

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

SYNEKTIK: Wyniki 1Q'23 [neutralne]

FINANSE

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzeniem na koniec maja 2023 roku na poziomie 5,2mld PLN, +2,7% m./m.

BANKI: W rządzie toczy się dyskusja nad przedłużeniem wakacji kredytowych, niebawem decyzje – rzecznik rządu

BANKI: Łączne składki banków na BFG w 2024 roku mogą być wyższe niż w 2023 roku – prezes BFG

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Decyzja WSA ws. wstrzymania wydobycia w Turowie nie będzie realizowana – Sęk [lekko negatywne]

ENERGETYKA: KE zaleca zakończenie stosowania podatku od sprzedaży energii el. po 30 czerwca [pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY / PKN ORLEN: PKN rozpoczął negocjacje ws. przejęcia Puław

PKN ORLEN: Marże za maj [neutralne]

GAMING

CD PROJEKT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję (DY=0,8%)

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 6,5 mln PLN (+3% m./m. ; +92% r./r.) [pozytywne]

BOOMBIT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 21,2 mln PLN (-9% m./m. ; -22% r./r.) [lekko negatywne]

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Rozwiązanie umowy o dofinansowanie projektu CT-02 z NCBR, Spółka ma zwrócić 6,4mln PLN.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie konferencji

INTER CARS: Maj'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+22,5%, YTD +26,5% r./r.)

AUTO PARTNER: Przychody ze sprzedaży w maju'23 na poziomie 333,5mln PLN, +33,9% r./r. (YTD +32,6% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD / TORPOL: Przekroczenie progu 5% w kapitale zakładowym Torpolu

DEVELIA: Spółka rozważa emisję obligacji w ramach istniejącego programu emisji obligacji

PEKABEX: Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy z Gminą Miasta Kołobrzeg na budowę parkingu wielopoziomowego

UNIBEP: Konsorcjum z Unihouse ma umowę na dom seniora w Niemczech za 4,3mln EUR netto

GRODNO: Spółka spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu w perspektywie całego bieżącego roku obrotowego 2023/24

PRZEMYSŁ

AC: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Warunkowa rejestracja 191 tys. akcji w KDPW

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 181mln PLN, -3,2% r./r

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[REKOMENDACJE](#)
[KALENDARIUM KORPORACYJNE](#)
[DYWIDENDY](#)
[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)

Wyniki 4Q22 [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	37,3	35,8	58,4	143,8	65,7	76%	-54%	58,0	54,4
EBITDA	10,4	5,6	8,9	28,0	6,8	-34%	-76%	8,0	8,8
EBITDA skor.	12,4	7,7	13,3	30,3	10,8	-13%	-64%	10,0	b.d.
EBIT	7,4	2,2	5,6	24,6	3,2	-57%	-87%	4,5	4,7
Zysk netto	5,9	0,3	2,7	19,1	4,0	-32%	-79%	4,0	2,9
Zysk netto skor.	7,9	2,5	7,0	21,3	8,0	2%	-62%	6,0	b.d.
P/E 12M trailing	58,0	54,2	55,1	21,1	22,6				
EV/EBITDA 12M trailing	28,3	23,8	21,2	10,9	11,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM; * wartości skorygowane o koszty R&D

- **Przychody: 1) Segment radiofarmacji:** 11,1mln PLN (+25% r/r; +41% q/q); Na wzrost przychodów segmentu wpłynęła rekordowa sprzedaż radiofarmaceutyków podstawowych oraz sprzedaż asortymentu uzupełniającego (37% r/r), przy stabilnych wpływach ze sprzedaży radiofarmaceutyków specjalnych.

2) dystrybucja sprzętu medycznego: 55,0mln PLN (+87% r/r; -60% q/q). W kalendarzowym 1Q23 SNT zrealizował m.in. dostawę 3 systemów robotycznych da Vinci w Polsce i Czechach. Pozytywny wpływ na wzrost przychodów segmentu miał również wzrost przychodów ze sprzedaży usług (serwisowych, gwarancyjnych, IT) oraz dostaw zużywalnych instrumentów i akcesoriów, mających charakter powtarzalny (tzw. recurring revenue). Powtarzalne przychody ze sprzedaży usług, dostaw instrumentów i akcesoriów na koniec 1Q23 wyniosły 92,4mln PLN, wobec 75,4mln PLN na koniec 4Q22. (+269% r/r; +23% q/q)

- **Koszty:** 62,5mln PLN (+109% r/r; -48% q/q). Wzrost kosztów operacyjnych w ujęciu r/r i q/q związany był bezpośrednio z poziomem realizowanej sprzedaży i dostaw sprzętu medycznego. Koszty prac R&D na poziomie 4,0mln PLN (vs 2,3mln PLN w 4Q22).

- **Backlog:** na koniec 31.03.2023 wartość zleceń pozyskanych do realizacji wyniosła 72,1mln PLN vs 22,8mln PLN na koniec 31.03.2022. Wartość kontraktów aktywnych ofert na koniec okresu wyniosła 106,1mln PLN wobec 64,2mln PLN na koniec 1Q22.

- **Kardioznacznik:** spółka realizuje badanie kliniczne III fazy na terenie PL, rekrutacja pacjentów przebiega zgodnie z harmonogramem badania. SNT rozpoczął proces konsultacji z amerykańską Agencją Żywności i Leków (FDA) dotyczących uzyskania niezbędnych zgód na rozpoczęcie badań klinicznych III fazy na terenie USA (tzw. pre-submission phase).

- **Środki pieniężne:** 26,0mln PLN (vs 29,2mln PLN na koniec 4Q22 i 9,2mln PLN na koniec 1Q22);

- **OCF:** 2,6mln PLN (vs 45,5mln PLN w 4Q22 i -34,7mln PLN w 1Q22).

FINANSE

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2023 roku na poziomie 5,2mld PLN, +2,7% m./m.

BANKI

W rządzie toczy się dyskusja nad przedłużeniem wakacji kredytowych, niebawem decyzje – rzecznik rządu

Ewentualne kryterium dochodowe mogłoby być ustalone na dość wysokim poziomie.

BANKI

Łączne składki banków na BFG w 2024 roku mogą być wyższe niż w 2023 roku – prezes BFG

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

Decyzja WSA ws. wstrzymania wydobycia w Turowie nie będzie realizowana – Sęk [lekko negatywne]

- Decyzja ws. wstrzymania wydobycia węgla w kopalni Turów nie będzie przez rząd realizowana, podejmiemy wszelkie środki by ją podważyć - minister ds. europejskich Szymon Szykowski vel Sęk odnosząc się do decyzji Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

- "Ten wyrok w ogóle nie bierze pod uwagę tego, że kilka procent energii produkowanej w Polsce to właśnie energia produkowana tam, w Turowie, między 6 a 8%."

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 568	1,3%	6,2%	17%
WIG20	2 053	1,7%	7,4%	12%
mWIG40	4 744	0,7%	4,0%	10%
sWIG80	21 463	0,5%	2,3%	18%
S&P 500	4 284	0,2%	3,6%	3%
NASDAQ 100	14 558	0,0%	9,8%	15%
STOXX Europe 600	462	0,4%	-0,8%	4%
DAX	15 992	0,2%	0,2%	10%
FTSE 100	7 628	0,4%	-1,9%	0%
Nikkei 225	32 147	0,9%	10,3%	15%
Shanghai Comp	3 201	-1,1%	-4,0%	-1%
BIST30 Turcja	5 998	0,6%	23,5%	104%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	0,5	0,0	-125
Rent. obl. 10Y	6,0%	0,6	13,1	-66
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	20

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	0,1%	1,1%	-2%
EUR/PLN	4,48	0,1%	-1,8%	-2%
EUR/USD	1,07	0,0%	-2,9%	0%
GBP/PLN	5,21	-0,1%	0,5%	3%
CNY/PLN	0,59	-0,1%	1,8%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 966	0,4%	-2,9%	7%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,1%	-7,9%	6%
Platyna (USD/toz)	1 041	0,3%	-3,2%	3%
Miedź (USD/t)	8 339	0,0%	-2,8%	-14%
Cynk (USD/t)	2 319	1,3%	-13,7%	-40%
Krzem (EUR/t)	2 250	0,0%	-15,1%	-33%
Olów (USD/t)	2 026	-0,1%	-4,3%	-9%
Aluminium (USD/t)	2 210	-1,5%	-4,7%	-21%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	13%
Pallad (USD/toz)	1 397	0,1%	-6,1%	-30%
Molibden (USD/lb)	22,5	-1,8%	7%	26%
Nikiel (USD/t)	20 968	0,3%	-14,5%	-29%
Ruda żelaza (USD/t)	110	1,0%	7,2%	-25%
HCC (USD/t)	226	0,1%	-8%	-31%
HRC UE (EUR/t)	730	-5,8%	-13,6%	-31%
Rebar UE (EUR/t)	600	-14,3%	-19,5%	-56%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,9	-0,5%	0,8%	-37%
CO2 (EUR/t)	81,67	-1,0%	-3,9%	-3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-0,1%	5,8%	-76%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	25,2	-13,7%	-29,9%	-69%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	119	0,8%	-16,5%	-52%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	655	-3,1%	-8,5%	-44%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	199	-0,5%	3,9%	6%
Shanghai Freight Index	1 029	4,6%	2,9%	-75%

ENERGETYKA

KE zaleca zakończenie stosowania podatku od sprzedaży energii el. po 30 czerwca [pozytywne]

- Wg. KE, stosowane rozporządzenie spełniło swoje zadanie ([LINK](#)). W związku ze spadkiem hurtowych cen energii i ustabilizowanie się rynku, KE nie widzi sensu z dalszego stosowania pułapu cenowego. „Korzyści z niego nie równoważą strat spowodowanych przez niepewność inwestycyjną i ryzyko dla funkcjonowania rynku”. Rozporządzenie, w opinii KE, podważyło zaufanie do kontraktów PPA i spowodowało trudności na rynku terminowym. Państwa nadal będą mogły dopłacać do programów wsparcia dla gosp. Domowych, ale z innych środków, niż zebranych od firm energetycznych.
- Przepisy z pułapem cenowym do końca roku, poza Polską, wprowadziło też kilka innych państwa (m.in. Austria, Czechy, Hiszpania), a Słowacja do końca 2024r.
- „Teoretycznie sytuacja prawna jest jasna – rozporządzenie UE należy stosować bezpośrednio, więc nie ma konieczności jego wprowadzania do porządku prawnego poszczególnych krajów. Jeśli zatem nie będzie unijnej podstawy prawnej do stosowania pułapu cen, to polska ustawa będzie naruszać rozporządzenie rynkowe” – wysokienapiecie
- Raport KE ([LINK](#))

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

PKN rozpoczął negocjacje ws. przejęcia Puław

- PKN przystąpił do due diligence Puław. Chce zakończyć proces do końca roku. Spółka widzi synergie technologiczne i operacyjne, poprzez bilansowanie surowców wewn. grupy, wspólną politykę sprzedaży, dystrybucji, zarządzanie magazynami, R&D, czy inwestycje w obszarze zielonego amoniaku.
- „W sektorze nawozów potrzebna jest stabilizacja, a Orlen jest naturalnym integratorem” – Obajtek
- Wg. Polityki Insight, sfinalizowanie transakcji w 2023r. może okazać się niemożliwe, ponieważ zaburzyłaby ona układ sił w PIS przez wyborami.

PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Marże za maj [neutralne]

- Marża rafineryjna za maj wyniosła 12,5 USD vs. 11,7 USD w kwietniu. Diferencjał: 1,9 USD, vs. 2,7 USD/bbl. miesiąc wcześniej.
- Marża petrochemiczna wyniosła 1080 EUR, vs. 1052 EUR/t. m/m

GAMING

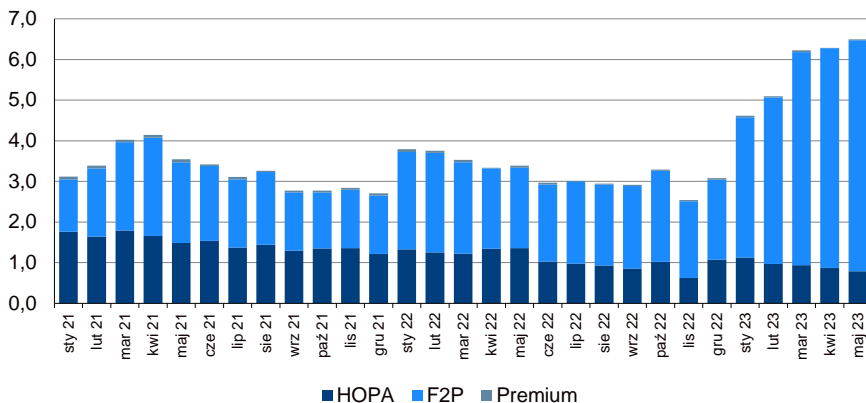
CD PROJEKT (Trzymaj, 119 PLN)

Uchwała ZWA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję (DY=0,8%)

- Dzień dywidendy ustala się na 13 czerwca, a termin wypłaty na 20 czerwca 2023 roku;
- Akcjonariusze upoważnili zarząd do nabywania akcji własnych za max. 500mln PLN. Akcje mają być nabywane w celu ich umorzenia;
- Przyjęta zmiana treści statutu upoważnia zarząd do wypłaty zaliczek akcjonariuszom na poczet dywidendy.

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 18,7 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 6,5 mln PLN (+3% m./m.; +92% r./r.) [pozytywne]



- Segment F2P 5,7 mln PLN (+5% m./m.; +188% r./r.); HOPA 0,8 mln PLN (-9% m./m.; -42% r./r.)
- Koszty akwizycji 3,2 mln PLN. Wskaźnik UA/przychody F2P 56% (12-miesięczna średnia krocząca 54%)

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1084,7	1071,7	1059,2	1026,8	98%
WIG20	899,2	859,7	851,2	836,6	95%
WIG40	130,1	130,1	130,1	130,1	100%
sWIG80	47,0	62,9	60,8	51,7	129%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	210,8	BDX	38,9	CIG	6,2
ALE	131,2	XTB	24,8	TOR	4,6
PKO	124,3	ATT	11,7	ATC	3,8
DNP	123,4	LVC	11,3	COG	3,4
CDR	95,4	CCC	9,9	UNT	3,3
PZU	80,0	TPE	9,1	MRB	3,1
PEO	79,7	MIL	8,6	ASE	2,5
PCO	67,5	11B	8,0	WTN	2,3
KGH	55,7	ASB	7,1	SNT	2,3
LPP	41,0	BHW	6,6	PXM	1,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	359%	SLV	542%	ASE	1024%
KTY	330%	BDX	518%	SGN	584%
ALR	265%	GPP	495%	MCI	305%
MBK	233%	11B	342%	UNT	303%
PKO	186%	LVC	263%	TOR	286%
PGE	181%	APR	238%	VRC	277%
CDR	180%	HUG	220%	ABS	269%
OPL	179%	CIE	215%	MRC	259%
ACP	156%	STH	198%	SNK	253%
PKN	140%	MIL	197%	SNT	250%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

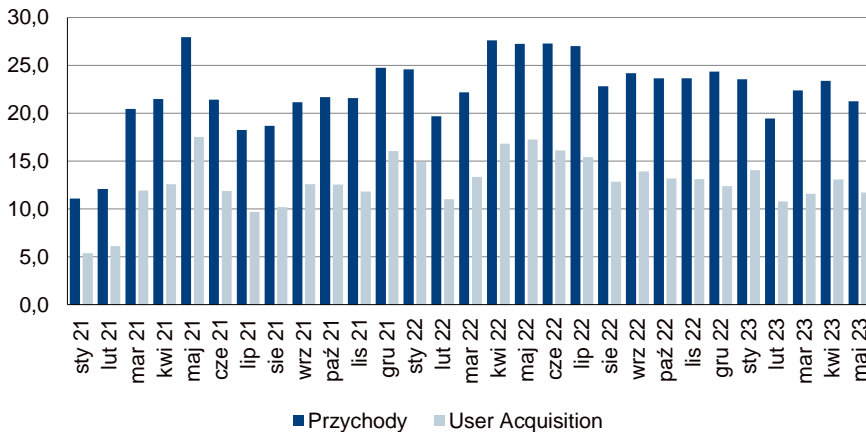
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALR	46,5	4,4%	ALE	35,0	-3,3%
PKO	35,8	4,3%	PCO	40,7	-2,7%
PEO	106,8	3,7%	KTY	587,0	0,3%
SPL	380,2	3,5%	JSW	42,0	0,3%
PZU	41,1	2,7%	KGH	113,6	0,3%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BFT	1 465,0	4,3%	LVC	130,6	-4,9%
CIE	50,0	4,2%	SLV	71,5	-2,6%
BHW	89,0	3,1%	XTB	41,0	-2,4%
11B	700,0	2,9%	CCC	45,0	-1,9%
ATT	28,0	2,7%	PEP	84,9	-1,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
SNK	20,9	7,2%	SEL	22,6	-5,0%
TOR	16,1	6,1%	MRB	7,1	-3,4%
R22	71,4	5,6%	MDG	17,8	-2,6%
MCI	22,6	4,6%	CLN	15,7	-2,4%
PCF	41,0	3,8%	ALL	21,0	-2,3%

BOOMBIT (Kupuj, 17,4 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 21,2 mln PLN (-9% m./m.; -22% r./r.) [lekkie negatywne]



- Koszty prowizji platform 2,4 mln PLN; koszt User Acquisition 11,7 mln PLN (-10% m./m.; -32% r./r.)
- 14 mln pobrań | Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Darts Club, Mining Fever

BIOTECH**CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 233,7 PLN)**

Rozwiązanie umowy o dofinansowanie projektu CT-02 z NCBiR, Spółka ma zwrócić 6,4mln PLN.

- NCBiR wskazał, że zakres prac wykonanych przez CTX w ramach projektu jest niezgodny z zakresem prac, który był pierwotnie zaplanowany w wniosku oraz, że w okresie objętym kontrolą NCBiR, nie osiągnięto pierwotnie zaplanowanych celów projektu.
- Zdaniem NCBiR, uzasadnione jest również przypuszczenie, że cele projektu w okresie trwania umowy o dofinansowanie nie zostaną osiągnięte. W związku z rozwiązaniem Umowy, NCBiR wezwał Spółkę do zwrotu, w terminie 14 dni, całości otrzymanego dofinansowania w kwocie 6,39mln PLN wraz z odsetkami.
- Zdaniem CTX, informacje zawarte w piśmie NCBiR są nieprawidłowe oraz nieuzasadnione. Spółka prowadziła prace projektowe zgodnie z aktualnym stanem wiedzy naukowej, który został przedstawiony NCBiR w kompleksowej propozycji zmiany realizacji projektu. Spółka zamierza w pozyskać niezależne opinie o przebiegu prac projektu w świetle niezasadnej oceny przedstawionej przez NCBiR.
- CTX planuje kontynuować projekt CT-02, a niewielkie wartościowo wydatki niezbędne do jego komercjalizacji zostaną sfinansowane ze środków własnych. Spółka spodziewa się, że w nadchodzących miesiącach otrzyma wyniki badania in vivo potwierdzające prawidłowość koncepcji, co jest kluczowym czynnikiem niezbędnym do rozpoczęcia komercjalizacji.

KONSUMENT**PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)****Podsumowanie konferencji**

- W kwietniu i w maju utrzymywały się słabsze nastroje konsumentów;
- Zarząd oczekuje poprawy MBnS w 2H'23 (vs 1H'23) oraz jej stabilnego wzrostu w kolejnych latach do poziomów sprzed pandemii;
- W ciągu 2,5 lat Grupa chce odnowić 2500 sklepów Pepco w CEE, koncentrując się na poprawie kosztów działalności biznesu;
- Wzrost przychodów LFL w sklepach poddanych konwersji (191 sklepów) jest o około 10p.p. wyższy niż w grupie kontrolnej, według zarządu poziom ten ma być trwały;
- Spółka podtrzymuje plan otwarcia >550 sklepów w FY2022/2023, w tym 300 sklepów Dealz;
- Inwestycje we wszystkich krajach są obliczone przez Grupę na generację >30% IRR;
- Grupa podtrzymuje prognozy osiągnięcia dwucyfrowego wzrostu przychodów i EBITDA r/r w FY22/23;
- Wśród przewag konkurencyjnych Dealz w CEE Grupa wymienia: niższe ceny vs konkurencja oraz atrakcyjny asortyment z produktami znanych marek, których konkurenci nie mają w ofercie (według zarządu ~30% produktów w Dealz to unikalny asortyment na rynkach CEE);
- Pepco planuje Capital Markets Day na przełomie września/października 2023;

INTER CARS (Kupuj; 700 PLN)

Maj'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+22,5%, YTD +26,5% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 634,4mln PLN (+15,2% r./r., YTD +19,6% r./r.)

#Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 779,2mln PLN (+26,6% r./r., YTD +31% r./r.)

- Udział sprzedaży zagranicznej 50,4%, +1,6% r./r..

AUTO PARTNER (Kupuj; 24 PLN)

Przychody ze sprzedaży w maju'23 na poziomie 333,5mln PLN, +33,9% r./r. (YTD +32,6% r./r.)

DEWELOERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD (Kupuj; 10 PLN) / TORPOL (Trzymaj; 20 PLN)**Przekroczenie progu 5% w kapitale zakładowym Torpolu**

Po rozliczeniu transakcji Mirbud posiada akcje stanowiące 5,097% w kapitale zakładowym Torpolu.

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)**Spółka rozważa emisję obligacji w ramach istniejącego programu emisji obligacji**

Termin zapadalności obligacji będzie wynosił 3 lata.

PEKABEX**Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy z Gminą Miasta Kołobrzeg na budowę parkingu wielopoziomowego**

Wartość umowy stanowi 2% przychodów grupy za 2022 rok.

UNIBEP**Konsorcjum z Unihouse ma umowę na dom seniora w Niemczech za 4,3mln EUR netto**

Rozpoczęcie produkcji planowane jest w III kwartale 2023 roku, a zakończenie inwestycji I kwartale 2024 roku.

GRODNO**Spółka spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu w perspektywie całego bieżącego roku obrotowego 2023/24**

- Wzrost sprzedaży ma być napędzany ożywieniem w OZE i wsparciem kolejnej edycji programu "Mój prąd";
- Spodziewane jest również odbicie w budownictwie, m.in. pod wpływem zapowiedzianego programu dotyczącego taniego kredytu.

PRZEMYSŁ

AC (Trzymaj; 33 PLN)**Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych**

POZOSTAŁE

STS HOLDING (Kupuj, 24,6 PLN)**Warunkowa rejestracja 191 tys. akcji w KDPW**

- Akcje serii D stanowią ok. 0,12% kapitału zakładowego Spółki i zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Zarządu z dnia 30 marca 2023 r. w sprawie emisji akcji serii D oraz zostały objęte przez kluczowych menedżerów STS w ramach programu motywacyjnego

ACTION**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 181mln PLN, -3,2% r./r.**

Marża grupy utrzymuje się na poziomie ok. 8%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BERLING: Decyzja KNF w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu giełdowego z dniem 20 czerwca 2023 roku**HERKULES:** Odrzucenie wniosku o ogłoszenie upadłości wobec spółki zależnej Herkules Infrastruktura z uwagi na toczące się postępowanie sanacyjne**MONNARI TRADE:** Obroty grupy w kwietniu i maju są stabilne – prezes

- Podtrzymane wcześniejsze informacje, że grupa pracuje nad poszerzeniem portfela marek i prowadzoną są w tej sprawie rozmowy;
- Posiadane przez spółkę akcje mogą być wykorzystane w potencjalnej transakcji przejęcia jakiegoś podmiotu.

SIMFABRIC: Spółka zależna VR Fabric podpisała kontrakt z Apple dotyczący stworzenia dwóch gier na urządzenia Apple Vision Pro

Wartości kontraktu nie podano.

SOLAR COMPANY: Spółka ma porozumienie z głównymi akcjonariuszami dotyczące wycofania akcji z obrotu giełdowego

- Planowane wezwanie dotyczy 768,7 tys. akcji, stanowiących 25,624% kapitału zakładowego);
- Cena akcji w wezwaniu to 5,50 PLN za papier.

QUBICGAMES: Rozszerzenie współpracy w ramach umowy ramowej z Crazy Labs Ltd.

Umowa została rozszerzona o pięć nowych tytułów: "Foot Clinic", "Acrylic Nails!", "DIY Paper Doll", "Drawing Carnival" oraz "Astro Miner".

INSIDER TRADING

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 1,90 PLN.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Grupa Altum kupiła 18,6 tys. akcji @ 7,30-11,00 PLN.

HUUUGE

CTO objął 11,1 tys. akcji @ 3,01 USD oraz sprzedał 4,9 tys. akcji @ 28,60 PLN.

SONEL

Członek RN kupił 4,5 tys. akcji @ 11,35-11,75 PLN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 6 tys. akcji @ 0,97 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 95,1 tys. akcji @ 1,18 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD sprzedał 2 tys. akcji @ 6,18 BGN.

SOPHARMA

Telso AD sprzedał 185,1 tys. akcji @ 6,18-6,20 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

CCC

Rezygnacja p. Adama Holewy z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

PZU

Powołanie p. Pawła Góreckiego na stanowisko członka RN.

PZU

Rezygnacja p. Dawida Jaworskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

SANTANDER BANK POLSKA

Rezygnacja p. John Power z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Zwiększenie zaangażowania przez Grupa Altum z 43,0244% do 44,5693% kapitału i głosów.

TORPOL

Zwiększenie zaangażowania przez Mirbud z 4,997% do 5,097% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CD PROJEKT

Wolumen: 29,6 tys. @ 131,95

% kapitału: 0,03

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ARCTIC PAPER: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,70 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 15 czerwca, a termin wypłaty na 21 czerwca 2023 roku;

- DY=11,3%.

BIG CHEESE STUDIO: Wniosek PlayWay w sprawie głosowania nad zmianami w składzie RN

CAPITAL PARK: Uchwała NWZA w sprawie ustanowienia programu skupu do 903,1 tys. akcji własnych

- Akcje stanowią 0,83% kapitału zakładowego;
- Akcje mają być nabywane po cenie 10,50 PLN za papier;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obowiązuje do dnia 31 grudnia 2023 roku.

MANGATA HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 9 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 20 czerwca, a termin wypłaty na 27 czerwca 2023 roku;
- DY=8,3%.

PASSUS: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 2,7mln PLN na kapitał zapasowy

PEKAO: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5,42 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 roku

- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2023 roku;
- DY=5,1%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 7 czerwiec 2023	
ASSECOBS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,30 PLN na akcję)
czwartek, 8 czerwiec 2023	
ASSECOBS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,30 PLN na akcję)
piątek, 9 czerwiec 2023	
ULMA	Dzień wypłaty dywidendy (3,81 PLN na akcję)
IPOPEMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,15 PLN na akcję)

poniedziałek, 12 czerwiec 2023

WYNIKI FINANSOWE

CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO, SNT			
12-16			LPP, CCC	KER	
19-23					
26-30			FTE	LVC	
LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, MIL		MBK
31					
SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, BDX, CMR, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Alior	ALR	Kupuj	55,0	46,5	18%	6 064	5,0	6,8	7,2	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	40	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	53,6	21%	7 915	8,9	5,2	5,7	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	-	
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	89,0	2%	11 629	6,2	8,6	10,6	1,3	1,4	1,4	22%	16%	13%	62	
ING	ING	Trzymaj	172	169,0	2%	21 987	7,5	7,8	8,5	1,8	1,7	1,5	25%	21%	18%	59	
mBank	MBK	Kupuj	410	396	4%	16 816	74,9	6,4	7,5	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	70	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,7	5%	5 753	---	3,4	6,2	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	68	
Pekao	PEO	Kupuj	115	106,8	8%	28 019	5,3	7,0	8,0	1,0	1,0	1,0	19%	14%	12%	80	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,8	15%	44 725	11,3	6,2	7,2	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72	
Santander	SPL	Kupuj	415	380,2	9%	38 852	13,7	7,9	8,8	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83	
Kruk	KRU	Kupuj	436	400,0	9%	7 728	9,0	8,1	7,6	2,0	1,7	1,5	22%	21%	20%	76	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	41,1	-3%	35 525	7,7	7,9	8,5	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	71	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	700,0	-9%	1 692	78,5	11,5	14,9	62,6	7,2	9,9	0%	1%	8%	28	
AB	ABE	Kupuj	73,1	52,4	40%	848	5,0	5,3	5,2	4,1	3,8	3,2	3%	4%	---	48	
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,4	5%	316	8,8	8,2	7,9	5,8	5,6	5,3	12%	11%	10%	-	
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	35,0	26%	36 992	36,7	23,0	17,1	16,5	12,5	10,0	0%	0%	0%	94	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	81,0	4%	1 266	9,7	9,6	9,2	7,1	7,3	6,9	13%	14%	8%	-	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,8	5%	650	11,3	10,6	9,6	5,7	5,1	4,5	4%	5%	5%	-	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	79,4	15%	617	15,3	7,5	6,2	5,0	3,5	2,9	0%	3%	4%	-	
Amrest	EAT	Zawieszona		23,6	-	5 181	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80	
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	33,9	24%	593	18,2	13,1	10,4	10,5	8,7	7,2	0%	0%	0%	-	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	22,5	-11%	578	9,3	14,4	7,7	6,9	10,8	5,6	12%	7%	3%	-	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	23,8	59%	1 649	5,0	6,9	7,3	3,0	3,7	3,5	11%	6%	4%	-	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,6	61%	138	7,7	6,5	5,5	4,7	3,4	2,4	0%	0%	0%	-	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	43,0	-7%	1 437	15,2	14,2	13,4	10,0	9,2	8,6	5%	6%	6%	-	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	85,5	-2%	7 092	14,0	13,4	13,0	2,8	2,4	2,1	4%	4%	5%	58	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,6	7%	2 522	13,3	12,5	11,8	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-	
Atal	1AT	Kupuj	55,0	48,6	13%	1 882	7,1	8,1	7,3	6,6	7,6	6,8	14%	10%	9%	-	
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,2	32%	2 380	10,7	8,7	7,6	8,2	7,3	6,6	2%	3%	3%	-	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	28,0	7%	2 781	---	10,2	3,6	19,0	4,9	3,7	0%	0%	7%	49	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 465,0	2%	4 298	17,0	14,4	12,2	---	---	---	2%	4%	5%	72	
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,0	34%	176	9,2	6,9	6,7	3,6	2,4	2,0	6%	9%	12%	-	
Budimex	BDX	Kupuj	395	344,5	15%	8 795	15,2	15,5	15,2	6,9	6,5	6,1	5%	6%	5%	65	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	162,5	44%	677	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
CCC	CCC	Zawieszona		45,0	-	3 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87	
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	132,6	-10%	13 362	38,2	52,6	61,9	22,4	33,4	36,9	0%	0%	0%	86	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,7	70%	802	---	---	---	126,9	368,5	66,0	2%	2%	2%	-	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	50,0	13%	2 635	8,0	7,5	9,3	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61	
Comarch	CMR	Kupuj	182	146,5	24%	1 192	12,2	10,5	10,0	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,8	12%	324	13,4	9,6	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,9	6%	10 824	21,1	12,1	8,9	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	81	
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,8	20%	183	55,4	30,0	19,4	21,9	14,4	11,2	0%	1%	1%	-	
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-2%	1 819	9,4	9,1	11,2	6,7	7,4	8,5	11%	9%	8%	5	
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	460,4	-15%	45 138	29,3	21,8	17,3	19,2	14,6	11,7	0%	0%	0%	48	
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	142,6	12%	3 665	10,4	12,6	11,7	7,8	9,2	8,3	8%	8%	7%	-	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,2	8%	1 721	9,9	6,1	4,8	8,7	7,4	5,1	12%	14%	14%	-	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,6	17%	467	9,6	9,1	9,6	3,9	6,2	6,6	---	---	---	-	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,7	10%	4 141	1,9	6,2	5,5	1,6	2,9	2,2	0%	0%	0%	41	
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,2	-	2 526	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61	

*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*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,3	26%	1 919	9,6	9,2	7,5	4,3	3,0	2,1	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	29,6	-5%	629	12,2	8,1	7,4	8,0	6,1	5,7	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		25,3	-	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,2	7%	1 604	11,2	11,2	11,2	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	60,1	6%	4 103	22,4	17,8	15,0	15,0	12,5	10,5	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,6	7%	3 726	13,1	7,9	7,3	18,3	13,8	12,7	4%	5%	6%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	28,7	27%	2 414	8,9	10,1	10,4	3,2	2,8	2,1	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	20%	4 867	1,4	0,9	0,7	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	556,0	26%	7 877	9,2	7,9	7,2	7,5	6,7	6,2	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,0	69%	4 931	1,2	3,7	13,2	---	---	---	41%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	587,0	-8%	5 665	12,8	12,0	10,6	9,0	8,4	7,8	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	113,6	-10%	22 710	11,7	11,0	10,9	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 150	24%	24 396	17,2	13,5	11,3	8,5	6,8	5,7	3%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		17,5	-	283	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	108,0	7%	721	8,5	8,4	7,4	5,5	5,2	4,9	7%	5%	5%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,4	73%	97	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,1	40%	655	4,6	4,9	4,9	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,0	34%	225	6,5	5,1	4,7	5,2	5,7	5,1	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	22,7	7%	319	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	750,0	-7%	3 376	21,8	19,1	17,2	10,9	9,5	8,9	2%	2%	4%	76
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,2	10%	819	11,3	9,1	6,6	6,8	5,9	4,8	1%	5%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	11,3	21%	622	9,4	44,8	101,4	5,9	18,6	27,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,7	19%	623	15,9	14,2	10,9	7,2	7,0	6,1	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,6	5%	10 026	14,4	12,2	12,2	4,4	4,0	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	41,0	-	1 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	40,7	48%	23 414	22,1	17,1	13,6	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,3	18%	16 424	6,7	5,6	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	65,0	20%	75 496	4,5	6,5	5,5	2,0	2,8	2,5	8%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	391,5	23%	2 584	13,2	12,0	11,3	10,7	9,7	9,2	5%	8%	8%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	57,3	49%	1 325	---	---	6,9	---	---	4,0	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	71,4	-25%	1 012	26,9	22,7	19,8	13,5	11,3	9,6	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		37,9	-	552	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,8	53%	482	5,3	4,4	4,3	3,9	3,6	3,2	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	199,0	13%	542	---	4,3	1,1	---	2,9	0,1	43%	0%	19%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	71,5	36%	1 312	29,6	16,9	14,5	15,1	9,6	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,5	29%	841	30,2	21,4	16,0	17,9	13,4	10,4	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	299,5	38%	1 671	4,3	7,7	8,8	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,2	22%	3 166	15,0	13,4	12,1	9,7	8,6	7,7	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,6	12%	903	19,6	14,7	11,8	10,0	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	69,2	8%	590	9,0	8,8	8,4	2,6	2,1	1,6	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,4	-7%	4 241	1,9	2,2	2,2	3,3	3,3	3,0	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,0	-	601	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	16,1	24%	370	7,1	6,6	5,6	---	1,6	1,4	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	452	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	117,8	17%	966	5,1	8,5	8,1	5,0	7,2	6,5	12%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	790	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,5	5%	512	12,7	8,2	5,5	6,3	5,4	4,6	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	116,4	10%	3 410	19,8	15,6	13,2	8,9	7,9	7,0	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,0	7%	4 813	6,7	8,4	7,8	3,9	4,8	4,1	12%	11%	9%	-

*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.