128%	WPL	313%	PXM	231%
SPL	122%	KER	223%	BRS	231%
LPP	121%	TPE	214%	RFK	230%
PGE	117%	ALR	172%	PHN	207%
KGH	114%	BDX	157%	PLW	205%
PKO	113%	ENA	156%	R22	204%
KRU	111%	CIE	155%	SNK	203%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
DNP	414,6	1,8%	PEO	85,6	-4,5%
CCC	35,4	0,6%	MBK	304,2	-4,3%
KGH	121,5	-0,4%	CPS	17,1	-4,1%
LPP	9 430,0	-1,1%	SPL	287,2	-3,6%
KRU	328,0	-1,2%	PZU	35,6	-3,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BFT	1 055,0	3,9%	TEN	116,2	-10,2%
PEP	83,0	2,1%	ATT	37,86	-4,4%
XTB	35,8	1,4%	ALR	39,3	-4,0%
ASB	26,8	1,1%	EAT	18,8	-3,9%
NEU	622,0	0,6%	MIL	4,4	-3,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
RFK	1,5	6,0%	CTX	159,5	-6,7%
SCP	321,5	3,4%	OND	14,5	-4,6%
R22	54,0	3,3%	UNT	101,0	-4,4%
1AT	41,2	1,2%	SNK	16,3	-4,3%
ARH	18,8	1,1%	LBW	3,0	-4,1%

## PALIWA I CHEMIA

**CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)****Żądanie zwołania NWZA przez KI Chemistry**

Akcjonariusz chce upoważnić Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego przez emisję akcji zwykłych z wyłączeniem prawa poboru.

**GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)****234,2 mln PLN wsparcia z tyt. cen energii [lekkie pozytywne]**

Łączna kwota przyznanego wsparcia spółkom z grupy kapitałowej Grupa Azoty, w związku z sytuacją na rynku energii w latach 2022-2024, wynosi 234,2 mln PLN. "Przyznana kwota zostanie uwzględniona w jednostkowych i skonsolidowanych wynikach I kwartału 2023 roku, poprzez zwiększenie wyniku EBITDA"

**GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)****Spadek produkcji nawozów w lutym o 34% r/r [negatywne]**

Grupa Azoty zmniejszyła w lutym 2023 roku produkcję nawozów azotowych o 34 proc., do 196 tys. ton (vs. 265 tys. ton w styczniu). Produkcja na moczniku w chemii wyniosła 70 tys. ton (vs. 127 tys ton rok temu i 94 tys w styczniu 2023).

## TMT

## RYNEK KINOWY

**Kina poszukują wsparcia UOKiK i rządu - Rzeczpospolita**

- Rusza spór o wysokość tantiem placonych twórcom filmów i seriali, który może wpłynąć na sytuację całego rynku kinowego.
- Kina postulują, żeby organizacje zarządzające prawami autorskimi pobierały 1,7 proc. od biletu, a nie 4,1 proc.

## GAMING

**HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)****Spółka miała zdeponowane w Silicon Valley Bank ok. 24,2mln USD**

- Kwota 14,2 mln USD była trzymana na rachunkach bieżących, a 10mln USD trzymane było w funduszach rynku pieniężnego;
- Środki te stanowią ok. 10% wszystkich środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów
- Odzyskiwanie środków odbędzie się zgodnie z procesem prowadzonym przez FDIC.

**PLAYWAY (Kupuj; 400 PLN)****Podsumowanie weekendu premiery gry Contraband Police**

- Gra zadebiutowała 08.03.2023 w cenie bazowej 19,99 USD z -12% obniżką (cena na premierę 17,59 USD)
- Na Steam wystawiono 1777 recenzje z czego 94% jest pozytywna
- Peak graczy na Steam 8124 (#4 miejsce wśród gier PLW po CMS 2018&2021 oraz House Flipper)
- Informacje z Twittera CEO: sprzedaż ponad 89k kopii. Top #3 kraje: US, DE, FR (po 72h sprzedaży)
- Budżet gry z marketingiem do 2 mln PLN całkowicie zwrócony

**BIG CHEESE STUDIO**

Spółka w najbliższym czasie rozpocznie sprzedaż gry "Cooking Simulator" na rynku chińskim – CFO

## KONSUMENT

**CCC (Sprzedaj; 35 PLN)****W pierwszym pełnym roku działalności w sieci HalfPrice prawie osiągnięto próg 1mld PLN przychodów - wiceprezes**

- W tym roku sieć spodziewa się wygenerowania przychodów na poziomie przekraczającym 1mld PLN;
- Setny sklep HalfPrice pojawi się wiosną, a w całym roku obrotowym przybędzie 20-30 sklepów;
- Większość nowych sklepów HalfPrice ma powstać w Polsce, za granicą powstaną kilka, kilkanaście sklepów.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**PEKABEX**

Spółka zależna Pekabex Bet jako lider konsorcjum z NDI zawarła umowę z PGZ Stocznia Wojenna na budowę obiektów kubaturowych. Wartość umowy wynosi 21% przychodów grupy za 2021 rok, zakres przynależny Pekabex Bet wynosi 1% przychodów grupy za 2021 rok.

**PEKABEX**

Zawarcie warunkowej umowy na realizację inwestycji polegającej na budowie parku logistycznego 7R City Park Gdańsk Airport 1 w Gdańsku

**UNIBEP****Zawarcie warunkowej umowy na inwestycję budowlaną w Warszawie**

- Umowa zawarta z Bouygues Immobilier Polska dotyczy realizacji kompleksu mieszkalno-usługowego;
- Termin realizacji inwestycji ustalono na IV kwartał 2024 roku;
- Wartość umowy to 47mln PLN netto.

**UNIBEP****Spółka zależna Unidevelopment planuje na połowę marca ofertę publiczną obligacji o wartości nominalnej do 23,5mln PLN**

Pozyskane środki mają być przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego grupy.

**UNIBEP**

Unidevelopment rozpoznał 136 lokali w wyniku za I-II'23, sprzedał 65

**PRZEMYSŁ****STALPRODUKT (Kupuj; 368 PLN)**

Spółka Huta Cynku Miasteczko Śląskie otrzyma 100,5mln PLN dofinansowania w ramach rządowej pomocy dla firm energochłonnych

**POZOSTAŁE INFORMACJE****ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN:** Zawarcie z kontrahentem z branży paliw stałych zamówienia na dostawę węgla o wartości ok.

3,3mln PLN

Dostawy węgla będą realizowane w okresie do 24 marca 2023 roku.

**ESOTIQ&ENDERSON:** Przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 20,5mln PLN, +21% r./r.

YTD 41mln PLN, +20% r./r.

**LABO PRINT:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 11mln PLN, +12% r./r.

YTD 20,7mln PLN, +11% r./r.

**MERCOR:** Wartość pozyskanych zamówień w lutym 2023 roku na poziomie 43mln PLN, +22% r./r.

W okresie od września 2022 roku do lutego 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 296,4mln PLN, +23% r./r.

**OT LOGISTICS:** Spółka przejęła ponad 2,3 mln akcji Luka Rijeka od Rubicon Partners Ventures

Spełniony został tym samym ostatni z warunków zawieszających przewidzianych w warunkowej przedwstępnej umowie sprzedaży akcji Luka Rijeka.

**RAEN:** Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej zakupu 100% udziałów w Seed Capital za kwotę w przedziale 1,35-6,2mln PLN**ROPCZYCE:** Przyznanie dofinansowania w kwocie 18,7mln PLN w ramach rządowej pomocy dla firm energochłonnych**SIMFABRIC:** Zawarcie umowy z Epic Games na współpracę przy wydaniu 10 gier i jednej na wyłączność

Umowa zakłada także możliwość korzystania przez SimFabric z usług sieciowych Epic Games oraz technologii blockchain i waluty cyfrowej w grach.

**SOLAR COMPANY:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 10,3mln PLN, +22,6% r./r.**WASKO:** Oferta spółki za 17,5mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na usługi pogwarancyjne dla firmy Hitachi**XTPL:** Przyznanie patentu przez Malezyjski Urząd Patentowy

Urząd przyznał patent na metodę formowania linii o szerokości poniżej 1 mikrometra z wykorzystaniem opracowanego tuszu zawierającego nanocząstki srebra.

**ZPC OTMUCHÓW:** Dopuszczenie i wprowadzenie 4,8 mln akcji serii F do obrotu giełdowego z dniem 14 marca 2023 roku**ŻYWIEC:** Spółka nie otrzymała jeszcze oferty zakupu Browaru Leżajsk od p. Janusza Palikota**INSIDER TRADING****ALL IN! GAMES**

Członek RN kupił 550 tys. akcji @ 1,50 PLN.

**MERCATOR MEDICAL**

LeaderMed B.V. kupił 221,2 tys. akcji @ 48,00 PLN.

**MUZA**

Członek RN kupił 2 tys. akcji @ 7,45 PLN.

**SATIS GROUP**

Polish American Investment Fund, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 2,3 mln akcji @ 0,60 PLN.

**SILVAIR**

Członek Rady Dyrektorów kupił 15 tys. akcji @ 4,62-4,76 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****COMARCH**

Śmierć wiceprezesa zarządu p. Pawła Prokopa.

**DIGITREE GROUP**

Rezygnacja p. Rafała Zakrzewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**PROTEKTOR**

Powołanie p. Mariusza Drużyńskiego oraz p. Kamila Gajdzińskiego na stanowisko członka zarządu.

**PROTEKTOR**

Powołanie p. Tomasza Malickiego na stanowisko prezesa zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****NANOGROUP**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tomasza Ciacha z 13,43% do 5,13% kapitału i głosów.

**NANOGROUP**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 10,44% kapitału i głosów.

**SYGNITY**

Zwiększenie zaangażowania przez Barca Capital Master Fund powyżej 5% do 5,0063% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****PZU**

Wolumen: 42 tys. @ 36,34

% kapitału: 0,00

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****OEX: Zwołanie NWZA na dzień 7 kwietnia w sprawie umorzenia 727,1 tys. akcji**

- Akcje stanowią 8,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;

- Kapitał zakładowy zostanie obniżony o kwotę 145,4 tys. PLN z kwoty 1,5mln PLN do kwoty 1,37mln PLN.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</b>	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	<b>MBK, PEO</b>	ALR, KER, COG
06-10			ABE	<b>KRU</b>	<b>PKO, ING, TOR</b>
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		<b>JSW, PGE, GMV</b>	<b>KGH, BFT, BHW, ENA, LWB, STH</b>	<b>ACP, DNP, KTY, 11B, CIE, XTB, 1AT, ACG, ARH, TOA</b>	RWL
27-31		EUR, NEU, WPL, TEN, ATC, R22, VGO, VRC	TPE, ANR, ECH	<b>ALE, CDR, CPS, PZU, ATT, MBR, DVL, PEP, SLV, AMC, ART, CSR, ERB, FRO, ICE, MFO, OND</b>	INPST, BDX, AMC, CTX, ICE, MLS, MOC
KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO	DAD, OPN, VRG	CMP	
10-14				DAT	
17-21		MGT, APR, BRS	<b>KTY, CLN, CRJ</b>	<b>CCC, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN</b>	<b>PKN, NWG, VOT</b>
24-28	FMF, BBT	<b>OPL, SPL, GTC, MAB</b>	<b>KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML</b>	<b>PEO, BDX, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR</b>	<b>MBK, MIL, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW</b>
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				<b>DNP</b>	
08-12	XTB	EUR, ACG, ATC, ERB, OND	BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	SMT
15-19	<b>CPS, COG, GMV, STP</b>	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	<b>KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG</b>	<b>PKN, PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG</b>	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	<b>JSW, CMR, TEN</b>	<b>PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC</b>	<b>ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG</b>	<b>ALE, CCC, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN</b>	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	<b>CDR, FMF, CTX, FRO, PCF</b>	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			

## 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	39,3	12%	5 136	7,1	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	50,2	18%	7 409	22,7	5,6	4,6	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	82,0	1%	10 714	7,0	7,0	8,5	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,0	-13%	22 377	12,8	8,2	8,0	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	304,2	20%	12 908	---	7,1	4,7	1,0	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,4	5%	5 299	---	---	3,1	1,2	1,4	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	85,6	26%	22 473	9,5	4,5	5,5	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	29,8	34%	37 225	12,6	6,1	5,2	1,1	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	287,2	15%	29 349	13,2	9,5	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	328,0	16%	6 337	8,0	7,7	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,6	1%	30 767	9,2	7,1	7,4	2,1	2,3	2,4	22%	33%	33%	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	664,0	-16%	1 580	66,6	16,0	10,7	57,2	12,0	7,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	53,6	25%	868	6,2	6,0	6,0	5,1	5,0	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,9	-12%	331	9,4	9,3	8,6	6,7	6,3	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	27,4	2%	28 949	---	31,7	24,2	17,7	14,3	11,6	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	79,4	4%	1 241	5,7	9,2	8,8	5,0	6,6	5,9	9%	18%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,8	-5%	548	10,6	12,3	10,9	5,5	5,4	4,9	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	82,0	11%	638	70,3	10,0	6,8	7,7	3,7	2,9	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,8	-	4 119	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,2	10%	492	30,7	18,4	13,6	12,5	13,6	11,0	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,8	6%	483	4,2	5,5	7,4	2,9	2,8	4,5	7%	15%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,9	68%	1 514	2,1	3,6	5,5	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	10,2	-18%	121	15,3	10,8	10,2	5,8	5,3	3,8	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,0	-13%	1 270	15,1	13,6	12,7	9,9	9,0	8,3	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	77,5	1%	6 433	12,7	13,0	12,4	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,2	2%	2 449	12,0	13,5	12,6	7,7	7,1	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	41,2	-15%	1 595	4,2	6,3	7,8	4,3	6,2	7,8	15%	17%	11%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,7	0%	2 440	11,8	11,3	9,9	8,5	8,3	7,6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	37,9	5%	3 756	2,1	5,5	5,6	2,8	4,6	3,8	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 055,0	-5%	3 095	24,7	16,8	15,3	9,4	8,1	7,7	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	15,1	33%	204	19,0	13,8	9,2	6,1	5,2	3,7	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	309,5	2%	7 902	15,7	15,0	14,6	7,2	6,5	6,2	8%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	159,5	46%	665	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,4	-1%	1 944	---	---	---	6,4	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	128,7	20%	12 969	37,0	27,5	41,2	23,9	17,3	26,7	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,4	197%	786	---	---	---	270,1	115,4	168,8	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,8	-9%	2 783	6,9	9,5	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	145,0	39%	1 179	10,5	10,6	9,1	3,4	3,5	3,0	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,9	16%	252	---	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,1	29%	10 936	11,7	18,6	10,4	6,1	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,1	10%	128	34,1	31,1	19,4	14,1	14,0	10,2	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,0	16%	1 356	7,1	7,5	8,6	7,1	5,6	7,3	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		414,6	-	40 647	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	118,0	-19%	3 021	7,9	9,7	12,5	6,1	7,8	9,7	9%	10%	7%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	14%	1 374	5,8	8,9	3,9	8,3	10,0	6,6	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,5	10%	441	47,5	5,4	3,2	8,8	4,1	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	0%	4 097	5,7	6,8	6,2	1,7	1,5	1,4	21%	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	24P		
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,5	-	2 018	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,9	10%	2 213	9,5	9,6	7,8	3,2	3,2	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,1	4%	512	7,5	6,6	5,9	5,7	5,4	5,2	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		24,4	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,6	6%	1 576	11,2	10,9	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	58,9	2%	4 021	20,8	22,7	18,2	15,3	14,6	12,1	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	13,8	14,2	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	29,0	9%	2 445	11,9	10,7	11,8	5,2	4,0	3,6	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,9	46%	3 928	30,0	22,3	15,0	12,5	9,9	7,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	564,0	15%	7 991	10,1	8,5	7,6	8,3	7,0	6,5	0%	0%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	50,7	37%	5 948	0,8	2,2	3,7	0,0	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,3	-4%	77	18,2	13,0	11,4	5,1	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	494,0	19%	4 767	6,9	9,4	8,1	5,8	7,3	6,7	11%	12%	10%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	121,5	-22%	24 290	4,5	16,8	10,3	4,3	7,7	5,8	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 430,0	48%	17 485	16,0	13,6	10,0	8,7	6,6	5,2	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		20,1	-	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	105,5	-2%	704	7,0	7,3	7,1	5,2	5,2	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,0	85%	107	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	39,0	16%	258	7,1	7,6	6,4	4,7	5,5	5,8	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	20,3	29%	285	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	622,0	0%	2 795	19,4	18,9	16,6	8,5	8,3	7,5	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,4	-4%	828	19,4	10,8	8,8	8,2	6,3	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,5	-20%	797	167,5	11,3	4,4	35,6	9,9	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,4	24%	563	17,0	14,0	11,6	6,3	6,6	6,0	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 903	12,4	13,8	11,6	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	36,2	-	1 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	42,1	40%	24 231	23,7	20,8	15,6	7,5	6,3	5,0	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,5	13%	14 598	4,3	157,9	6,3	1,7	5,2	2,2	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,5	44%	72 512	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	445,5	-10%	2 940	20,8	15,6	14,2	16,3	12,5	11,4	4%	5%	6%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	61,0	-	1 410	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	54,0	-3%	766	29,3	20,3	17,2	14,5	11,4	9,5	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,1	-	423	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,6	26%	573	4,8	5,6	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	86,1	21%	1 580	61,2	30,9	20,2	21,5	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,4	28%	780	43,7	28,6	20,2	23,7	17,4	12,9	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	281,0	31%	1 568	3,4	5,3	6,3	1,6	1,5	1,0	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,9	32%	2 802	16,8	13,9	11,9	10,4	8,9	7,5	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,0	-13%	896	26,7	20,1	17,4	11,1	9,7	9,0	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	8%	3 612	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		116,2	-	852	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	34,0	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,1	-2%	461	7,0	7,8	6,0	5,5	6,0	4,9	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	101,0	10%	828	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,8	11%	468	4,5	7,9	4,8	4,9	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	104,6	7%	3 064	16,2	16,2	13,5	10,5	8,6	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	35,8	-1%	4 200	4,9	9,7	9,1	2,5	5,5	4,6	4%	14%	8%	---

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

# 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 Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

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

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## 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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.