

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**GRUPA KĘTY:** Wstępne wyniki za II kw.'23 [neutralne]

### FINANSE

**PKO BP:** Po wyroku TSUE bank nie obserwuje spadku zainteresowania zawieraniem ugód w sprawie kredytów CHF

**MBANK:** Po wyroku TSUE banki w II kwartale pokażą trochę wyższe odpisy na ryzyko prawce – Lusztyn, wiceprezes ds. zarządzania ryzykiem

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** BNP określił wymóg MRELtrea dla banku na 16,11%, MRELtem na 5,91%

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW:** Spółka zainwestuje w br. 1,16mld PLN w poprawę bezpieczeństwa pracy w kopalniach

**ONDE:** Umowy na wykonawstwo PV na 48 mln PLN

**ENERGETYKA:** Starania Polski o wydłużenie rynku mocy dla części el. węglowych po 2025r.

**ENERGETYKA:** M. Klimatu chce wyhamować wzrost taryf ciepłowniczych – Polityka Insight

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY:** Umowy na zakup gazu od PKN Orlen na ok. 18 mld PLN w 2023-2027

**CIECH:** Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży akcji przez KI Chemistru

### TMT

**OEX:** Rada Nadzorcza chce, by spółka wypłaciła 4 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

### GAMING

**PCF GROUP:** Zakończenie subskrypcji akcji serii F

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Platforma handlowa rozważa udostępnienie swojej sieci punktów odbioru innym firmom e-handlowym – Puls Biznesu

**OPONEO.PL:** Średnia redukcja w zaproszeniu do sprzedaży akcji własnych spółki wyniosła 38,96%

**ASBIS:** Szacunkowe miesięczne przychody za maj 2023 wyniosły ~224mln USD (+33% r/r) [lekko pozytywne]

**DR IRENA ERIS:** Podsumowanie wywiadu z Zarządem Spółki

**ŻABKA:** Uruchomienie zautomatyzowanego centrum logistycznego w Radzyminie pod Warszawą

**ŻABKA:** Podpisanie 10-letniej umowy zakupu energii elektrycznej na ok. 50 GWh rocznie od Modus Asset Management

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**GTC:** Propozycja wypłaty dywidendy w wysokości 0,23PLN na akcję

### PRZEMYSŁ

**STALPRODUKT:** Walne zgromadzenie ZGH Bolesław zdecydowało o wypłacie 49,8mln PLN dywidendy

**BORYSZEW:** Sąd Administracyjny uchylił decyzję izby skarbowej dotyczącej zaległego podatku VAT spółki zależnej ZM Silesia

**RYNEK PAPIERU:** Lecta zamyka jedną z linii do produkcji papieru graficznego we Francji

### POZOSTAŁE

**ACTION:** Zawarcie umowy nabycia większościowego pakietu akcji spółki Bron.pl

**ACTION:** Redukcja akcji w ramach zaproszenia spółki do sprzedaży akcji własnych wyniosła 48,2%

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

## GRUPA KĘTY (Sprzedaj; 542 PLN)

Wstępne wyniki za II kw.'23 [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2023PZ	wyk.
<b>Razem: sprzedaż</b>	<b>1648</b>	<b>1508</b>	<b>1275</b>	<b>1373</b>	<b>1350</b>	<b>-18%</b>	<b>-2%</b>	<b>5271</b>	<b>52%</b>
SOG: Sprzedaż	399	393	320	349	299	-25%	-14%	1156	56%
tys. ton	23,2	23,3	19,6	22,7	-	-	-	-	-
SWW: Sprzedaż	726	611	473	594	581	-20%	-2%	2333	50%
tys. ton	23,9	19,9	16,0	22,0	-	-	-	-	-
SSA: Sprzedaż	691	594	569	560	587	-15%	5%	2294	50%
Wyłączenia: Sprzedaż	-167	-90	-88	-131	-117	-	-	-512	48%
<b>Razem: EBITDA</b>	<b>350</b>	<b>253</b>	<b>160</b>	<b>201</b>	<b>235</b>	<b>-33%</b>	<b>17%</b>	<b>721</b>	<b>60%</b>
SOG: EBITDA	98	88	42	62	50	-49%	-20%	195	-
EBITDA/t	4226	3785	2126	2749	-	-	-	-	-
SWW: EBITDA	124	75	48	76	95	-24%	25%	231	-
EBITDA/t	5205	3756	2985	3453	-	-	-	-	-
SSA: EBITDA	130	79	71	78	100	-23%	29%	313	-
Inne: EBITDA	-2	11	0	-15	-10	-	-	-18	-
<b>EBITDA skor.</b>	<b>331</b>	<b>248</b>	<b>160</b>	<b>201</b>	<b>235</b>	<b>-29%</b>	<b>17%</b>	<b>721</b>	<b>60%</b>
<b>EBIT</b>	<b>310</b>	<b>212</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>190</b>	<b>-39%</b>	<b>21%</b>	<b>537</b>	<b>65%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>246</b>	<b>171</b>	<b>87</b>	<b>136</b>	<b>145</b>	<b>-41%</b>	<b>7%</b>	<b>388</b>	<b>72%</b>
P/E12M trailing	7,6	7,6	8,0	8,5	10,1	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	6,0	6,3	6,5	7,2	-	-	-	-
<b>marża EBITDA</b>	<b>21,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>17,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>13,7%</b>	-
opakowania giętkie	24,6%	22,4%	13,0%	17,9%	-	-	-	16,9%	-
wyroby wyciskane	17,1%	12,2%	10,1%	12,8%	-	-	-	9,9%	-
systemy aluminiowe	18,8%	13,3%	12,5%	13,9%	-	-	-	13,6%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

## FINANSE

## PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Po wyroku TSUE bank nie obserwuje spadku zainteresowania zawieraniem ugód w sprawie kredytów CHF

## MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Po wyroku TSUE banki w II kwartale pokażą trochę wyższe odpisy na ryzyko prawce – Lusztyń, wiceprezes ds. zarządzania ryzykiem

- Wyrok nie zamyka bankom drogi dochodzenia ekonomicznej wartości kapitału w czasie;
- Konieczność kontrapozwów przez sektor bankowy w przypadku unieważnienia umowy cały czas istnieje;
- Bank nie obserwuje spadku zainteresowania klientów zawieraniem ugód z bankiem i aktywnie do nich zachęca.

## BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; 65 PLN)

BNP określił wymóg MRELTrea dla banku na 16,11%, MRELTem na 5,91%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## JSW (Kupuj; 70,9 PLN)

Spółka zainwestuje w br. 1,16mld PLN w poprawę bezpieczeństwa pracy w kopalniach

- Kwota nakładów na działania w zakresie bezpieczeństwa pracy wyniosły w ub.r 1,14mld PLN, natomiast w Q1'23 było to 374mld PLN

- Inwestycje dotyczą m.in. klimatyzacji wyrobisk, odwadnianie poziomów, stosowanie odpylaczy i systemów zraszania oraz modernizacji central metanometrycznych i urządzeń pomiarowych

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 889	-0,7%	3,0%	24%
WIG20	2 067	-0,8%	3,7%	20%
mWIG40	4 729	-0,3%	1,2%	15%
swIG80	21 372	-0,6%	-0,5%	25%
S&P 500	4 389	-0,5%	4,7%	17%
NASDAQ 100	15 070	-0,1%	9,2%	31%
STOXX Europe 600	459	-0,6%	-2,0%	12%
DAX	16 111	-0,6%	-1,0%	21%
FTSE 100	7 569	-0,3%	-2,4%	6%
Nikkei 225	33 550	0,1%	8,9%	28%
Shanghai Comp	3 224	-0,5%	-1,8%	-3%
BIST30 Turcja	5 861	-0,2%	18,2%	107%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-7,2	-7,1	-260
Rent. obl. 10Y	6,0%	-6,5	0,0	-210
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-1

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,07	0,0%	-2,3%	-8%
EUR/PLN	4,44	0,0%	-1,3%	-4%
EUR/USD	1,09	-0,1%	0,9%	4%
GBP/PLN	5,21	-0,2%	-0,6%	4%
CNY/PLN	0,57	0,3%	4,6%	16%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 936	0,0%	-2,3%	6%
Srebro (USD/toz)	23,1	-0,2%	-2,3%	6%
Platyna (USD/toz)	959	-0,5%	-10,4%	2%
Miedź (USD/t)	8 548	0,1%	3,6%	-5%
Cynk (USD/t)	2 360	-3,2%	-4,8%	-33%
Krzem (EUR/t)	2 200	-2,2%	-12,0%	-32%
Olów (USD/t)	2 145	0,5%	2,4%	4%
Aluminium (USD/t)	2 230	-0,5%	-2,3%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	20%
Pallad (USD/toz)	1 363	-2,8%	-10,5%	-24%
Molibden (USD/lb)	22,3	0,0%	5%	28%
Nikiel (USD/t)	22 039	-2,1%	3,6%	-14%
Ruda żelaza (USD/t)	113	-0,4%	5,6%	-12%
HCC (USD/t)	234	1,1%	3%	-26%
HRC UE (EUR/t)	710	-2,1%	-12,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	600	0,0%	-17,2%	-54%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,2	0,3%	0,8%	-34%
CO2 (EUR/t)	94,85	2,9%	5,5%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	-0,1%	-3,7%	-63%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,4	4,3%	24,7%	-70%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	152	9,4%	8,4%	-34%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	670	2,1%	-5,6%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	182	-7,6%	-6,7%	3%
Shanghai Freight Index	934	-4,7%	-5,0%	-78%

**ONDE (Trzymaj; 13,69 PLN)****Umowy na wykonawstwo PV na 48 mln PLN**

Spółka zawarła umowę na wykonawstwo przy projektach PV o mocy 20 MW, za 48 mln PLN netto. Inwestorem jest IBC SE PL19, należąca do Afcon Renewable Energy i Euroenergy. Termin realizacji: 31 maja 2024r.

**ENERGETYKA****Starania Polski o wydłużenie rynku mocy dla części el. węglowych po 2025r.**

- Wg. DGP ([LINK](#)), Niemcy, Austria, Belgia i Luksemburg usiłują zablokować korzystne dla Polski przepisy, umożliwiające wydłużenie finansowania niektórych jednostek węglowych z rynku mocy. Polska ubiega się o wydłużenie o 2,5 roku subsydiowania elektrowni po 2025r.

- Wg. DGP, Polska jest gotowa zablokować prace nad reformą w razie nie uwzględnienia postulatu. W rezultacie szwedzka prezydencja zaproponowała, żeby część mocy węglowych, które są niezbędne dla bezpieczeństwa energetycznego, została wyłączona z limitów emisyjności, co umożliwiłoby im uczestnictwo w aukcjach rynku mocy do 2028r. przy kontraktach nie dłuższych, niż rok.

- Wg. Anny Moskwy, mimo sprzeciwu części państw, wyraziła nadzieję, że najbliższe dni przyniosą porozumienie. Co do takiego scenariusza sceptyczny jest jeden z dyplomatów – źródło DGP

- Cały proces legislacyjny powinien zakończyć się do końca roku, a najpóźniej do przyszłorocznych eurowyborów.

- Prezes PGE W. Dąbrowski spotkał się z unijną komisarz ds. energii Kadri Simson. Rozmowa dot. wsparcia ze strony jednostek konwencjonalnych dla systemu elektroenergetycznego i konieczności zachowania rynku mocy jako zabezpieczenia w scenariuszu braku mocy w systemie, oraz potrzeby budowy elektrowni jądrowych.

**ENERGETYKA****M. Klimatu chce wyhamować wzrost taryf ciepłowniczych – Polityka Insight**

- „M. Klimatu pracuje nad nowelizacją rozporządzenia ws. zasad kształtowania taryf na ciepło. Chodzi o utrudnienie wprowadzenia podwyżek dla odbiorców końcowych.” – Polityka Insight

- „Obowiązujące rozporządzenie zakłada, że zmiana taryfy dla ciepła jest możliwa w przypadku „istotnej” zmiany cen CO2 lub paliw; projekt nowelizacji ma do tego dodać przesłankę zmiany „nieprzewidywalnej”. Prezes URE przy podejmowaniu decyzji o zatwierdzeniu wniosku o podwyżkę taryfy dla przedsiębiorstwa będzie zobowiązany rozważyć, czy spełnia on oba te kryteria jednocześnie.”

- „Nowelizacja ma też zmodyfikować treść przepisów tak, by kształtowanie taryf dla ciepła na bazie minimalnego przychodu wytwórców było możliwe dopiero od 1 stycznia 2028 r.”

**PALIWA I CHEMIA****GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)****Umowy na zakup gazu od PKN Orlen na ok. 18 mld PLN w 2023-2027**

- Aneksy wraz z nowymi kontraktami indywidualnymi zabezpieczają, w okresie od 2023 do 2027 r., co najmniej 90% łącznego zapotrzebowania na gaz spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty. Zastosowanie aneksów będzie obowiązywać od 1 lipca 2023r., a nowych umów od 1 października b.r. Umowa po 3 lata zawiera kolejny, 4 rok, który jest fakultatywny.

**CIECH (Trzymaj; 56,3 PLN)****Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży akcji przez KI Chemisty**

- KI Chemisty podjął decyzję o zakończeniu w dniu 20 czerwca 2023 r. przyjmowania ofert sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie do sprzedaży 11,78 proc. akcji Ciech po 54,25 PLN/akcję.

- Łączna korzyść ekonomiczna dla sprzedających (i pozostałych akcjonariuszy) wyniesie 60 PLN/akcję (wraz z pozostałą dywidendą: 5,75 PLN/akcję)

**TMT****OEX****Rada Nadzorcza chce, by spółka wypłaciła 4 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- DY=8,6%;

- Zarząd spółki rekomendował 1,50 PLN dywidendy;

- ZWZA jest zwołane na dzień 28 czerwca 2023 roku.

**GAMING****PCF GROUP****Zakończenie subskrypcji akcji serii F**

- W ofercie objęto 3 343 037 akcji, które zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 40,20 PLN

- Wartość oferty wyniosła 134,4 mln PLN

**OBROTY****ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	763,2	1223,7	1097,4	1070,8	144%
WIG20	554,1	1005,6	884,3	873,8	160%
WIG40	133,1	133,1	133,1	133,1	100%
sWIG80	49,7	60,0	63,0	53,9	127%

**NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	128,1	TPE	9,8	GRX	5,4
PKN	96,6	TEN	6,2	KGN	5,2
DNP	89,1	MIL	5,9	VGO	2,4
ALE	78,6	EUR	5,2	1AT	2,4
KGH	77,0	LWB	3,4	TIM	2,0
PKO	58,7	CCC	3,2	WTN	1,6
PEO	38,2	BML	3,1	LBW	1,5
LPP	29,7	ING	2,9	MDG	1,5
PZU	23,5	CIG	2,9	VOT	1,4
PCO	16,2	LVC	2,7	TOR	1,4

**NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	127%	BML	329%	KGN	1022%
KGH	91%	EUR	191%	VGO	485%
KTY	87%	GPW	131%	1AT	463%
DNP	83%	MAB	123%	AGO	356%
PCO	83%	ING	122%	MCI	240%
OPL	69%	TPE	115%	ACT	214%
ACP	69%	TEN	108%	GRX	187%
PKO	67%	DOM	97%	VRG	166%
LPP	57%	ASB	77%	BRS	164%
PKN	55%	WPL	76%	MRC	148%

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	41,7	1,1%	CDR	156,1	-5,9%
PCO	39,0	1,0%	LPP	13 600,0	-3,4%
PKN	66,6	0,6%	KGH	114,7	-2,1%
DNP	469,8	0,4%	PGE	7,4	-1,3%
KRU	383,8	0,3%	PEO	109,5	-1,2%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TEN	87,3	4,2%	CIG	5,5	-3,4%
BML	5,7	3,8%	11B	690,0	-2,8%
MIL	4,9	2,7%	LVC	122,0	-2,6%
CAR	517,0	2,4%	ENA	6,5	-2,5%
WPL	113,0	1,6%	MAB	17,0	-1,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
KGN	41,2	15,4%	VGO	570,0	-13,6%
MSZ	3,8	3,6%	AGO	8,1	-4,2%
WWL	560,0	2,9%	PLW	394,5	-3,4%
SGN	35,6	2,9%	DAT	59,3	-3,4%
RVU	62,4	2,3%	LBW	3,0	-3,2%

## KONSUMENT

**ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)**

Platforma handlowa rozważa udostępnienie swojej sieci punktów odbioru innym firmom e-handlowym – Puls Biznesu

Finalna decyzja jeszcze nie zapadła.

**OPONEO.PL (Kupuj; 53 PLN)**

Średnia redukcja w zaproszeniu do sprzedaży akcji własnych spółki wyniosła 38,96%

- Spółka zaprosiła do sprzedaży do 330 tys. akcji własnych (2,37% kapitału) po 45 PLN za papier.

**ASBIS**

Szacunkowe miesięczne przychody za maj 2023 wyniosły ~224mln USD (+33% r/r) [lekką pozytywną]

- Wśród liderów sprzedaży były: Kazachstan, Ukraina, Słowacja i Zjednoczone Emiraty Arabskie;

- Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w maju były smartfony, procesory oraz laptopy;

- Przychody YTD w 2023 na poziomie 1128 mln USD (+12,1% r/r)

**DR IRENA ERIS**

Podsumowanie wywiadu z Zarządem Spółki

**#Guidance**

- Strategia grupy w horyzoncie 2025 zakłada organiczny wzrost sprzedaży do poziomu 500mln PLN;

- Spółka w swoich założeniach zakłada poprawę rentowności m.in. dzięki dalszemu wzrostowi udziału eksportu;

- Polityka dywidendowa spółki zakłada DPR w przedziale od 40 do 70% skonsolidowanego zysku netto;

**#Cele emisyjne**

- Sfinansowanie zakupu jednego lub większej liczby podmiotów lub aktywów (w tym marek kosmetycznych), działających w sektorze kosmetycznym w Polsce lub za granicą, w szczególności w Europie (od 70 do 120mln PLN) oraz sfinansowanie dalszego organicznego rozwoju na rynkach zagranicznych, na których prowadzona jest już działalność, a także nowych, w szczególności w Ameryce Północnej (od 30 do 80mln PLN);

- Spółka analizuje pod kątem przejęcia ponad 20 podmiotów, w najbliższych 24 miesiącach zamierza sfinalizować kolejną akwizycję;

**#Kosmetyki**

- Pozycja rynkowa w dermokosmetykach na rynku PL nr 2 (~9% rynku w 2022), w tym nr 1 wśród polskich marek;

- Pozycja rynkowa w segmencie premium na rynku PL nr 2, w tym nr 1 wśród polskich marek, wartościowe dane rynkowe segmentu obejmują m.in. kosmetyki kolorowe, co znacząco zaburza porównanie udziału marki DR Irena Eris z innymi markami w tym segmencie i nie oddaje pozycji rynkowej marki;

- W eksporcie największy jest udział sprzedaży mają dermokosmetyków, na których realizowana jest relatywnie najwyższa marża;

**#Hotele**

- W dalszej perspektywie, poza okresem 24 miesięcy, spółka ma w planach budowę kolejnego hotelu, na posiadanej nieruchomości w Świnoujściu;

- Zarząd zakłada, że inwestycja nie będzie finansowana ze środków własnych czy z wpływów z emisji.

**ZABKA GROUP**

Uruchomienie zautomatyzowanego centrum logistycznego w Radzyminie pod Warszawą

- Centrum logistyczne o pow. 60tys. m2 może zaopatrywać ok. 3,5 tys. sklepów;

- Jest to największy, najbardziej zaawansowany technologicznie obiekt w infrastrukturze logistycznej;

- Sieć logistyczna Żabki liczy 8 centrów logistycznych, z których towar dystrybuowany jest do sklepów w całej Polsce, oraz 19 terminali przeładunkowych.

**ZABKA GROUP**

Podpisanie 10-letniej umowy zakupu energii elektrycznej na ok. 50 GWh rocznie od Modus Asset Management

Dzięki tej umowie sklepy Żabka będą pozyskiwać energię ze źródeł odnawialnych, która stanowi ponad 9% ich rocznego zużycia energii elektrycznej.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**GTC (Sprzedaj; 6,0 PLN)**

Propozycja wypłaty dywidendy w wysokości 0,23PLN na akcję

- Uchwała została zgłoszona przez głównych akcjonariuszy GTC (GTC Holding ZRT, GTC Dutch Holdings oraz Icona Securitization Opportunities Group).

- Dzień dywidendy miałby zostać ustalony na 14 lipca, a dzień wypłaty na 15 września.

## PRZEMYSŁ

**STALPRODUKT (Kupuj; 412 PLN)**

Walne zgromadzenie ZGH Bolesław zdecydowało o wypłacie 49,8mln PLN dywidendy

- Dniem dywidendy jest 15 września, a wypłata dywidendy nastąpi w dniu 8 grudnia 2023 roku;

- Na dzień dzisiejszy udział Stalprodukt w kapitale zakładowym ZGH Bolesław wynosi 94,93%.

## BORYSZEW

**Sąd Administracyjny uchylił decyzję izby skarbowej dotyczącej zaległego podatku VAT spółki zależnej ZM Silesia**

- Sąd umorzył postępowanie podatkowe uznając, że doszło do przedawnienia wszystkich zobowiązań podatkowych objętych postępowaniem;
- Wartość zobowiązania finansowego za lata 2013-2014 wynosiła 97,3mln PLN.

## RYNEK PAPIERU

**Lecta zamyka jedną z linii do produkcji papieru graficznego we Francji**

## POZOSTAŁE

### ACTION

**Zawarcie umowy nabycia większościowego pakietu akcji spółki Bron.pl**

- Spółka rozpoczęła działalność handlową i inwestycyjną w obrębie nowego segmentu, tj. artykułów o tematyce militarnej;
- Wartość transakcji wynosi 1,33% sumy aktywów Action.

### ACTION

**Redukcja akcji w ramach zaproszenia spółki do sprzedaży akcji własnych wyniosła 48,2%**

- Spółka zaprosiła do sprzedaży 300 tys. akcji spółki @ 18,80 PLN za papier;
- Po rozliczeniu transakcji spółka będzie posiadała łącznie akcje własne stanowiące 8,49% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku spadły o 13% r./r.**

**TEGAS: Największy akcjonariusz spółki p. Włodzimierz Kocik chce, by spółka wypłaciła 0,20 PLN dywidendy na akcję, DY=6%**

**WASKO/COMPREMUM: Zgłoszenie przez PKP PLK do Nokia roszczeń związanych z kontraktem na łączną kwotę 28,1mln PLN**

## INSIDER TRADING

### DADELO

Prezes zarządu kupił 18,8 tys. akcji @ 15,50 PLN.

### DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 354 akcji @ 142 PLN.

### DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 578 akcji @ 142 PLN.

### SOPHARMA

Prezes zarządu sprzedał 1,3 tys. akcji @ 5,54-5,56 BGN.

### SOPHARMA

Prezes zarządu sprzedał 25 tys. warrantów @ 1,02-1,07 BGN.

### SOPHARMA

Insider kupił 22 tys. warrantów @ 1,05-1,09 BGN.

### SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 24,2 tys. warrantów @ 1,02-1,11 BGN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BIO PLANET

Rezygnacja p. Sławomira Chłonia z pełnienia funkcji członka RN.

### RANK PROGRESS

Powołanie p. Anny Grzybowskiej w skład RN.

**RESBUD**

Zgłoszenie przez DKW Polska OÜ kandydatury p. Dariusza Krawczyka na stanowisko członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****ANSWEAR.COM**

Zmniejszenie zaangażowania przez Forum X FIZ oraz MCI.Private Ventures FIZ z 83,49% do 81,85% kapitału i głosów.

**CD PROJEKT**

Zmniejszenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 5,02% do 4,95% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****BOGDANKA**

Wolumen: 150 tys. @ 40,06

% kapitału: 0,44

**OBLIGACJE****ECHO INVESTMENT**

KNF zatwierdziła prospekt spółki związany w planem emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****AC: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy****APLISENS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,80 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;

- DY=4,1%.

**BOWIM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję**

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,60 PLN na akcję;

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;

- DY=6,5%;

- W skład RN powołano: p. Adama Kidałę, p. Jacka Rożka i p. Jerzego Wodarczyka.

**CDRL: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku z lat ubiegłych****ELEKTROTIM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 28 lipca 2023 roku;

- DY=10,9%.

**HM INWEST: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

**INTROL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 12,2mln PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w przyszłych okresach**

**KRUK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 15,00 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 7 września, a termin wypłaty na 28 września 2023 roku;

- DY=3,9%.

**LABO PRINT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2023 roku;

- DY=1,9%.

**LENA LIGHTING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 11 lipca 2023 roku;

- DY=5,2%.

**TENDERHUT: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

**TRITON DEVELOPMENT: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy**



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>Środa, 21 czerwiec 2023</b>	
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,30 PLN na akcję)
OTLOG	Dzień wypłaty dywidendy (6,40 PLN na akcję)
ASSECOBS	Dzień wypłaty dywidendy (2,30 PLN na akcję)
ARCTIC	Dzień wypłaty dywidendy (2,70 PLN na akcję)
ATAL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,00 PLN na akcję)
TARCZYNSKI	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,20 PLN na akcję)
ROBINSON	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję)
CLOUD	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,00 PLN na akcję)

**Czwartek, 22 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	45,9	20%	5 989	5,0	6,7	7,1	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	55,4	17%	8 181	9,2	5,3	5,8	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	-	
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	88,4	3%	11 550	6,1	8,6	10,6	1,3	1,3	1,4	22%	16%	13%	63	
ING	ING	Trzymaj	172	183	-6%	23 756	8,1	8,5	9,2	2,0	1,8	1,6	25%	21%	18%	60	
mBank	MBK	Kupuj	410	394	4%	16 748	74,6	6,4	7,4	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	2%	5 932	---	3,5	6,4	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	69	
Pekao	PEO	Kupuj	115	109,5	5%	28 727	5,5	7,1	8,2	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,5	15%	44 413	11,3	6,2	7,1	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72	
Santander	SPL	Kupuj	415	382,2	9%	39 057	13,8	8,0	8,8	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83	
Kruk	KRU	Kupuj	436	383,8	14%	7 415	8,6	7,8	7,3	1,9	1,7	1,5	22%	21%	20%	77	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,6	-2%	35 076	7,6	7,8	8,4	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	72	

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	690,0	-8%	1 668	77,4	11,3	14,7	61,7	7,1	9,8	0%	1%	8%	29	
AB	ABE	Kupuj	73,1	58,0	26%	939	5,6	5,9	5,8	4,4	4,2	3,6	3%	4%	---	49	
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,5	5%	317	8,8	8,2	8,0	5,8	5,6	5,3	12%	11%	10%	-	
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,4	36%	34 244	34,0	21,3	15,8	15,4	11,6	9,3	0%	0%	0%	95	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	78,0	8%	1 219	9,4	9,2	8,8	6,9	7,0	6,7	13%	15%	8%	-	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,9	5%	653	11,4	10,7	9,6	5,7	5,1	4,6	4%	5%	5%	-	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	78,3	16%	609	15,1	7,4	6,1	4,9	3,5	2,8	0%	3%	4%	-	
Amrest	EAT	Zawieszona		22,7	-	4 984	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80	
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	34,9	20%	623	19,1	13,8	10,9	10,9	9,0	7,5	0%	0%	0%	-	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	23,5	-15%	603	9,7	15,1	8,1	7,2	11,3	5,8	12%	7%	3%	-	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	19,7	92%	1 365	4,1	5,7	---	2,5	3,1	2,9	14%	7%	5%	-	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	13,2	45%	157	8,0	6,9	6,2	4,6	3,4	2,6	0%	0%	0%	-	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,2	2%	1 310	13,8	12,9	12,2	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	81,1	4%	6 731	13,3	12,7	12,3	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,1	13%	2 392	12,6	11,8	11,2	6,8	6,3	5,7	3%	4%	4%	-	
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,8	8%	1 967	7,4	8,4	7,6	6,8	7,9	7,0	13%	9%	8%	-	
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,4	30%	2 403	10,8	8,8	7,7	8,3	7,3	6,7	2%	3%	3%	-	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,1	14%	2 593	---	9,5	3,4	18,6	4,8	3,6	0%	0%	8%	50	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 455,0	3%	4 268	16,9	14,3	12,1	---	---	---	3%	4%	5%	73	
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,4	30%	181	9,4	7,2	6,9	3,7	2,6	2,1	6%	9%	11%	-	
Budimex	BDX	Kupuj	395	349,0	13%	8 910	15,4	15,7	15,3	7,1	6,6	6,2	5%	6%	5%	65	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	151,5	54%	631	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
CCC	CCC	Zawieszona		41,9	-	2 886	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88	
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	156,1	-24%	15 725	45,0	61,9	72,8	26,8	39,9	44,1	0%	0%	0%	87	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,8	70%	806	---	---	---	127,6	370,3	66,3	2%	2%	2%	-	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	53,7	5%	2 830	8,6	8,1	10,0	4,3	4,6	4,5	6%	6%	6%	61	
Comarch	CMR	Kupuj	182	152,0	20%	1 236	12,6	10,9	10,3	4,1	3,5	3,3	4%	5%	7%	-	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	56,0	16%	314	13,0	9,3	7,9	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,0	6%	10 882	21,2	12,2	8,9	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	82	
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,5	23%	180	54,4	29,4	19,0	21,5	14,1	11,0	0%	1%	1%	-	
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-2%	1 831	9,5	9,2	11,3	6,7	7,5	8,5	11%	9%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390	469,8	-17%	46 059	29,9	22,2	17,7	19,6	14,9	11,9	0%	0%	0%	49	
Dom Development	DOM	Kupuj	160	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	4,3	5%	1 770	10,2	6,3	5,0	8,9	7,6	5,2	12%	14%	14%	-	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,0	18%	453	9,3	8,8	9,4	3,8	6,1	6,5	---	---	---	-	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	13%	4 033	1,9	6,1	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42	
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,9	-	2 484	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	

\*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	
Grenevia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	31%	1 839	9,2	8,8	7,2	4,1	2,8	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	28,2	-1%	599	11,6	7,7	7,1	7,7	5,9	5,5	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,3	-	582	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,2	7%	1 605	11,2	11,2	11,2	7,4	7,2	7,0	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	59,1	8%	4 034	22,0	17,5	14,7	14,8	12,3	10,4	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,5	9%	3 646	12,9	7,8	7,2	18,3	13,8	12,6	4%	5%	6%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	27,2	34%	2 292	8,7	9,9	10,2	3,1	2,7	2,0	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	21%	4 843	1,4	0,9	0,7	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	517,0	35%	7 325	8,6	7,4	6,7	7,1	6,4	5,9	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,7	70%	4 891	1,2	3,7	13,1	---	---	---	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	606,0	-11%	5 848	13,2	12,4	11,0	9,3	8,6	8,0	10%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102	114,7	-11%	22 930	11,9	11,1	11,0	5,7	5,9	5,9	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 600	19%	25 231	17,8	13,9	11,7	8,8	7,0	5,9	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,0	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116	96,0	21%	641	7,6	7,4	6,6	5,0	4,8	4,5	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,1	40%	654	4,6	4,8	4,9	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,0	38%	218	6,3	5,0	4,6	5,1	5,6	5,0	5%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	23,1	6%	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700	754,0	-7%	3 322	21,4	18,8	16,9	10,8	9,3	8,8	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,9	13%	803	11,1	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,1	13%	666	10,0	47,9	108,6	6,4	19,7	28,6	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,2	20%	616	15,7	14,0	10,8	7,2	6,9	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	11%	9 433	13,5	11,5	11,5	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	46,7	-	1 405	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,0	54%	22 425	21,4	16,5	13,2	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	16%	16 621	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	66,6	17%	77 296	4,6	6,7	5,6	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481	394,5	22%	2 604	13,3	12,1	11,4	10,8	9,8	9,3	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,0	18%	7 229	25,6	21,1	18,8	14,0	11,0	10,0	0%	0%	0%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	62,4	37%	1 443	---	---	7,5	---	---	4,4	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	71,0	-25%	1 007	26,7	22,6	19,7	13,4	11,3	9,6	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		42,4	-	617	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawplug	RWL	Kupuj	23	14,2	60%	462	5,1	4,2	4,1	3,8	3,5	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	194,0	16%	529	---	4,2	1,1	---	2,8	0,0	44%	0%	19%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	70,9	37%	1 301	29,4	16,7	14,4	15,0	9,5	7,6	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	29,1	31%	830	29,7	21,1	15,8	17,7	13,2	10,3	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	291,5	41%	1 627	4,2	7,5	8,6	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,1	2%	3 769	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	73,0	10%	921	20,0	14,9	12,1	10,2	8,9	7,4	2%	2%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	69,8	7%	595	9,1	8,9	8,5	2,6	2,1	1,6	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,6	-12%	4 471	2,0	2,3	2,3	3,3	3,3	3,0	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		87,3	-	640	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	16,7	20%	384	7,4	6,8	5,8	0,1	1,8	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	453	6,3	5,6	5,5	4,4	4,0	3,8	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	106,0	30%	869	4,6	7,7	7,3	4,7	6,8	6,1	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,2	9%	492	12,2	7,8	5,3	6,1	5,3	4,5	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	113,0	13%	3 310	19,2	15,2	12,8	8,7	7,7	6,8	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,8	68%	657	7,7	6,6	6,1	5,3	4,7	4,2	9%	5%	8%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,7	8%	4 778	6,6	8,4	7,8	3,8	4,8	4,0	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

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

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.