

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

NEWAG: Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

VOTUM: Bardzo dobre wyniki za IV kw.'22, ale lekko poniżej naszych oczekiwań [neutralne]

NOVITA: Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

MEDICALGORITHMICS: Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

KPPD: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

FINANSE

PZU: W dniu 21 kwietnia miał miejsce atak hakerski na systemy IT

QUERCUS TFI: Spółka spodziewa się, że ten rok przyniesie silne odbicie w branży funduszy

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Prezes spółki p. Maciej Zużalek rezygnuje z funkcji z dniem 22 maja 2023 roku, nowym prezesem zostanie p. Andrzej Ilczuk

11 BIT STUDIOS: Pozytywna opinia RN w sprawie rekomendacji zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 22,9mln PLN na kapitał zapasowy

BOOMBIT: Podsumowanie telekonferencji

ALL IN! GAMES: Spółka zwiększa wartość odpisów aktualizujących wartość niektórych gier do 17,3mln PLN z 14,3mln PLN

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro Pay Business zanotował trzykrotny wzrost wartości zamówień r./r. w 2022 roku

WITTCHEN: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

MEX POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT/ARCHICOM: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ECH i członkiem zarządu ARH

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Sprzedaż 273,2 tys. ton oleju w I kw.'23, +1% r./r.

KERNEL HOLDING: KNF przeprowadzi postępowanie administracyjne, gdy otrzyma wniosek w sprawie delistingu

STALEXPORT AUTOSTRADY: Pozytywna ocena RN Stalexport Autostrada Małopolska dotycząca wniosku zarządu w sprawie wypłaty 47,4mln PLN w postaci dywidendy w terminie do 5 maja 2023 roku

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

NEWAG (Trzymaj; 20,1 PLN)

Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	4Q22W
Przychody	226	197	163	272	331	47%	22%	340	331,2
EBITDA	24,1	20,3	11,6	27,9	37,5	56%	35%	40,7	37,5
EBIT	13,3	9,5	0,7	16,8	26,5	99%	58%	29,8	26,6
Zysk netto	10,7	2,6	-7,8	6,3	21,7	103%	242%	15,5	21,4
P/E12M trailing	9,9	14,1	21,4	72,8	37,6				
EV/EBITDA 12M trailing	7,3	9,8	12,2	16,1	12,5				
zmiana przychodów r./r.	-56%	-28%	110%	-20%	47%				
marża EBITDA	10,7%	10,3%	7,1%	10,2%	11,3%			12,0%	11,3%
marża EBIT	5,9%	4,8%	0,4%	6,2%	8,0%			8,8%	8,0%
marża netto	4,7%	1,3%	-	2,3%	6,6%			4,6%	6,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

VOTUM

Bardzo dobre wyniki za IV kw.'22, ale lekko poniżej naszych oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	56,7	55,7	77,3	71,4	96,1	70%	35%	93,2
EBITDA	12,3	19,4	34,0	20,2	37,8	208%	87%	41,9
EBIT	11,6	18,8	33,4	19,5	36,8	216%	89%	41,2
Zysk netto	7,2	16,1	26,6	14,7	29,8	316%	102%	32,7
P/E12M trailing	44,9	18,9	8,8	6,9	5,1			
EV/EBITDA 12M trailing	23,2	13,1	6,8	5,4	4,1			
zmiana przychodów r./r.	26%	30%	65%	46%	70%			64%
marża EBITDA	21,7%	34,7%	44,0%	28,2%	39,3%			44,9%
marża EBIT	20,5%	33,6%	43,2%	27,3%	38,3%			44,2%
marża netto	12,6%	28,9%	34,4%	20,6%	31,0%			35,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOVITA

Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 56,7mln PLN, -1,5% r./r.;
- EBITDA 12,5mln PLN, +53% r./r.;
- Zysk netto 9,5mln PLN, +71% r./r.

MEDICALGORITHMICS

Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 62,7mln PLN, +28,6% r./r.;
- Zysk na sprzedaży 16,4mln PLN, +35% r./r.;
- EBITDA 21,2mln PLN vs. -5,4mln PLN w '21.

KPPD

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 113,2mln PLN, -19% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 24,4mln PLN, -46% r./r.;
- Zysk netto 6,2mln PLN vs. 20,6mln PLN w I kw.'22;
- EBITDA 12,2mln PLN vs. 29,6mln PLN w I kw.'22.

FINANSE

PZU (Trzymaj; 40 PLN)

W dniu 21 kwietnia miał miejsce atak hakerski na systemy IT

- Sytuacja jest monitorowana, systemy na bieżąco są przywracane do pełnej funkcjonalności;
- W najbliższych dniach może wystąpić spowolnienie działania niektórych aplikacji.

QUERCUS TFI

Spółka spodziewa się, że ten rok przyniesie silne odbicie w branży funduszy

- Odbicie związane ma być m.in. z większym przepływem środków z depozytów;
- Od IV kwartału 2022 roku otoczenie dla funduszy inwestycyjnych poprawia się;
- Spółka spodziewa się, że WZA w przyszłym tygodniu zdecyduje o wypłacie akcjonariuszom jednostkowego zysku w postaci buy-backu;
- Celem w tym roku jest wielkość sprzedaży netto na poziomie 500mln PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 409	-0,6%	11,4%	2%
WIG20	1 901	-0,6%	13,8%	-4%
mWIG40	4 584	-0,9%	5,0%	0%
sWIG80	21 196	-0,2%	8,2%	10%
S&P 500	4 134	0,1%	4,1%	-3%
NASDAQ 100	13 001	0,1%	1,8%	-3%
STOXX Europe 600	469	0,3%	6,6%	3%
DAX	15 882	0,5%	6,2%	12%
FTSE 100	7 914	0,1%	6,9%	5%
Nikkei 225	28 580	-0,3%	4,4%	5%
Shanghai Comp	3 291	-2,0%	0,8%	7%
BIST30 Turcja	5 516	0,0%	2,3%	93%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	-1,2	17,8	-64
Rent. obl. 10Y	6,1%	-2,8	8,0	-13
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	122

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,20	0,1%	-3,7%	-3%
EUR/PLN	4,61	0,0%	-1,7%	-1%
EUR/USD	1,10	-0,1%	2,0%	2%
GBP/PLN	5,22	0,0%	2,0%	6%
CNY/PLN	0,61	0,2%	4,3%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 980	0,0%	-0,2%	3%
Srebro (USD/toz)	24,8	-1,1%	6,8%	5%
Platyna (USD/toz)	1 102	-2,3%	11,9%	19%
Miedź (USD/t)	8 795	-1,0%	0,4%	-14%
Cynk (USD/t)	2 719	-1,8%	-5,1%	-39%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-3,6%	-30%
Olów (USD/t)	2 161	0,4%	3,2%	-10%
Aluminium (USD/t)	2 397	-1,0%	5,7%	-27%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 580	-1,7%	12,6%	-34%
Molibden (USD/lb)	20,3	0,8%	-34%	5%
Nikiel (USD/t)	24 477	-2,3%	8,7%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	117	-0,7%	-7,6%	-24%
HCC (USD/t)	252	-0,3%	-19%	-28%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	3,0%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,0%	0,0%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl.)	80,6	-1,3%	7,5%	-24%
CO2 (EUR/t)	89,72	-2,4%	0,0%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-1,1%	-0,3%	-66%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	40,8	0,2%	-1,4%	-59%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	147	-0,9%	6,5%	-28%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	745	-1,4%	3,1%	-3%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	206	1,0%	-4,7%	-4%
Shanghai Freight Index	1 037	0,3%	14,0%	-75%

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Prezes spółki p. Maciej Zużalek rezygnuje z funkcji z dniem 22 maja 2023 roku, nowym prezesem zostanie p. Andrzej Ilczuk

- Z pełnienia funkcji w zarządzie zrezygnował również p. Wojciech Gattner, aby operacyjnie zaangażować się w rozwój głównych produktów spółki

11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 635 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie rekomendacji zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 22,9mln PLN na kapitał zapasowy

BOOMBIT (Kupuj; 17,4 PLN)**Podsumowanie telekonferencji**

- Spółka skupi się na rozwoju portfolio i komercjalizacji narzędzi m.in. do promocji gier
- Obecnie większa koncentracja na grach mid-core i casual bardziej niż hypercasual
- Spółka nie widzi zagrożenia w zbliżającej się aktualizacji polityki prywatności Google;
- Presja płacowa w sektorze dalej się utrzymuje, ale spółka nie planuje restrukturyzacji w najbliższym czasie
- Wyniki za 2022: gry mobilne 31 mln PLN EBITDA, segment blockchain -7 mln PLN EBITDA
- BBT liczy na się osiągnięcie rentowności w segmencie blockchain
- Przychody z tyt. Umowy z ironSource będą rozpoznawane od 2Q23 liniowo przez 24 miesiące

ALL IN! GAMES

Spółka zwiększa wartość odpisów aktualizujących wartość niektórych gier do 17,3mln PLN z 14,3mln PLN

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne dotyczą gier: „Paradise Lost”, „Lumberhill”, „Chernobylite”, „Chernobylite DLC 1”, „Tools Up”, „Arboria”, „War Mongrels”, „Geki Yaba Runner” oraz „Coloring Plane”.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 35 PLN)

Allegro Pay Business zanotował trzykrotny wzrost wartości zamówień r./r. w 2022 roku

WITTCHEN**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok**

- Spółka komunikuje, że nie osiągnęła jeszcze „sufitu” sprzedaży walizek w Polsce, wierzy, że wysoki popyt wśród Polaków na podróże się utrzyma;
- Spodziewane niższe dynamiki przychodów w najbliższych kwartałach niż rekordowe 50% r/r w 4Q'22;
- Udział sprzedaży walizek będzie prawdopodobnie wyższy w 2023 niż rok temu;
- Wittchen planuje w obecnym roku otwarcie kilku salonów stacjonarnych Niemczech i Rumunii, planuje wzrost do 124 salonów łącznie w 2023 (115 obecnie);
- Prognozuje dalszy wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w przychodach spółki, szacuje, że w 1Q'22 zwiększył się on o parę p.p. r/r, widzi silny wzrost w Niemczech;
- Spółka nie planuje otwarć nowych salonów stacjonarnych w Polsce, skupia się na sprzedaży omnichannel;
- Przewiduje Capex na 2023 rok na poziomie 15,5mln PLN (11mln PLN na modernizację i otwarcia nowych salonów, 4,5mln PLN na IT);
- Spółka przymierza się do inwestycji w „olbrzymie” centrum dystrybucyjne (kilkadziesiąt tys. m2 hali), prawdopodobnie zlokalizowane pod Warszawą, wydatki te będzie rozważać w 2024 roku, w 2023 chce się skupić na sprzedaży;
- Waloryzacja umów czynszów spółki jest oparta o inflację w strefie Euro (ok. 10%);
- Wittchen planuje dalsze rozszerzanie asortymentu zagranicą, rozwój na platformach marketplace i otwieranie własnych e-sklepów;
- Utrzymuje politykę wynagrodzeń aby zatrzymać pracowników z dłuższym stażem w firmie;
- Wittchen nie oczekuje erozji marży brutto w 1H'23, oczekuje utrzymania na wysokim poziomie;
- Spółka nie podjęła jeszcze decyzji co do wysokości dywidendy za 2022 rok.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1075,8	1054,1	1002,6	1028,2	93%
WIG20	802,2	849,9	813,3	865,6	101%
WIG40	117,5	117,5	117,5	117,5	100%
sWIG80	75,9	59,2	52,7	45,5	69%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	144,5	CCC	13,4	LBW	11,3
DNP	72,8	XTB	9,9	AML	7,1
KGH	67,2	TEN	9,7	CMP	5,5
ALE	59,5	ASB	9,5	PLW	4,7
PEO	56,8	MIL	7,3	SNX	4,6
PZU	53,1	BDX	6,6	TOR	4,5
PKO	48,0	LWB	5,4	CIG	3,4
PCO	36,3	TPE	5,0	TIM	3,4
JSW	27,3	EUR	4,7	COG	3,1
CDR	23,8	ATT	4,7	UNT	2,5

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	198%	WPL	284%	CMP	1099%
ACP	150%	BFT	224%	BIO	724%
PKN	143%	ASB	210%	AML	512%
JSW	122%	ATT	142%	PLW	446%
KRU	111%	GPW	137%	SEL	446%
SPL	106%	GEA	130%	CRJ	337%
PEO	103%	BDX	128%	UNT	311%
KTY	95%	BNP	118%	RBW	304%
CPS	95%	LWB	113%	SNX	278%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
LPP	10 260	1,8%	JSW	44,7	-3,1%
ALR	45,7	1,4%	OPL	7,1	-3,0%
CDR	110,8	1,0%	KGH	122,8	-2,6%
KTY	576,0	0,3%	CPS	17,1	-2,5%
PCO	40,4	0,3%	SPL	337,0	-2,4%
Najlepsze			Najgorsze		
ASB	29,5	4,2%	GPP	54,1	-6,4%
BDX	354,5	3,2%	GEA	3,50	-4,1%
LVC	135,4	1,8%	DOM	136,0	-3,8%
11B	636,0	1,3%	SLV	74,0	-3,8%
EUR	18,7	1,0%	MIL	5,0	-3,2%
Najlepsze			Najgorsze		
BIO	3,8	8,5%	DAT	65,0	-8,5%
MRB	7,9	4,9%	CRJ	865,0	-3,7%
LBW	4,2	4,5%	AML	83,0	-3,4%
GRN	15,4	4,1%	FTE	25,9	-3,0%
WLT	9,5	4,1%	AMC	75,7	-2,9%

MEX POLSKA**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok**

- Mex Polska zarządza obecnie 44 lokalami gastronomicznymi działającymi w ramach 5 konceptów, szacuje roczne odwiedziny lokali na ~6mln osób;
- Wśród siatek lokali znajdują się: Pijalnia Wódki i Piwa (32 lokale), The Mexican (6), Pankejk (2), Prosty Temat (2) i Chicas&Gorillas (2);
- Grupa chce na bieżąco poszukiwać atrakcyjnych lokalizacji do uruchomienia swoich lokali, ich powstanie będzie finansowane ze środków własnych lub środków od franczyzobiorców i inwestorów, dla konceptów restauracyjnych również finansowanie z kredytów;
- Grupa ocenia potencjał rynku w Polsce na 100 lokali konceptu Pijalnia Wódki i Piwa (docelowo w długim horyzoncie czasowym), który chce rozwijać głównie w oparciu o franczyzę (obecnie 10-14 lokali franczyzowych);
- Nie zamierza na tym etapie rozwijać franczyzy Chicas&Gorillas, widzi synergię w sprzedaży z bliskiego położenia tego konceptu do Pijalni Wódki i Piwa;
- Podawana wartość 82mln przychodów w 2022 roku nie uwzględnia franczyzy (tylko sklepy własne);
- Większość zadłużenia finansowego Grupy stanowią zobowiązania z tytułu leasingu (~90%), zobowiązania handlowe wynoszą 2,8mln PLN;
- Grupa widzi presję, ze strony kosztów czynszów, ich wzrost wyniósł w 1Q'23 ponad 16% r/r;
- Większość wynagrodzeń w lokalach oparta jest na umowach zlecenie, efekt podwyżek płacy minimalnej odczuwalny dla Grupy;
- Aby utrzymać marżę Mex Polska rozważa podwyżki cen lub modyfikację menu, aby oferować bardziej przystępne cenowo dania dla klientów;
- Obecne oprocentowanie kredytów Grupy jest oparte o stałą stopę na poziomie 3,5%;
- Prezes Paweł Kowalewski komunikuje, że determinantą rozwoju lokali będzie podaż atrakcyjnych lokalizacji w przystępnych cenach, nie rozważa rozwoju w galeriach;
- Wzrost sprzedaży w 1Q'23 wyniósł ~34% r/r (19,2 mln PLN);
- Grupa nie planuje wypłaty dywidendy za 2022 rok, zamierza skupić się na rozwoju.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ECHO INVESTMENT/ARCHICOM****Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ECH i członkiem zarządu ARH**

- Spółki mają być liderami swoich rynków: mieszkaniowego oraz biurowego i PRS;
- Zamknięcie wszystkich kwestii formalnoprawnych spodziewane jest na II kwartał;
- Wniesienie do Archicomu biznesu mieszkaniowego to wskazanie intencji dotyczącej utrzymania ARH na giełdzie;
- Nie ma w planach zmiany marki Archicom, która jest silnie związana z Wrocławiem;
- Obecnie grupa w ofercie ma ponad 1 tys. mieszkań;
- W ramach PRS planowane jest w tym roku rozpoczęcie budowy 3-4 tys. lokali i taka skala działalności ma zostać utrzymana w kolejnych latach.

PRZEMYSŁ**KERNEL HOLDING****Sprzedaż 273,2 tys. ton oleju w I kw.'23, +1% r./r.**

- W okresie trzech kwartałów 2022/23 sprzedaż oleju spadła o 10% r./r. i wyniosła blisko 820 tys. ton;
- W okresie od stycznia do marca spółka przetworzyła prawie 744 tys. ton nasion roślin oleistych, o 32% więcej r./r. Od lipca było to 1,86 mln ton, co oznacza spadek o 8% r./r.;
- Eksport zboża z Ukrainy spadł w trzecim kwartale roku finansowego o 61% i wyniósł 0,82 mln ton. W okresie trzech kwartałów 2022/23 było to 3,08 mln ton, o 61% mniej r./r..

KERNEL HOLDING

KNF przeprowadzi postępowanie administracyjne, gdy otrzyma wniosek w sprawie delistingu

STALEXPORT AUTOSTRADY

Pozytywna ocena RN Stalexport Autostrada Małopolska dotycząca wniosku zarządu w sprawie wypłaty 47,4mln PLN w postaci dywidendy w terminie do 5 maja 2023 roku

POZOSTAŁE INFORMACJE**ASTARTA HOLDING: Spółka sprzedała w I kwartale 2023 roku 50,8 tys. ton cukru, +56% r./r.**

- Średnia cena cukru wzrosła o 42% r./r.;
- Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w I kwartale o 304% r./r. do 40,8 tys. ton, a kukurydzy wyniósł 227,2 tys. ton wobec 199,9 tys. ton rok wcześniej.

BĘDZIN: Zawarcie term sheet z dwoma największymi obligatariuszami i wstrzymanie do czasu zakończenia negocjacji zamiaru zarządu wystąpienia z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

CPI FIM: Umowa sprzedaży spółce S Immo AG budynku Mayhouse położonego w Czechach

Budynek ma powierzchnię 8 tys. m² i generuje roczne przychody z najmu na poziomie 1,2mln EUR.

GLOBAL COSMED: Spółka reorganizuje produkcję w zakładach grupy

- Produkcja kosmetyków w całości zostanie przeniesiona z zakładu w Świętochłowicach do zakładu produkcyjnego w Radomiu;
- Produkcja chemii gospodarczej zostanie przeniesiona do zakładu w Jaworze i w niemieckim Stadtilm.

HERKULES: Zawarcie umowy z firmą Nordex Polska na świadczenie usług dźwigowych w celu montażu 26 turbin wiatrowych
Szacunkowa wartość umowy to ok. 2mln EUR netto.

LESS: Gerstner Managementholding GmbH i p. Dawid Urban złożyli pisemne gwarancje zapewnienie środków spółce w kwocie 2,5-3mln PLN
Środki mają umożliwić prowadzenie działalności w 2023 roku.

MEX POLSKA: Grupa chce na bieżąco pozyskiwać nowe, atrakcyjnie zlokalizowane lokale
- Rozwój sieci ma być finansowany ze środków własnych, kredytów lub środków od franczyzobiorców w ramach umów franczyzowych;
- Grupa liczy na poprawę wyników sprzedaży i zapowiada mocną kontrolę kosztów i utrzymanie marż w tym roku.

MOVIE GAMES: Spółka otrzymała zwrot nadpłaty podatku dochodowego CIT za 2021 rok w kwocie 402,3tys. PLN

P.A. NOVA: Spółka chce wzmocnić segment generalnego wykonawstwa, zarząd będzie rekomendował dywidendę
- Spółka rozważa szersze zaangażowanie w segment obiektów przemysłowych;
- Zarząd chce, aby przychody w segmencie generalnego wykonawstwa rosły o 20-30% r./r.;
- Obecnie backlog wynosi ok. 100mln PLN i jest lepszy niż w zeszłym roku o tej porze.

PRIMETECH: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 645,5tys. PLN na kapitał zapasowy

RAWLPLUG: W ciągu trzech-czterech lat grupa chce uniezależnić się od zewnętrznych źródeł energii – członek zarządu

ROPCZYCE: Spółka liczy na dalszy wzrost sprzedaży, głównie eksportowej
- Spółka mocno stawia na współpracę z wyspecjalizowanymi firmami projektowo-inżynieryjnymi z różnych branż oraz z zależną Ropczyce Engineering Sp. z o.o.
- Sprzedaż eksportowa w 2022 roku stanowiła 62% przychodów.

SELENA FM: Spółka zauważa spadek popytu, chce inwestować w obszary związane z modernizacją i termomodernizacją - prezes
- Niekorzystne trendy w nowym budownictwie, które obserwować można od końca zeszłego roku, są kontynuowane;
- Spółka nie wyklucza podwyżek cen swoich produktów;
- W zakresie planów M&A nic nie zmienia się w strategii grupy w tym obszarze.

ZAMET: Odpisy aktualizacyjne obciążą skonsolidowany wynik spółki za 2022 rok kwotą 2,9mln PLN

INSIDER TRADING

CIECH
Członek RN sprzedał 9,2 tys. akcji @ 54,25 PLN.

CIECH
Prezes zarządu sprzedał 39,7 tys. akcji @ 54,25 PLN.

CIECH
Członek zarządu sprzedał 17,6 tys. akcji @ 54,25 PLN.

ECHO INVESTMENT
Prezes zarządu kupił 38,8 tys. akcji @ 3,98 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BUDIMEX
Rezygnacja p. Dariusza Blochera z pełnienia funkcji członka RN.

CFI HOLDING
Rezygnacja p. Joanny Feder-Kawczyńskiej z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

EFEKT
Rezygnacja p. Joanny Feder-Kawczyńskiej z pełnienia funkcji członka RN.

ORANGE POLSKA

RN powołała p. Juliana Ducarroz na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Jacka Kunickiego, p. Macieja Nowohońskiego i p. Jacka Kowalskiego na stanowisko członków zarządu.

UNIMA

Powołanie p. Wojciecha Włodarczyka na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

TRAKCJA

Zwiększenie zaangażowania przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z 74,31% do 82,75% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

IPOPEMA SECURITIES

Wolumen: 110,3 tys. @ 369,30

% kapitału: 0,11

PEKAO

Wolumen: 37 tys. @ 96,91

% kapitału: 0,01

URTESTE

Wolumen: 1,1 tys. @ 132,00

% kapitału: 0,10

OBLIGACJE

I2 DEVELOPMENT

Uchwała zarządu w sprawie przedterminowego wykupu obligacji serii K o wartości nominalnej 10mln PLN.

PHN

Spółka rozważa przeprowadzenie w II kwartale 2023 roku emisji obligacji w ramach zmienionego programu emisji obligacji.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GAMIVO: Zwołanie NWZA na dzień 23 maja w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

- Akcjonariusze mają zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100,8tys. PLN w drodze emisji 1 mln akcji serii C;
- Emisja z prawem poboru 1:1;
- Wśród projektów uchwał jest również głosowanie w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia do 403 tys. akcji własnych (20% kapitału zakładowego) w terminie do 23 maja 2026 roku.

PATENTUS: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

Akcjonariusze zdecydowali m.in. o przeznaczeniu kwoty 418,2tys. PLN na Fundusz Wynagrodzeń zmiennych oraz kwoty 2,7mln PLN na kapitał zapasowy.

PKP CARGO: Zwołanie NWZA na dzień 17 maja w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 25 kwiecień 2023	
STALEXP	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
ALUMETAL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (10,52 PLN na akcję)
środa, 26 kwiecień 2023	
UNICREDIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,9872 EUR na akcję)
SANTANDER	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (10,52 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO, VRG	DAD, OPN	CMP, CTX	
10-14			GPW	WPL, DAT	
17-21	CCC	ACP, APR, BMC, BRS, MGT, VGO	KTY, CLN, CRJ	CPS, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, PKN, MIL, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	EUR, SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	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, PKN, 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			
CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO			
12-16					
19-23			LPP		
26-30					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	45,7	20%	5 970	8,7	4,9	6,6	1,0	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	55,2	18%	8 152	18,5	13,0	5,4	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	88,8	2%	11 603	7,5	6,1	8,5	1,5	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	172	162,4	6%	21 128	10,9	7,3	7,5	2,2	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	410	366,4	12%	15 548	---	---	5,9	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,0	-1%	6 102	---	---	3,6	1,1	1,4	1,0	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	97,4	18%	25 575	14,9	4,8	6,2	1,1	1,0	1,0	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,6	26%	40 725	12,2	10,0	5,5	1,1	1,1	1,0	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	337,0	10%	34 438	12,3	15,5	7,8	1,2	1,2	1,1	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	436	384,4	13%	7 426	9,4	9,1	8,5	2,4	2,1	1,8	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,5	4%	33 220	10,0	7,7	8,0	2,2	2,5	2,6	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	636,0	0%	1 537	64,8	15,6	10,5	55,5	11,6	6,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	73,0	50,4	45%	816	5,8	5,7	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	33,0	33,2	-1%	334	9,5	9,3	8,7	6,8	6,3	6,1	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,8	7%	34 693	---	37,3	25,3	20,5	16,3	13,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Trzymaj	84,0	83,0	1%	1 298	5,9	9,6	9,2	5,2	6,9	6,2	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	23,8	14%	600	11,6	13,4	11,9	5,9	5,9	5,4	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,7	20%	589	64,9	9,2	6,3	7,1	3,4	2,6	5%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,4	-	4 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	35,5	18%	621	38,7	23,2	17,2	14,8	15,9	12,8	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	37,8	19,3	96%	1 339	1,8	3,2	4,8	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,7	12,8	47%	152	19,2	13,6	12,7	7,6	6,9	5,1	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,2	0%	1 343	15,9	14,4	13,4	10,5	9,5	8,8	5%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	83,1	1%	6 893	13,6	13,9	13,3	2,9	2,6	2,3	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	50,0	4%	2 595	12,7	14,3	13,3	8,2	7,5	7,0	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Kupuj	55,0	47,1	17%	1 823	4,8	7,2	8,9	4,8	7,0	8,7	13%	15%	10%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,6	29%	2 424	11,8	11,2	9,8	8,5	8,2	7,6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	33,3	-10%	3 301	1,9	4,8	4,9	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 120,0	34%	3 286	25,4	13,4	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	15,3	14%	207	19,3	14,0	9,4	6,2	5,3	3,7	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	395	354,5	11%	9 050	16,9	16,3	15,4	8,4	7,4	6,5	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	163,5	43%	681	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona		46,8	-	2 568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	110,8	7%	11 165	31,8	23,7	35,5	20,3	14,6	22,5	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	14,2	88%	727	---	---	---	248,3	106,6	156,5	2%	2%	3%	---
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	53,1	6%	2 798	4,9	7,1	8,0	4,1	4,0	4,5	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	182	149,0	22%	1 212	10,8	10,9	9,3	3,5	3,7	3,2	3%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	65,0	53,0	23%	297	---	14,8	9,9	6,7	4,8	4,3	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,1	5%	10 955	11,7	18,7	10,4	6,1	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	12,6	20%	146	38,7	35,3	22,0	16,7	16,3	11,6	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,5	15%	1 555	8,1	8,6	9,9	7,9	6,4	8,2	13%	13%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	395,3	-1%	38 755	34,2	25,2	18,7	21,8	16,5	12,5	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	136,0	18%	3 481	8,5	10,0	11,5	6,9	7,4	8,4	8%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	13%	1 647	7,0	10,6	4,6	8,9	10,9	7,1	6%	17%	15%	---
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,8	8%	506	54,5	6,2	3,6	9,8	4,5	1,3	---	---	---	---
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,0	5%	4 351	6,0	7,3	6,6	1,8	1,6	1,5	20%	0%	0%	27
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,7	-	2 595	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	37
Grenevia	GEA	Trzy maj	4,2	3,5	20%	2 011	8,6	8,7	7,1	2,8	2,7	2,3	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	27,5	2%	584	8,5	7,5	6,8	6,3	6,0	5,7	5%	5%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		25,9	-	620	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,6	12%	1 535	10,9	10,7	10,7	6,6	6,5	6,2	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	54,1	18%	3 693	19,1	20,9	16,7	14,1	13,5	11,1	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 964	13,4	13,8	8,2	17,7	18,9	14,2	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	36,4	27,1	34%	2 283	11,1	10,0	11,1	4,7	3,5	3,0	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,3	26%	4 640	35,4	26,3	17,7	14,3	11,3	8,9	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	515,0	36%	7 297	9,2	7,8	6,9	7,8	6,6	6,1	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	70,9	44,7	58%	5 253	0,7	2,0	3,3	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Trzy maj	35,0	32,2	9%	79	18,7	13,4	11,8	5,2	4,5	4,2	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	576,0	-6%	5 558	8,0	11,0	9,5	6,6	8,2	7,5	9%	10%	8%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	122,8	-17%	24 550	4,5	17,0	10,4	4,3	7,8	5,8	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 500,0	10 260,0	41%	19 025	17,4	14,8	10,9	9,4	7,1	5,6	3%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,7	-	302	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	115,0	1%	768	7,6	8,0	7,7	5,6	5,5	5,2	4%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,0	97%	101	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,9	26%	728	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	37,9	20%	250	10,2	7,2	5,7	5,9	5,7	6,1	11%	4%	6%	71
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	23,6	4%	331	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	652,0	7%	2 932	20,3	19,8	17,4	8,9	8,7	7,8	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	18,5	9%	830	19,5	10,8	8,8	8,2	6,3	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Trzy maj	13,7	13,7	0%	752	158,0	10,6	4,2	33,7	9,4	2,6	0%	0%	4%	33
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,0	23%	599	18,1	14,8	12,3	6,8	7,0	6,4	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,1	12%	9 370	13,0	14,6	12,2	4,3	4,4	4,0	4%	5%	7%	36
PCF Group	PCF	Restricted		38,5	-	1 158	---	---	---	---	---	---	---	---	---	32
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,0	40,4	49%	23 230	22,7	19,9	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	65
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,7	29%	15 001	4,4	162,2	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	61,3	27%	71 212	1,7	4,0	4,9	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	481,0	427,0	13%	2 818	19,9	15,0	13,7	15,7	12,0	10,9	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	57,6	48%	1 332	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	63,1	51,4	23%	729	27,9	19,3	16,3	14,1	11,1	9,3	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		36,0	-	524	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Kupuj	22,7	16,5	38%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	74,0	31%	1 358	52,6	26,5	17,3	18,7	11,7	9,3	0%	0%	0%	3
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	32,3	18%	921	51,6	33,8	23,8	27,9	20,5	15,2	2%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	303,0	36%	1 691	3,7	5,7	6,8	1,7	1,7	1,3	7%	3%	3%	29
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	19,9	24%	3 112	18,6	15,4	13,2	11,7	9,9	8,4	3%	5%	6%	---
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,0	11%	908	27,1	20,4	17,6	11,2	9,8	9,1	3%	2%	2%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,8	49,8	50%	425	6,7	6,5	6,3	1,7	1,2	0,7	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,1	9%	3 617	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,7	-	592	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		49,2	-	1 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	18,9	6%	433	2,4	8,4	7,7	0,1	0,7	2,4	16%	0%	0%	---
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,4	33%	480	7,3	8,2	6,2	5,7	6,3	5,1	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	122,4	12%	1 003	3,7	7,2	9,3	3,2	5,1	7,3	0%	8%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	811	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	9,5	20%	574	5,5	9,7	5,9	5,4	5,5	4,5	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	104,2	23%	3 052	16,1	16,1	13,4	10,5	8,5	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Trzy maj	39,3	35,8	10%	4 202	5,5	7,8	7,9	3,0	4,5	4,3	4%	14%	10%	---

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



NAGRODY
PSIK
2018

NAGRODY
PSIK
2022

EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Kopron
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 0000033118. 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.