

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GAMIVO: Wyniki IV kw. 2022 [lekko negatywne]**PCC ROKITA:** Wyniki za 4Q22 [pozytywne]**KINO POLSKA TV:** Skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok – szacunki**FOREVER ENTERTAINMENT:** Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw.'22**MEX POLSKA:** Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

PEKAO: KNF potwierdził, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON/RAFAKO: Uzgodnienia umowy dot. bloku 910 MW**SERINUS ENERGY:** Spółka chce inwestować generowane środki w rozwój przedsięwzięć w zakresie poszukiwania i wydobycia węglowodorów**ENERGETYKA:** Projekt aktualizacji PEP 2040 w najbliższych dniach

TMT

ASSECO POLAND: Audytor ma wątpliwości czy Asseco sprawuje kontrolę nad Formula Systems**AILLERON:** Spółka zależna Virtual Software LLC odzyskała wszystkie środki posiadane w SVB w kwocie 4,5mln USD

GAMING

CD PROJEKT: Spółka utworzy łącznie 42,9 mln PLN odpisu aktualizującego nakłady na projekt Sirius [negatywne]**HUUUGE:** Spółka zależna Huuuge Games Sp. z o.o. planuje do końca kwietnia 2023 roku zwolnić ok. 10% zatrudnionych w grupie**CI GAMES:** CI Games finalizuje finansowanie i umowy dystrybucyjne przy The Lords of the Fallen

BIOTECH

MEDINICE: Podpisanie umowy z Clairfield Partners w sprawie doradztwa

KONSUMENT

ASBIS: Spółka podwaja dział komercyjny związany z robotyką – Asbis Robotic Solutions**DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE:** MEKO prezentuje dzisiaj strategię rozwoju do 2027

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Uchylenie tymczasowego aresztu w stosunku do Prezesa Zarządu FBSSerwis p. Artura Pielecha**MLP GROUP:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**ŚNIEŻKA:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,45 PLN dywidendy na akcję**RYNEK KOLEJOWY:** PKP PLK zdecydowało o podwyższeniu limitów waloryzacyjnych z 5 do 10% na realizowanych już kontraktach

PRZEMYSŁ

PESA/NEWAG: Portfel zamówień Pesy wynosi ok. 5mld PLN, firma chce zacieśnić współpracę z Newagiem

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

GAMIVO (Kupuj, 145 PLN)

Wyniki IV kw. 2022 [lekko negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	Y/Y	Q/Q	4Q22P
GMV	57,9	52,5	56,3	59,9	63,3	9%	6%	66,6
take-rate (%)	19,9%	19,5%	19,1%	18,9%	18,8%	-6%	0%	19,5%
Przychody	11,5	10,2	10,8	11,3	11,9	3%	5%	13,0
EBITDA	0,8	1,7	3,0	3,1	2,3	172%	-25%	3,8
EBITDA skor.	0,8	1,7	3,0	3,1	2,3	172%	-25%	3,8
EBIT	0,2	1,2	2,5	2,5	1,7	795%	-32%	3,2
Zysk netto	1,4	1,6	2,9	2,8	2,4	68%	-14%	3,2
Zysk netto skor.	0,1	0,9	2,3	2,1	1,7	1203%	-18%	2,9
P/E adj. 12M trailing	31,3	30,1	24,7	18,8	14,5			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	16,5	16,9	12,5	10,1	8,6			
marża EBITDA	7,3%	17,0%	28,0%	27,3%	19,3%			
marża EBIT	1,6%	11,6%	22,8%	22,1%	14,3%			
marża netto	12,3%	15,3%	26,8%	24,5%	20,0%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

PCC ROKITA

Wyniki za 4Q22 [pozytywne]

- EBITDA za 4Q wyniosła 400,9 mln PLN, vs. konsensus 307 mln. Zysk netto wyniósł 287,9 mln, vs. oczekiwania rynku 214,6 mln.

- RN rekomenduje wypłatę dywidendy: 21,57 PLN DPS (18,3% DY)

KINO POLSKA TV

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok – szacunki

- Przychody z umów z klientami 284,8mln PLN, +11% r./r.;

- Zysk na działalności operacyjnej 60,7mln PLN, +2% r./r.;

- Zysk netto 47,7mln PLN, -2% r./r.

FOREVER ENTERTAINMENT

Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw. '22

- Przychody ze sprzedaży 9,37mln PLN +79,2% r./r.;

- Zysk z działalności operacyjnej 2,5mln PLN vs. strata 1,7mln PLN w IV kw. '21;

- Zysk netto 1,9mln PLN vs. strata netto 1,6mln PLN w IV kw. '21.

MEX POLSKA

Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 81,8mln PLN, +73% r./r.;

- Zysk na działalności operacyjnej 9,8mln PLN, +14% r./r.;

- Zysk netto 7,3mln PLN, -1% r./r.

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 108 PLN)

KNF potwierdził, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)/RAFAKO

Uzgodnienia umowy dot. bloku 910 MW

- Tauron i Rafako uzgodnili założenia przyszłej umowy.

- Tauron Wytwarzanie ograniczy swoje roszczenia wobec wykonawcy do 240 mln PLN, które zostaną wypłacone z gwarancji należytego wykonania. Uzgodnienie nie oznacza uznania roszczeń Tauron Wytwarzanie.

- Tauron Wytwarzanie zapłaci na rzecz Rafako 65,1 mln PLN.

- Zarząd Rafako poinformował, że uzgodnienia zostały poczynione, natomiast nie doszło do podpisania umowy, której treść jest przedmiotem dalszych prac.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 451	0,3%	-5,1%	-11%
WIG20	1 687	0,5%	-7,6%	-19%
mWIG40	4 403	-0,3%	0,7%	-6%
sWIG80	19 511	0,3%	0,9%	1%
S&P 500	3 952	0,9%	-1,1%	-11%
NASDAQ 100	12 563	0,3%	4,2%	-13%
STOXX Europe 600	441	1,0%	-5,0%	-3%
DAX	14 933	1,1%	-3,0%	4%
FTSE 100	7 404	0,9%	-7,2%	-1%
Nikkei 225	26 946	-1,4%	-1,9%	0%
Shanghai Comp	3 254	-0,5%	-1,6%	0%
BIST30 Turcja	5 460	-2,9%	-4,6%	124%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-3,2	-69,0	74
Rent. obl. 10Y	6,0%	-3,7	-61,8	126
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-6,0	250

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,40	0,2%	-1,5%	3%
EUR/PLN	4,71	0,0%	-0,9%	0%
EUR/USD	1,07	-0,1%	0,6%	-3%
GBP/PLN	5,39	0,0%	0,3%	4%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	1,5%	5%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 977	-0,3%	7,8%	2%
Srebro (USD/toz)	22,4	-0,4%	2,8%	-11%
Platyna (USD/toz)	987	-0,6%	4,3%	-5%
Miedź (USD/t)	8 698	1,4%	-4,9%	-16%
Cynk (USD/t)	2 886	-0,3%	-7,7%	-25%
Krzem (EUR/t)	2 750	-1,8%	-9,8%	-29%
Olów (USD/t)	2 118	1,4%	-1,7%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 275	0,0%	-7,4%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 387	1,0%	-7,1%	-44%
Molibden (USD/lb)	31,8	-0,3%	-15,4%	65%
Nikiel (USD/t)	22 797	-2,4%	-15,4%	-38%
Ruda żelaza (USD/t)	128	-0,2%	0,8%	-15%
HCC (USD/t)	353	-0,1%	-6,1%	10%
HRC UE (EUR/t)	830	2,5%	6,4%	-36%
Rebar UE (EUR/t)	740	-3,3%	-11,9%	-35%
Ropa Brent (USD/bbl)	73,3	-0,7%	-11,8%	-37%
CO2 (EUR/t)	87,83	0,6%	-10,7%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	0,4%	7,7%	-54%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	39,1	-8,3%	-20,5%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	131	-3,9%	-17,4%	-18%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	709	-0,1%	-10,8%	1%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	216	-0,6%	-3,9%	-8%
Shanghai Freight Index	910	0,4%	-6,7%	-80%

SERINUS ENERGY

Spółka chce inwestować generowane środki w rozwój przedsięwzięć w zakresie poszukiwania i wydobycia węglowodorów

- Ze względu na dużą zmienność rynku, nie jest to odpowiedni czas na sprzedaż aktywów;
- Zlecone zostały analizy geologiczne całego bloku Satu maru w Rumunii, której wyniki stanowiąc będą podstawę dalszych poszukiwań złóż;
- W Tunezji spółka chce kontynuować rozwój w polu naftowym Sabria, będzie dążyć do jak najszybszego ukończenia prac rekonstrukcyjnych w otworach W-1 i N-2.

ENERGETYKA

Projekt aktualizacji PEP 2040 w najbliższych dniach

- Wg. Parkietu, w 2030r. łączna moc zainstalowana w OZE ma wynieść 50 GW (vs. 22 GW obecnie), a udział w mixie energetycznym 50%. Moc w on-shore ma wzrosnąć z obecnych 9,2 GW do 14 GW, moc w PV z 11,9 GW do 27 GW.
- Maksymalna moc el. jądrowych do 2040r. ma wynieść 9 GW.

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)

Audytora ma wątpliwości czy Asseco sprawuje kontrolę nad Formula Systems

- Ewentualna decyzja o zmianie metody konsolidacji może mieć dodatkowy jednorazowy pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik netto grupy
- Na koniec 3Q'22 Asseco miało 25,56% udziałów w Formula Systems, ale większość składu Rady Dyrektorów Formuli (4 z 7 osób) stanowili przedstawiciele Asseco Poland, co według spółki jest istotną przesłanką potwierdzającą, że sprawowana jest kontrola nad izraelską spółką
- W związku z koniecznością wyjaśnienia powyższych wątpliwości przesunięto publikację rocznego raportu z 23 marca na 18 kwietnia 2023 r.

AILLERON

Spółka zależna Virtual Software LLC odzyskała wszystkie środki posiadane w SVB w kwocie 4,5mln USD

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj, 155 PLN)

Spółka utworzy łącznie 42,9 mln PLN odpisu aktualizującego nakłady na projekt Sirius [negatywne]

- Powodem decyzji są wyniki ewaluacji zakresu i potencjału komercyjnego Projektu Sirius w pierwotnej formule i prowadzone obecnie prace nad zdefiniowaniem nowych ram projektu
- 33,4 mln PLN odpisu obciążą wynik finansowy za 2022 r., a 9,5 mln PLN za I kw. 2023 r.
- Projekt Sirius jest rozwijany przez studio Molasses Flood

HUUUGE (Kupuj, 31,6 PLN)

Spółka zależna HUUUGE Games Sp. z o.o. planuje do końca kwietnia 2023 roku zwolnić ok. 10% zatrudnionych w grupie

- Spółka opublikuje kolejny komunikat w sprawie zwolnień grupowych po zakończeniu wymaganych prawem konsultacji z przedstawicielem pracowników. Ostateczne dane w zakresie wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe Grupy HUUUGE zostaną podane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2023

CI GAMES

CI Games finalizuje finansowanie i umowy dystrybucyjne przy The Lords of the Fallen

- Prezes CI Games Marek Tyimiński poinformował, że CI Games finalizuje dodatkowe finansowanie przy udziale banku. Spółka spodziewa się zawarcia umowy w przeciągu najbliższych dni. Jest również bardzo blisko ostatecznego zawarcia kluczowych umów dystrybucyjnych, które przełożą się pozytywnie na cash flow.
- Premiera The Lords of the Fallen odbędzie się w drugim półroczu 2023 r. Obecnie nad grą pracuje wewnętrzny zespół ponad 80 osób oraz kolejne 80 osób zatrudnionych przez partnerów outsourcingowych. Gra wchodzi już w etap testów i przygotowania do certyfikacji na konsole
- Nowe informacje o grze zostaną ujawnione podczas konferencji GDC

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1970,3	964,6	1041,5	1014,1	53%
WIG20	1706,3	791,9	859,5	811,2	50%
WIG40	116,7	116,7	116,7	116,7	100%
sWIG80	40,9	43,7	44,9	39,3	110%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	173,5	MIL	6,9	TIM	3,9
PKN	146,5	TPE	6,3	PXM	3,8
PZU	111,5	CCC	6,2	VOT	3,6
DNP	108,0	XTB	5,7	SCP	2,8
PEO	84,5	ENA	4,0	GRX	1,8
KGH	78,1	ATT	3,4	ATC	1,5
ALE	28,3	BHW	3,4	BRS	1,3
CDR	25,2	LWB	3,2	TOR	1,3
JSW	24,2	ASB	3,0	LBW	1,3
ALR	23,0	CMR	2,5	COG	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	214%	CMR	293%	INK	499%
ALR	189%	BHW	165%	TIM	464%
PKO	187%	DOM	132%	BRS	351%
KRU	152%	ING	126%	TOA	304%
KTY	137%	MIL	124%	ABS	282%
MBK	123%	MBR	123%	FTE	232%
PEO	105%	GPW	120%	VOT	231%
DNP	104%	EUR	98%	R22	212%
ACP	94%	ENA	95%	WTN	209%
PKN	93%	ATT	95%	WWL	209%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	46,7	4,0%	KTY	513,0	-4,1%
KGH	117,4	2,6%	SPL	264,6	-2,2%
PGE	6,0	2,1%	ALR	33,9	-1,4%
PEO	78,9	1,9%	PZU	31,6	-0,3%
PKO	26,8	1,1%	DNP	410,3	-0,3%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
MBR	318,0	4,3%	DOM	120,0	-3,5%
LWB	39,9	2,7%	TEN	117,30	-3,1%
PKP	16,0	2,2%	BML	5,7	-2,9%
BHW	80,5	2,2%	FMF	3,7	-2,5%
BMC	34,8	2,0%	CAR	566,0	-2,4%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
TIM	38,5	8,0%	MOC	20,9	-6,9%
WTN	29,3	5,8%	MDG	16,2	-5,3%
AST	23,4	4,0%	GRX	1,7	-4,2%
AST	23,4	4,0%	VOT	43,8	-3,7%
SNX	20,6	3,8%	SNK	15,4	-3,4%

BIOTECH

MEDINICE (Kupuj; 365 PLN)**Podpisanie umowy z Clairfield Partners w sprawie doradztwa**

Umowa dotyczy doradztwa w procesie tworzenia partnerstw strategicznych, sprzedaży licencji oraz sprzedaży własności intelektualnej i związanej z nią technologii.

KONSUMENT

ASBIS**Spółka podwaja dział komercyjny związany z robotyką – Asbis Robotic Solutions**

- Lokalne zespoły Asbis Robotic Solutions (AROS) działają już w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii, Grecji oraz na Cyprze;
- W planach jest rozpoczęcie działania tej dywizji w nowych krajach, tj. Węgry, Bułgaria oraz na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej;
- Grupa planuje rozszerzyć portfolio produktów z zakresu robotyki, pierwszych robotów współpracujących pod własną marką CRON Robotics należy się spodziewać na rynkach europejskich w tym roku.

DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE**MEKO prezentuje dzisiaj strategię rozwoju do 2027**

- W 2027 Grupa ma osiągnąć 19mld SEK przychodów oraz 1,6mld SEK EBIT (marża EBIT 8,4% vs. 6,6% w 2022 oraz 8,2% w 2021);
- CAGR'22-27 przychodów i EBIT odpowiednio >5% i >10%, głównie na bazie głównie wzrostu organicznego, ND/EBITDA w przedziale 2-3x;
- Dystrybucja do akcjonariuszy nie mniej niż 50% zysku netto (wyłączając akwizycje).

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)**Uchylenie tymczasowego aresztu w stosunku do Prezesa Zarządu FBSerwis p. Artura Pielecha**

Obecnie obowiązki prezesa FBSerwisu pełni CFO Grupy Budimex p. Marcin Węglowski.

MLP GROUP**Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**

- W '22 Spółka kupiła 37ha gruntów, pozwalających na wybudowane 185 tys. m2 powierzchni magazynowej.
- Średnia długość umowy wynosi obecnie ok. 7 lat.
- Najemcy produkcyjni (nearshoring) cenią sobie stabilność, preferują dłuższe umowy i realnie cena nie jest dla nich najważniejsza.
- Liczba zapytań od nowych najemców jest ok. 20% niższa r./r..
- Tegoroczny CAPEX może wynieść ok. 215mln EUR, z czego 30% może zostać przeznaczone na zakup gruntów.
- Zdaniem Prezesa MLP jest w stanie rozwijać się korzystając z obecnego banku ziemi do '24.
- MLP szacuje, że obecnie annualizowane przychody z najmu, wyłączając refakturę, wynoszą ok. 209 mln PLN (dla porównania w '22 wyniosły one 153mln PLN).
- Oddana powierzchnia magazynowa w '23 (m.in. na projektach Pruszków II, Czeladź, Poznań West, Idstein czy Łódź) powinna być płaska albo nieznacznie wyższa r./r. (w '22 226 tys. m2).
- Retencja klientów kształtuje się na poziomie ok. 100%, jednocześnie stawki na nowych umowach czynszowych są wyższe o 15-20%.
- Spadek yieldów w Rumunii wynikał z faktu, że Spółce udało się skomercjalizować wolną powierzchnię.
- Jednocześnie w najbliższych kwartałach Zarząd nie spodziewa się negatywnego wpływu yieldów na wartość portfela, m.in. z uwagi na dynamiczny wzrost ERV.
- Projekt w Wiedniu zaliczył 2-3 miesiące opóźnienia, jednocześnie MLP posiada już 150% najmu zabezpieczone LOI, co powinno pozwolić podnieść czynsze.
- Ceny budowy wróciły do poziomu sprzed covidu, Zarząd spodziewa się rozszerzenia yield to cost w tym roku.
- Obecnie 85% portfela posiada już certyfikacje BREEAM.
- Spółka rozważa przejść na raportowanie w EUR, natomiast jest temat relatywnie odległy w czasie.
- Związana rezerwa na opłatę z tytułu PWUG dotyczy ciągnącej się ponad 20 lat sprawy ze starostwem w Pruszkowie, które to co 4 lata stara się podwyższyć opłatę za wieczyste użytkowanie.

ŚNIEŻKA (Trzymaj; 62 PLN)**Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,45 PLN dywidendy na akcję**

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 18,3mln PLN;
- DY=2%.

RYNEK KOLEJOWY**PKP PLK zdecydowało o podwyższeniu limitów waloryzacyjnych z 5 do 10% na realizowanych już kontraktach**

- Jednocześnie zmniejszone zostało wadium z 3% do 0,5% oraz gwarancja należytego wykonania z 10% do 5%.
- [Link do artykułu.](#)

PRZEMYSŁ

PESA/NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)**Portfel zamówień Pesy wynosi ok. 5mld PLN, firma chce zacieśniać współpracę z Newagiem**

- Dla porównania w ub.r. portfel zamówień wynosił ok. 3mld PLN
- Obecnie największe zamówienia realizowane przez PESA to kontrakty Czeskie Drahy i Intercity oraz z Kolejami Dolnośląskimi
- Przetarg dla PKP Intercity na 38 siedmiowagonowych składów piętrowych typu push-pull wraz z 45 lokomotywami wielosystemowymi wart 7,8mld PLN jest w finalnej fazie rozstrzygnięcia
- W Polsce nowych zamówień nie ma zbyt dużo, natomiast za granicą, m.in. w Rumunii, pojawia się dużo zleceń
- Do tej pory firma uzyskała 23 zagraniczne homologacje
- Obecnie ok. 60% przychodów pochodzi z kontraktów realizowanych dla zagranicznych przewoźników
- Spółka jest gotowa na kolejne projekty realizowane wspólnie z Newagiem, prowadzone są rozmowy o wspólnym JV
- Spółka w ciągu kilku lat będzie przygotowana do wejścia na warszawską giełdę

POZOSTAŁE

STS HOLDING (Kupuj; 23,7 PLN)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet**

- Umowa sponsorska z PZPN daje spółce bardzo dużą przewagę nad konkurencją i możliwość rekrutowania nowych użytkowników;
- Spółka apeluje o usunięcie zapisu w ustawie o konieczności posiadania zgody organizatora na wykorzystywanie wyników sportowych;
- Wyniki operacyjne za I kw. spółka poda po publikacji wyników rocznych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALL IN! GAMES: Rozwiązanie umowy wydawniczej w sprawie stworzenia gry "Paradise Lost"**CARBON STUDIO: Zawarcie umowy ze spółką z grupy Kepler Interactive**

- Carbon Studio stworzy tytuł VR na podstawie istniejącej już gry wydanej na inne urządzenia;
- Koszty przeniesienia gry na platformy VR pokryje spółka z grupy Kepler Interactive, a po wydaniu Carbon Studio będzie uczestniczył w podziale zysków z gry.

CREOTECH INSTRUMENTS: Podpisanie umowy na realizację kolejnych faz misji kosmicznej Comet Interceptor

- Cały projekt został podzielony na szereg faz, a aktualnie realizowane fazy obejmować będą produkcję systemu lotniczego;
- Wartość kontraktu wynosi 1,8mln euro;
- Planowany termin zakończenia realizacji projektu przypada na 31 lipca 2025 roku.

ECC GAMES: Udostępnienie wersji demo gry "BuSHIDO" wykorzystującej silnik GearShift

Na chwilę obecną nie ma ustalonej daty premiery pełnej wersji gry.

FOREVER ENTERTAINMENT: Aktualizacja planu premier gier

Link <https://forever-entertainment.com/premiery,4,pl>

KPPD: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 6,5mln PLN na wypłatę dywidendy (DPS 4 PLN, DY=5,3%)**PURE BIOLOGIS: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka intensyfikuje rozmowy dotyczące komercjalizacji i chce relatywnie szybko znaleźć partnera, który współfinansowałby przynajmniej jeden z projektów;
- W najbliższych tygodniach spółka planuje określić kandydatów do dalszego rozwoju klinicznego w projektach PB003 i PB004 oraz zakończyć etap B+R w tych projektach;
- Jeśli spółce uda się rozpocząć realizację badań w projektach PB003 i PB004 zgodnie z założonym harmonogramem, Pure Biologics chciałby odnowić portfolio i wprowadzić do niego nowe projekty wczesnych faz.

SFINKS POLSKA: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,1 mln akcji serii L, 433,3 tys. akcji serii M oraz 3,5 mln akcji serii R z dniem 24 marca 2023 roku**SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku wzrosły o 20% r./r. (YTD +21% r./r.)****UNIMA: Odpisy aktualizujące obniżą wynik netto spółki w 2022 roku o 7,9mln PLN****XTPL: Przyznanie drugiego patentu przez Chiński Urząd Patentowy**

INSIDER TRADING

NANOGROUP

Spółka sprzedała 2,1 mln akcji @ 1,05 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 6,8 tys. akcji @ 51,39-52,56 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,5 tys. akcji @ 4,16 PLN.

MERCOR

Nabycie 6,5 tys. akcji @ 17,60-17,79 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BETACOM

Rezygnacja p. Zbigniewa Wierzbickiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

NANOGROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 10,44% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEPEES

Wolumen: 150 tys. @ 1,53
% kapitału: 0,16

XTPL

Wolumen: 10 tys. @ 104,00
% kapitału: 0,49

OBLIGACJE

COGNOR HOLDING

PS Holdco złożyło oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia wszystkich obligacji serii A, zamiennych na akcje, o wartości nominalnej 100mln PLN.

DEVELIA

- Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 180mln PLN;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 4,1% w skali roku;
- Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 27 marca 2026 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BORYSZEW: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Wojciecha Zymka na stanowisko członka RN

SCOPE FLUIDICS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 85,57 PLN dywidendy na akcje

- Dzień dywidendy ustala się na 27 marca, a termin wypłaty na 31 marca 2023 roku;
- DY=26,8%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 22 marzec 2023	
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,40 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK, PEO	ALR, KER, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		JSW, PGE, GMV	KGH, BFT, BHW, ENA, LWB, STH	DNP, KTY, 11B, CIE, XTB, 1AT, ACG, ARH, TOA	RWL
27-31		EUR, NEU, WPL, TEN, ATC, R22, VGO, VRC	TPE, ANR, ECH	ALE, CDR, CPS, PZU, ATT, MBR, DVL, PEP, SLV, AMC, ART, CSR, ERB, FRO, ICE, MFO, OND	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		ACP, MGT, APR, BRS	KTY, CLN, CRJ	CCC, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	PKN, NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, BDX, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, MIL, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	EUR, ACG, ATC, ERB, OND	BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	PKN, PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	JSW, CMR, TEN	PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	ALE, CCC, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	CDR, FMF, CTX, FRO, PCF	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	33,9	30%	4 430	6,1	4,3	4,5	0,8	0,6	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	51,0	16%	7 527	23,1	5,7	4,6	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	80,5	3%	10 518	6,9	6,9	8,3	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	158,4	-5%	20 608	11,8	7,6	7,4	2,5	2,0	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	273,8	33%	11 618	---	6,4	4,3	0,9	0,8	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	3,9	17%	4 770	---	---	2,8	1,1	1,3	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	78,9	37%	20 704	8,7	4,2	5,1	0,9	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	26,8	49%	33 450	11,3	5,4	4,7	1,0	0,9	0,8	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	264,6	25%	27 039	12,1	8,7	5,7	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	301,4	26%	5 823	7,3	7,1	6,7	1,8	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	31,6	14%	27 313	8,2	6,3	6,6	1,8	2,1	2,2	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	672,0	-17%	1 599	67,4	16,2	10,9	58,0	12,2	7,1	0%	0%	5%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,0	31%	826	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,0	-9%	322	9,2	9,0	8,4	6,5	6,1	5,9	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	27,1	3%	28 642	---	31,3	24,0	17,6	14,2	11,5	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,4	3%	1 257	5,7	9,3	8,9	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	22,6	-8%	570	11,0	12,7	11,3	5,7	5,6	5,1	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,8	13%	628	69,3	9,8	6,7	7,6	3,6	2,8	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,6	-	4 084	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,9	7%	506	31,5	18,9	14,0	12,8	13,8	11,2	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	21,3	73%	1 472	2,0	3,5	5,3	1,5	2,0	2,6	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	11,3	-26%	134	17,0	12,0	11,3	6,6	6,0	4,4	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,0	-15%	1 303	15,5	14,0	13,0	10,2	9,2	8,5	5%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,0	7%	6 059	12,0	12,2	11,7	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,3	1%	2 455	12,1	13,5	12,6	7,7	7,1	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	38,5	-9%	1 491	3,9	5,9	7,2	4,0	5,9	7,4	16%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,4	1%	2 409	11,7	11,2	9,8	8,4	8,2	7,5	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	33,5	19%	3 319	1,9	4,8	5,0	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 105,0	-10%	3 242	25,9	17,6	16,0	9,8	8,4	7,9	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,5	38%	197	18,4	13,3	8,9	5,9	4,9	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	301,0	21%	7 685	14,4	13,9	13,1	6,5	5,7	4,9	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	143,5	62%	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,8	-5%	2 018	---	---	---	6,5	5,5	4,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	130,7	19%	13 173	37,5	28,0	41,9	24,3	17,6	27,2	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,6	213%	745	---	---	---	255,1	109,4	160,3	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,8	-9%	2 780	6,9	9,4	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	140,8	43%	1 145	10,2	10,3	8,8	3,3	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,2	15%	254	---	12,7	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,1	36%	10 322	11,0	17,6	9,8	5,9	6,8	6,3	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,5	15%	122	32,4	29,5	18,4	13,1	13,2	9,6	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	13%	1 387	7,2	7,7	8,8	7,2	5,7	7,4	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		410,3	-	40 226	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	120,0	21%	3 072	7,5	8,8	10,2	6,1	6,5	7,4	9%	9%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 321	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	21%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,5	16%	417	45,0	5,1	3,0	8,4	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 890	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	23%	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		13,7	-	1 902	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,7	15%	2 115	9,1	9,1	7,5	3,0	2,9	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,4	7%	497	7,3	6,4	5,8	5,6	5,3	5,0	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		26,0	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,8	12%	1 503	10,6	10,4	10,5	6,4	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	59,7	1%	4 075	21,1	23,0	18,4	15,4	14,8	12,3	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 044	13,6	14,0	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	28,1	12%	2 367	11,5	10,4	11,5	4,9	3,7	3,3	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,6	52%	3 775	28,8	21,4	14,4	12,2	9,6	7,6	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	566,0	15%	8 019	10,1	8,6	7,6	8,3	7,1	6,5	0%	0%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,7	48%	5 484	0,7	2,0	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,9	-3%	76	18,0	12,9	11,3	5,0	4,3	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	513,0	15%	4 951	7,2	9,8	8,4	6,0	7,5	6,9	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	117,4	-19%	23 470	4,3	16,3	9,9	4,1	7,5	5,6	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 290,0	51%	17 226	15,8	13,4	9,9	8,6	6,5	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,0	-	291	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	106,0	-3%	708	7,0	7,3	7,1	5,2	5,2	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,0	97%	100	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,6	20%	248	6,9	7,3	6,2	4,6	5,3	5,7	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	20,9	26%	293	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	618,0	0%	2 779	19,3	18,8	16,5	8,5	8,3	7,4	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,7	0%	797	18,7	10,4	8,4	7,9	6,1	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,3	-13%	733	154,1	10,4	4,1	32,9	9,3	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,0	28%	544	16,4	13,5	11,2	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,5	8%	8 530	11,8	13,3	11,1	4,0	4,1	3,8	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	36,0	-	1 083	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,4	46%	23 230	22,7	19,9	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,0	23%	13 422	3,9	145,1	5,8	1,6	4,8	2,0	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	55,7	62%	64 641	1,5	3,6	4,5	1,2	1,6	1,6	3%	5%	5%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	423,5	-6%	2 795	19,8	14,8	13,5	15,6	11,9	10,8	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	62,9	-	1 454	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	54,9	-5%	778	29,8	20,6	17,5	14,6	11,5	9,6	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,5	-	415	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,6	33%	540	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	83,5	25%	1 533	59,4	29,9	19,6	20,9	13,1	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,6	32%	758	42,5	27,8	19,6	23,0	16,9	12,5	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	262,0	40%	1 462	3,2	4,9	5,9	1,4	1,3	0,8	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,9	32%	2 800	16,7	13,9	11,9	10,4	8,9	7,5	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,8	-14%	906	27,0	20,3	17,6	11,2	9,8	9,1	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	17%	3 342	---	3,9	2,2	6,2	4,8	3,4	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		117,3	-	860	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	38,5	-	855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,6	8%	417	6,4	7,1	5,4	5,1	5,6	4,5	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	100,0	11%	820	3,0	5,9	7,6	2,8	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,5	14%	454	4,3	7,7	4,6	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	98,6	14%	2 888	15,2	15,2	12,7	10,0	8,1	7,1	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,4	6%	3 925	4,6	9,0	8,5	2,2	5,0	4,1	4%	15%	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



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.