

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MBANK: Obniżenie przez Moody's ratingu banku do Baa1 z A3, perspektywa negatywna

HANDLOWY: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 9 PLN dywidendy na akcję

MILLENNIUM: Uzyskanie zgody UOKiK na sprzedaż udziałów w Millennium Financial Services spółkom Europy Ubezpieczenia

MILLENNIUM: Moody's potwierdził ratingi depozytowe banku na poziomie Baa3/P-3, perspektywa zmieniona na negatywną

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Spółka stara się o ok. 1,65mld PLN dofinansowania połączonego z ESG

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

PKN ORLEN: Rozmowy PKN z KazmunayGas dot. inwestycji zakończyły się bez sukcesu - wnp

GAMING

CI GAMES: Podsumowanie wywiadu z CEO

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka oczekuje startu II fazy badań RVU120 na przełomie 1H/2H23, koncentruje się na kolejnych umowach partneringowych – podsumowanie konferencji wynikowej.

NANOGROUP: GPW I FIZ AN przyjął ofertę objęcia 1,1 mln warrantów subskrypcyjnych serii B

KONSUMENT

DINO POLSKA: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

NEUCA: Neuca zamierza stać się istotnym globalnie graczem sektora badań klinicznych i konsolidować rynek Europy i USA

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego w lutym'23: 3 873 mln PLN, +11,2% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

MLP GROUP: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Parkiet TV

ERBUD: Zawarcie umowy za 16,4mln EUR na realizację dwóch kompleksów mieszkaniowych w Niemczech

ERBUD: Podpisanie z Linde GmbH kontraktu na roboty budowlane o wartości ok. 59mln PLN netto

TIM: Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, ogłosi wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier

MOSTOSTAL WARSZAWA: MPWiK domaga się 83,3mln PLN odszkodowania

MARVIPOL DEVELOPMENT: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

UNIBEP: Zawarcie umowy z Umicore Poland o wartości 61,2mln PLN netto

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Spółka dokona odpisu aktualizującego w kwocie 52,7mln PLN w wynikach za 2022 rok

SANOK: Spółka prowadzi rozmowy dotyczące dwóch projektów akwizycyjnych

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

MBANK (Kupuj; 365 PLN)

Obniżenie przez Moody's ratingu banku do Baa1 z A3, perspektywa negatywna

HANDLOWY (Kupuj; 83 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 9 PLN dywidendy na akcje

- Dzień dywidendy ustala się na 8 maja, a termin wypłaty na 15 maja 2023 roku;

- DY=11,3%.

MILLENNIUM (Trzymaj; 4,6 PLN)

Uzyskanie zgody UOKiK na sprzedaż udziałów w Millennium Financial Services spółkom Europy Ubezpieczenia

MILLENNIUM (Trzymaj; 4,6 PLN)

Moody's potwierdził ratingi depozytowe banku na poziomie Baa3/P-3, perspektywa zmieniona na negatywną

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Spółka stara się o ok. 1,65mld PLN dofinansowania połączonego z ESG

Pozyskane środki spółka chciałaby wykorzystać na m.in. zielone inwestycje, rozwój Programu Gospodarczego Wykorzystania Metanu.

ENERGETYKA

Podpisanie umowy dot. Wydzielenia aktywów węglowych przesunięte na kwiecień – MAP

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekką negatywną]

- Planowany capex w 2023r: 400-600 mln PLN (vs. 448 mln w 2022), łącznie z wydatkami dot. solanki z IKS.

W przypadku inwestycji w ITPO (przetw. odpadów), CIE nie będzie ponosił capexu: umowa off-take na odbiór

- Na chwilę obecną klienci „respektowali” surcharge kosztów gazu w cenie sody kalk.

- Wpływ wyniku na sprzedaży energii el.: 47 mln PLN w 4Q22 (130 mln w 2022r.)

- Wpływ nowej warzelni soli w 2023r: zero. Pełen efekt dopiero pod koniec 2023r. (20-kilka mln EUR/r)

- W otoczeniu wysokich marż na sodzie, część producentów przyspieszyła planowane oddanie mocy (w styczniu/lutym b.r.). Największe projekty: Berun Yingen w Chinach (5 mln ton; 2023-2024), Ciner w Turcji (1 mln ton; 2023-2025), Genesis Alkali w USA (1,2 mln ton; 2023-2025). Wzrost globalnych mocy z 70 mln ton w 2022, do 74 mln w 2023 i 80 mln w 2024r.

- Wg. prognozy IHS z lutego 2023, ceny sody kalk. spadną w 2023r. o 7% vs. 4Q22, o 11% r/r w 2024 i 17% r/r w 2025r., a następnie wzrosną o 7% w 2026r. Ceny w prognozie są zrewidowane w dół vs. szacunki z listopada 2022r., zapewne na skutek przeceny na surowcach. Sentyment na rynku sody pogorszył się w ost. miesiącach (automotive/budowlanka)

- Wolumeny w sodzie w Ciech w 2023r. mogą być o 9-10% niższe r/r. Spółka chce się skoncentrować na masie marży, a nie maksymalizacją wolumenu. Producenci sody, w tym Ciech, zostali z dużymi zapasami, które teraz będą musiały zostać upłynnione, co może prowadzić do presji na marże. 2023r. może nie być tak udany w sodzie, agro i krzemianach, jak 2022r.

- Guidance dot. możliwego powtórzenia wyników z 2022r. w tym roku, nie uwzględnia potencjalnej sprzedaży uprawnień CO2 z Rumunii (57 mln PLN).

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Rozmowy PKN z KazmunayGas dot. inwestycji zakończyły się bez sukcesu - wnp

[LINK](#)

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 024	-1,7%	-5,7%	-13%
WIG20	1 670	-2,1%	-8,3%	-21%
mWIG40	4 365	-1,1%	-0,1%	-9%
sWIG80	19 596	-0,8%	0,6%	1%
S&P 500	3 971	0,6%	-0,3%	-13%
NASDAQ 100	12 767	0,3%	5,9%	-13%
STOXX Europe 600	440	-1,4%	-4,9%	-3%
DAX	14 957	-1,7%	-2,8%	5%
FTSE 100	7 405	-1,3%	-6,7%	-1%
Nikkei 225	27 515	-0,1%	0,3%	-2%
Shanghai Comp	3 247	-0,6%	-0,3%	1%
BIST30 Turcja	5 538	-0,7%	-3,5%	130%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	4,8	-58,5	18
Rent. obl. 10Y	6,0%	6,6	-56,3	63
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-4,0	238

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,36	0,0%	-2,0%	2%
EUR/PLN	4,69	0,1%	-0,5%	0%
EUR/USD	1,08	0,1%	1,5%	-2%
GBP/PLN	5,33	-0,1%	0,5%	5%
CNY/PLN	0,63	0,2%	1,0%	6%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 975	-0,5%	8,2%	1%
Srebro (USD/toz)	23,0	-0,8%	11,7%	-7%
Platyna (USD/toz)	977	-0,8%	3,6%	-1%
Miedź (USD/t)	8 922	-1,2%	2,4%	-14%
Cynk (USD/t)	2 892	-0,5%	-2,4%	-28%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-9,8%	-31%
Olów (USD/t)	2 126	0,0%	2,6%	-8%
Aluminium (USD/t)	2 337	0,5%	0,1%	-36%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 403	-1,3%	1,9%	-44%
Molibden (USD/lb)	30,3	-1,3%	-17,7%	56%
Nikiel (USD/t)	23 468	4,2%	-4,4%	-37%
Ruda żelaza (USD/t)	126	0,0%	0,3%	-16%
HCC (USD/t)	354	-0,4%	3,0%	25%
HRC UE (EUR/t)	835	0,6%	4,4%	-42%
Rebar UE (EUR/t)	710	-4,1%	-15,5%	-38%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,2	0,3%	-8,8%	-38%
CO2 (EUR/t)	87,65	-5,3%	-10,0%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	-3,7%	-21,9%	-62%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	41,0	-4,7%	-19,3%	-63%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	135	-6,3%	-14,1%	-23%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	730	-0,7%	-7,6%	-2%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	217	0,2%	-5,9%	-10%
Shanghai Freight Index	908	-0,2%	-4,1%	-80%

GAMING

CI GAMES

Podsumowanie wywiadu z CEO

- Prezes liczy, że premiera gry "Lords of The Fallen" może kilkakrotnie zwiększyć wycenę CI Games
- Budżet gry może być uważany za relatywnie niewysoki jak na gry z segmentu AAA (wcześniej podawano 200 mln PLN). CEO liczy na odpowiednio wysoką sprzedaż i odpowiednio atrakcyjny zwrot z inwestycji
- Prezes liczy, że nowy Lords of the Fallen przyniesie kilkakrotnie większą sprzedaż niż poprzedni. Spółka informowała, że celuje w 20 mln graczy, którzy kupili w przeciągu ostatniego roku grę studia FromSoftware Elden Ring
- Prezes ocenia, że break even jest relatywnie niski, szacuje że to nieco powyżej 1 mln sztuk
- Dokładna data premiery gry podana zostanie na ok. trzy miesiące przed jej wydaniem. Gra ukaże się w drugim półroczu 2023 roku
- Zespół Lords of the Fallen to ponad 80 osób w wewnętrznym zespole produkcyjnym oraz kolejne 80 na pełnych etatach po stronie zewnętrznych partnerów
- Prezes ma nadzieję, że 2023 rok będzie dla sektora gamingu lepszy niż poprzedni rok.
- CI Games obecnie zawarł umowy z bankiem na kolejną linię finansowania. Wkrótce poda więcej informacji raportem bieżącym. Jednocześnie spółka dopina ostatni etap negocjacji kluczowych umów z partnerami dystrybucyjnymi. Spodziewa się istotnych zaliczek z ich strony

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,1 PLN)

Spółka oczekuje startu II fazy badań RVU120 na przełomie 1H/2H23, koncentruje się na kolejnych umowach partneringowych – podsumowanie konferencji wynikowej.

- **Projekty:** 1) **RVU120:** na dzień 3.03.2023 r. prowadzona była rekrutacja pacjentów do kohorty w dawce 375 mg. RVU120, jako monoterapia, wykazał znaczącą aktywność kliniczną i był dobrze tolerowany we wszystkich podawanych dawkach. Wśród poddanych terapii pacjentów zaobserwowano 1 odpowiedź całkowitą (ang. complete response), 4 redukcje blastów (ang. blast reductions) oraz 4 odpowiedzi erytroidalne i/lub odpowiedzi płytkowe (ang. erythroid and/or platelet responses) u pacjentów z AML lub HR-MDS. Ryvu planuje rozpoczęcie fazy II badań klinicznych RVU120 w leczeniu: 1) guzów litych, jak również 2) AML i HR-MDS odpowiednio w 2Q i 2H23.

2) **SEL24/ MEN1703:** w 12.2022 Menarini przedstawiło dane przedkliniczne podczas konferencji ASH 2022. Terapia skojarzona SEL24 (MEN1703) z gilterytynibem (Xospata) powodowała całkowitą regresję guza in vivo, dla modeli szpiczaka mnogiego (MM), klasycznych makrofagów związanych z chłoniakiem Hodgkina (cHL-TAM) i chłoniaka rozlanego z dużych komórek B (DLBCL), jak również w AML.

- **Newsflow 2023:** 1) rozpoczęcie II fazy badań w RVU120 w AML/hr-MDS i guzach litych (2Q23 i 2H23); 2) SEL24 (MEN1703) – aktualizacja danych klinicznych fazy I/II badania klinicznego u pacjentów z AML z mutacjami genów IDH1/2; dodatkowe możliwości rozwoju projektu przez Menarini (2023); 3) Syntetyczna letalność – aktualizacja danych in vivo dla programu MTA-kooperacyjnych inhibitorów PRMT5 podczas konferencji AACR 2023 (2Q23);

- **Finansowanie:** Spółka zabezpieczyła ok. 500mln PLN na realizację badań w latach 2023-2024. Budżet Ryvu może zostać dodatkowo zwiększony w przypadku pozyskania nowych dotacji (aplikacja o nowe granty w najbliższych miesiącach), realizacji kamieni milowych w trwających współpracach, czy podpisania nowych umów partneringowych. Zarząd podtrzymuje plany zawierania jednej umowy partneringowej rocznie.

NANO GROUP

GPW I FIZ AN przyjął ofertę objęcia 1,1 mln warrantów subskrypcyjnych serii B

KONSUMENT

DINO POLSKA

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

- CFO zakłada, że presja inflacyjna będzie ciężła MBNS w 2023, ale wysoki LFL powinien podobnie jak w 2022 wspierać rozładanie kosztów;
- Konsument w 1Q jest bardziej wrażliwy cenowo, robi bardziej przemyślane zakupy, zarząd „pracuje” nad asortymentem i promocjami;
- Udział marek własnych w sprzedaży rośnie i wynosi obecnie ~5% vs 4% przed rokiem, z wyłączeniem produktów Agro-Rydzyny;
- Zaburzenia w łańcuchach dostaw nie powinny mieć negatywnego wpływu na kapitał obrotowy w tym roku;

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	776,7	976,3	1065,4	1016,7	137%
WIG20	628,7	810,6	882,9	814,4	140%
WIG40	116,5	116,5	116,5	116,5	100%
sWIG80	57,3	43,2	46,2	39,7	81%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	371,5	TPE	7,3	SCP	7,5
PKN	81,8	XTB	7,3	COG	7,0
PKO	78,9	CAR	6,6	LBW	3,4
CDR	70,9	ENA	5,9	TOR	1,8
PZU	49,2	MIL	4,7	PCR	1,7
KGH	48,1	CCC	4,1	CIG	1,6
PEO	44,8	CIE	2,9	GRX	1,4
ALE	43,8	BDX	2,8	ATC	1,4
SPL	25,0	BHW	2,7	MRB	1,1
PCO	22,1	ASB	2,3	PXM	1,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	302%	CAR	288%	SNK	764%
CDR	151%	ING	185%	RWL	519%
KRU	143%	CMR	141%	CTX	396%
ACP	143%	ENA	128%	TOA	307%
PGE	110%	BHW	121%	CIG	260%
KTY	102%	MAB	105%	INK	251%
OPL	102%	XTB	99%	SCP	223%
SPL	99%	PKP	95%	WWL	195%
MBK	94%	GPW	94%	PCR	195%
LPP	87%	EUR	89%	ERB	191%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CDR	110,6	0,5%	DNP	387,2	-4,0%
KTY	541,0	0,2%	MBK	274,2	-3,1%
ACP	75,1	-0,5%	PEO	78,9	-2,8%
LPP	9 340,0	-0,5%	PGE	6,1	-2,8%
ALR	34,1	-1,0%	PZU	32,0	-2,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BDX	316,5	2,3%	PKP	14,9	-4,7%
XTB	33,6	1,3%	BML	5,29	-3,8%
SLV	82,0	0,2%	GPP	55,3	-3,7%
BMC	33,9	0,2%	CCC	35,5	-3,5%
APR	18,7	0,1%	LWB	38,1	-3,0%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SNK	17,5	9,8%	SCP	199,0	-33,3%
TOA	5,8	7,4%	KGN	26,6	-4,3%
AGO	5,8	3,6%	SKA	67,0	-4,3%
BRS	6,7	3,1%	GRX	1,7	-4,1%
ENT	34,4	2,7%	RVU	60,0	-3,7%

NEUCA (Trzymaj; 620 PLN)

Neuca zamierza stać się istotnym globalnie graczem sektora badań klinicznych i konsolidować rynek Europy i USA

- Spółka zainwestowała do tej pory ponad 300 mln PLN w segment badań klinicznych;
- Pod względem organizacyjnym jest gotowa na kolejne transakcje w segmencie;
- Pełna integracja z przejętym w styczniu tego roku OncoBayem ma zakończyć się w marcu;
- Neuca podchodzi oportunistycznie do kwestii przejęć, patrzy również poza Europę i USA, szuka „dobrze zarządzanych biznesów na podobnym etapie rozwoju i z silnym zespołem menedżerskim”

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego w lutym'23: 3 873 mln PLN, +11,2% r/r

mIn PLN	Lut 22	Lut 23	Y/Y	I-II 22	I-II 23	Y/Y
Wartość rynku aptecznego	3 482	3 873	11,2%	7 121	8 019	12,6%
Sprzedaż leków refundowanych	1 041	1 104	6,1%	2 053	2 255	9,8%
Sprzedaż leków pełnopłatnych	871	1 025	17,7%	1 749	2 117	21,0%
Sprzedaż OTC	1 539	1 709	11,0%	3 256	3 574	9,8%
Średnia cena opakowania (PLN)	24,6	27,2	10,6%	24,1	27,0	12,0%
Średnia marża apteczna	25,4%	26,3%	0,9p.p.	25,4%	25,5%	0,1p.p.
Liczba pacjentów w stat. aptece	3 940	4 180	6,1%	8 120	8 660	6,7%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Trzymaj; 35 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- Oferta na koniec roku wynosiła 4639 lokale, vs. 4852 na koniec 3Q'22 i vs. 3104 przed rokiem.
- Na koniec roku Spółka posiadała ok. 682 mieszkań gotowych, niewydanych, z czego ok. 400 było już sprzedanych.
- Sprzedaż w marcu rosła, styczeń był słabszym miesiącem pod tym względem.
- Cel sprzedażowy na ten rok to minimum 2000 lokali.
- Zdaniem Zarządu rządowy program „Bezpieczny kredyt” jest dobrze skonstruowany i powinien wspierać popyt na rynku pierwotnym.
- Zarząd podtrzymuje cel utrzymania marży na poziomie min. 25%.
- 1AT planuje oddać w tym roku do użytkowania 15 projektów obejmujących 2,7tys. mieszkań.
- Pożyczki i obligacje objęte przez głównego akcjonariusza i zapadające w tym roku zostaną zrolowane.
- W '22 Spółka kupowała część gruntów od mniejszych deweloperów, którzy ograniczyli swoją aktywność.
- W ostatnim czasie widoczna jest stabilizacja, a nawet obniżka kosztów budowy względem 1H'22.
- Zarząd przedstawi propozycję podziału zysku w ciągu miesiąca.

MLP GROUP

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Parkiet TV

- Zarząd będzie rekomendować RN, by spółka przyjęła politykę dywidendową i od 2025 roku wypłacała dywidendę;
- Spółka ma bardzo dużo zapytań dotyczących powierzchni na rynku niemieckim. Bardzo dużo firm przenosi produkcję z Chin, malezji czy Filip.;
- W tym roku ma powstać ok. 250-300 tys. mkw. powierzchni;
- Obecny portfel to nieco ponad 1mln mkw.;
- W 2024 roku połowa aktywów będzie stanowić niemieckie wobec 20% obecnie;
- Spółka oczekuje dwucyfrowego wzrostu czynszów i raczej będzie to długotrwała tendencja;
- Do końca 2024 roku spółka nie planuje podwyższania kapitału zakładowego.

ERBUD (Kupuj; 40 PLN)

Zawarcie umowy za 16,4mln EUR na realizację dwóch kompleksów mieszkaniowych w Niemczech

ERBUD (Kupuj; 40 PLN)

Podpisanie z Linde GmbH kontraktu na roboty budowlane o wartości ok. 59mln PLN netto

Zakończenie prac ma nastąpić do 16 maja 2024 roku.

TIM (Restricted)

Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, ogłosi wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier

- Główni akcjonariusze i kluczowi menedżerowie (p. Krzysztof Folta, p. Ewa Folta, p. Piotr Nosal, p. Piotr Tokarczuk, p. Krzysztof Wieczorkowski, p. Maciej Posadzy) posiadający łącznie ok. 39% kapitału zakładowego zobowiązali się do sprzedaży swoich akcji w odpowiedzi na wezwanie
- Cena w wezwaniu implikuje 34% premię względem piątkowej ceny zamknięcia.

MOSTOSTAL WARSZAWA

MPWiK domaga się 83,3mln PLN odszkodowania

Roszczenie dotyczy umowy z sierpnia 2007 roku na realizację zadania "Modernizacja technologii w Zakładzie Wodociągu Centralnego-Ozonowanie pośrednie i filtracja na węglu aktywnym".

MARVIPOL DEVELOPMENT**Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok**

- Spółka obserwuje odbudowujący się popyt na mieszkania i duże zainteresowanie klientów rządowym programem mieszkaniowym z kredytem 2%;
- Liczba mieszkań wprowadzonych do sprzedaży w 2023 roku może przekroczyć 400;
- Zarząd spodziewa się 400-500mln PLN przychodów ze sprzedaży mieszkań w tym roku;
- Spółka zakłada sprzedaż co najmniej jednego gotowego projektu magazynowego w 2023 roku, przede wszystkim we Wrocławiu;
- Wstrzymana została realizacja trzech projektów magazynowych w Katowicach i dwóch w Łodzi;
- Zarząd rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za 2022 rok m.in. ze względu na prowadzone analizy dotyczące niedawno wstrzymanych projektów;
- Rozważana jest emisja obligacji w ramach prospektu skierowana do klientów detalicznych oraz emisja nie prospektowa kierowana do klientów instytucjonalnych;
- Obecnie w budowie jest ponad 1 tys. lokali, z czego 47% jest już sprzedanych;
- Niższych marż w segmencie deweloperskim trzeba się spodziewać w 2024 roku.

UNIBEP**Zawarcie umowy z Umicore Poland o wartości 61,2mln PLN netto**

- Przedmiotem umowy jest rozbudowa i przebudowa zakładu produkcji materiałów katodowych w Radzikowicach;
- Rozpoczęcie realizacji inwestycji zaplanowano w II kwartale 2023 roku, a zakończenie w IV kwartale 2023 roku.

PRZEMYSŁ**BORYSZEW****Spółka dokona odpisu aktualizującego w kwocie 52,7mln PLN w wynikach za 2022 rok**

Odpis dotyczy aktualizacji wartości aktywów trwałych w postaci środków trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywa na podatek odroczony spółki pośrednio zależnej Boryszew Plastic Rus.

SANOK**Spółka prowadzi rozmowy dotyczące dwóch projektów akwizycyjnych**

- Oba projekty nie dotyczą segmentu automotive;
- Wypłata dywidendy zależy m.in. od tego, czy któryś z tych dwóch projektów akwizycyjnych dojdzie do skutku.

POZOSTAŁE INFORMACJE**IZOSTAL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;
- DY=4,7%.

PLATIGE IMAGE: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1,15 PLN dywidendy na akcję, DY=3,8%**VISTAL GDYNIA: Wniesienie pozwu przeciwko Trakcja o zapłatę należności w łącznej kwocie 7,2mln PLN****ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie koncesji MSWiA na wytwarzanie wyrobów o przeznaczeniu wojskowym i policyjnym****INSIDER TRADING****ATM GRUPA**

Wiceprezes zarządu kupił 78 akcji @ 3,10 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Groupe Belleforet S.a.r.l. sprzedało 1 tys. akcji @ 119,02 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 6 tys. akcji @ 303-307,00 PLN.

MERCOR

N50 Cyprus Limited, podmiot związany z członkiem RN, kupił 250 tys. akcji @ 17,50 PLN.

WIKANA

Prezes zarządu kupił 18,3 tys. akcji @ 3,20 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 810 akcji @ 28,96 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Rezygnacja p. Jean-Charles Aranda z pełnienia funkcji członka zarządu.

PKO BP

Rezygnacja p. Macieja Łopińskiego z pełnienia funkcji przewodniczącego RN. Pan Łopiński pozostaje członkiem RN. Nowym przewodniczącym RN został p. Robert Pietryszyn.

STALPROFIL

Rezygnacja p. Lecha Majchrzaka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CPD

Zmniejszenie zaangażowania przez Familiar S.A., SICAV-SIF z 5,0056% do 4,5583% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BĘDZIN

Wolumen: 564,5 tys. @ 7,75
% kapitału: 17,92

BIOCELTIX

Wolumen: 150 tys. @ 37,00
% kapitału: 4,19

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BETACOM: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Zbigniewa Prussaka i p. Karola Cieślaka na stanowisko członków RN

INTERSPORT POLSKA: Wniosek OTCF o podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 5,5mln PLN

- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji do 55,3 mln akcji serii I w drodze subskrypcji prywatnej;
- Cena emisyjna akcji wynosi 0,86 PLN.

MOSTOSTAL PŁOCK: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Sebastiana Bryłę i p. Michała Królikowskiego na stanowisko członka RN

PATENTUS: Zwołanie ZWZA na dzień 21 kwietnia w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 24 marzec 2023 SCPFL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (85,57 PLN na akcję)
piątek, 31 marzec 2023 SCPFL	Dzień wypłaty dywidendy (85,57 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	22P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P		
Alior	ALR	Kupuj	44,0	34,1	29%	4 453	6,1	4,4	4,5	0,8	0,6	0,6	12%	15%	13%	23	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	48,3	22%	7 129	21,9	5,4	4,4	0,6	0,6	0,5	3%	11%	12%	---	
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	79,6	4%	10 401	6,8	6,8	8,3	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39	
ING	ING	Sprzedaj	150	158,2	-5%	20 582	11,8	7,6	7,4	2,5	2,0	1,8	22%	26%	24%	49	
mBank	MBK	Kupuj	365	274,2	33%	11 635	---	6,4	4,3	0,9	0,8	0,7	-4%	13%	16%	38	
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	3,8	20%	4 658	---	---	2,7	1,0	1,2	0,9	-36%	-20%	31%	52	
Pekao	PEO	Kupuj	108	78,9	37%	20 709	8,7	4,2	5,1	0,9	0,8	0,8	11%	19%	16%	55	
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	26,7	50%	33 400	11,3	5,4	4,7	1,0	0,9	0,8	9%	16%	18%	52	
Santander	SPL	Kupuj	330	271,2	22%	27 714	12,4	8,9	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54	
Kruk	KRU	Kupuj	380	297,8	28%	5 753	7,2	7,0	6,6	1,8	1,6	1,4	25%	23%	21%	8	
PZU	PZU	Kupuj	36,0	32,0	13%	27 633	8,3	6,4	6,7	1,9	2,1	2,2	22%	33%	33%	57	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P		
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	666,0	-17%	1 585	66,8	16,1	10,8	57,4	12,0	7,1	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,2	33%	813	5,8	5,6	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,0	-12%	332	9,5	9,3	8,6	6,7	6,3	6,1	6%	8%	8%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	26,0	8%	27 495	---	30,1	23,0	17,0	13,7	11,1	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	82,0	1%	1 282	5,9	9,5	9,1	5,1	6,8	6,1	8%	17%	8%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	23,3	-11%	587	11,3	13,1	11,6	5,8	5,8	5,3	4%	4%	5%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	78,2	16%	608	67,1	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		18,0	-	3 952	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	29,0	7%	507	31,6	19,0	14,0	12,8	13,9	11,2	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,3	10%	468	4,1	5,3	7,2	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,1	83%	1 393	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	11,9	-29%	141	17,8	12,6	11,8	7,0	6,3	4,6	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,4	-16%	1 317	15,6	14,1	13,2	10,3	9,3	8,6	5%	6%	6%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,1	4%	6 229	12,3	12,6	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,5	-3%	2 569	12,6	14,1	13,2	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	40,2	-13%	1 556	4,1	6,1	7,6	4,2	6,1	7,7	15%	17%	11%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,7	-1%	2 443	11,8	11,3	9,9	8,5	8,3	7,6	2%	2%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	33,1	20%	3 285	1,8	4,8	4,9	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 145,0	31%	3 359	26,0	13,7	11,6	9,5	7,1	6,4	0%	3%	5%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,4	39%	195	18,2	13,2	8,8	5,8	4,9	3,4	6%	4%	6%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	365	316,5	15%	8 080	15,1	14,6	13,7	7,0	6,2	5,4	7%	6%	7%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	147,5	58%	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,5	-1%	1 949	---	---	---	6,4	5,4	4,5	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	110,6	40%	11 145	31,8	23,7	35,4	20,2	14,6	22,4	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,7	211%	749	---	---	---	256,6	110,0	161,2	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	53,5	-11%	2 819	7,0	9,6	8,2	4,4	4,4	4,4	3%	5%	5%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	133,0	52%	1 082	9,7	9,8	8,3	3,1	3,2	2,7	3%	5%	6%	---	
Comp	CMP	Kupuj	52,0	48,0	8%	269	---	13,4	8,9	6,3	4,5	4,0	6%	6%	6%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	15,8	39%	10 098	10,8	17,2	9,6	5,9	6,7	6,2	8%	6%	6%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,2	19%	118	31,3	28,6	17,8	12,5	12,7	9,3	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		387,2	-	37 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	3,4	13%	1 383	5,9	8,9	3,9	8,4	10,0	6,6	7%	21%	18%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,4	16%	416	44,8	5,1	3,0	8,4	4,0	1,0	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	5%	3 897	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	22%	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		13,3	-	1 844	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,7	13%	2 138	9,2	9,2	7,5	3,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,6	6%	501	7,3	6,5	5,8	5,6	5,3	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		28,0	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,7	12%	1 498	10,6	10,4	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	55,3	8%	3 775	19,5	21,3	17,1	14,4	13,8	11,4	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 057	13,7	14,1	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	28,0	13%	2 362	11,5	10,4	11,4	4,9	3,7	3,3	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,5	54%	3 742	28,6	21,2	14,2	12,1	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	45,4	52%	5 335	0,7	2,0	3,3	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,8	-3%	76	17,9	12,8	11,2	5,0	4,2	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	541,0	9%	5 221	7,6	10,3	8,9	6,3	7,8	7,2	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	115,0	-17%	22 990	4,2	15,9	9,7	4,1	7,4	5,5	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 340,0	50%	17 319	15,9	13,5	9,9	8,7	6,6	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	110,0	-6%	734	7,3	7,6	7,4	5,4	5,3	5,0	4%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	15,9	98%	100	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,2	22%	246	6,8	7,3	6,1	4,5	5,3	5,6	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	20,5	28%	288	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	606,0	2%	2 725	18,9	18,4	16,1	8,3	8,1	7,3	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,8	-1%	801	18,8	10,5	8,5	8,0	6,1	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,2	-12%	724	152,2	10,2	4,0	32,5	9,2	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,8	29%	541	16,3	13,4	11,1	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	4%	8 869	12,3	13,8	11,5	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,8	-	1 137	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,3	43%	23 771	23,3	20,4	15,3	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,1	22%	13 588	4,0	146,9	5,9	1,6	4,9	2,0	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	56,3	60%	65 315	1,5	3,6	4,5	1,2	1,6	1,6	3%	5%	5%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	412,0	-3%	2 719	19,2	14,4	13,2	15,1	11,5	10,5	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	60,0	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,9	1%	736	28,2	19,5	16,5	14,2	11,2	9,3	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,6	-	416	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,7	33%	542	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	82,0	27%	1 505	58,3	29,4	19,2	20,5	12,9	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,0	35%	741	41,5	27,2	19,2	22,5	16,5	12,2	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	260,0	42%	1 451	3,2	4,9	5,8	1,4	1,3	0,8	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,0	32%	2 818	16,8	14,0	12,0	10,5	8,9	7,6	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	67,0	-7%	845	25,2	18,9	16,4	10,7	9,3	8,6	4%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	17%	3 326	---	3,9	2,2	6,2	4,8	3,4	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		112,9	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	38,0	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	4%	434	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	102,0	9%	836	3,1	6,0	7,8	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	750	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,7	12%	465	4,4	7,9	4,8	4,9	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	100,0	12%	2 929	15,5	15,4	12,9	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,6	6%	3 946	4,6	9,1	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 Trigon Domu Maklerskiego S.A.