

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**SANTANDER BANK POLSKA:** Bank szacuje wpływ ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi w CHF na skonsolidowany zysk w II kwartale na 662mln PLN

**PEKAO:** Bank spodziewa się w 2023 roku 5-8 tys. wniosków o "bezpieczny kredyt" – prezes

**KREDYT INKASO:** Zawarcie z Credit Agricole Bank Polska umowy przelewu wierzytelności o wartości nominalnej ok. 123mln PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ONDE:** Umowa Sprzedaży farmy PV Cyranka 18 MW za 75 mln PLN [lekko pozytywne]

**BOGDANKA:** Decyzja WZA o wypłacie 2,58 PLN/akcję dywidendy (6,6% DY) [neutralne]

**ENERGETYKA:** Dziś decyzja ws. NABE?

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Wzrost capexu na Olefiny III z 13,5 mld do 25 mld PLN i wydłużenie startu o 2 lata [negatywne]

### GAMING

**CI GAMES:** Walne zgromadzenie spółki przyjęło program motywacyjny na lata 2023-2025

**BLOOBER TEAM:** Spółka wyda 29 czerwca grę „The Medium” w chmurowej wersji na Nintendo Switch

### BIOTECH

**SELVITA:** Spółka pozyskała zlecenie o łącznej kwocie ok. 8,3mln PLN.

**MOLECURE:** Spółka chce przeznaczyć na inwestycje około 250mln PLN do końca 2025 roku, zamierza pozyskać większość środków na ich sfinansowanie z umów partneringowych-  
podsumowanie webinaru dot. aktualizacji strategii MOC.

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** Przyznanie przez Fitch ratingu na poziomie BB+ dla obligacji o wartości 375mln EUR

**RETAIL ODZIEŻOWY:** Grupa H&M zanotowała w 2Q (okres marzec-maj'23) wzrost sprzedaży o 6% r/r i spadek marży EBIT

**RYNEK FAST-FOOD:** Rozwój sieci Popeyes konkurującej z KFC przez fundusz byłego głównego akcjonariusza AmRest – Puls Biznesu

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

**SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 415 PLN)**

Bank szacuje wpływ ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi w CHF na skonsolidowany zysk w II kwartale na 662mln PLN

**PEKAO (Kupuj; 115 PLN)**

Bank spodziewa się w 2023 roku 5-8 tys. wniosków o "bezpieczny kredyt" – prezes

- Od 3 lipca bank będzie miał w ofercie "bezpieczny kredyt" z dopłatą państwa do rat;
- Szczegóły oferty bank ma ogłosić w poniedziałek.

**KREDYT INKASO**

Zawarcie z Credit Agricole Bank Polska umowy przelewu wierzytelności o wartości nominalnej ok. 123mln PLN

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ONDE (Trzymaj; 13,69 PLN)**

Umowa Sprzedaży farmy PV Cyranka 18 MW za 75 mln PLN [lekko pozytywne]

- Onde podpisało umowę z Engie Zielona Energia dot. bezwarunkowej sprzedaży 100% udziałów w farmie PV Cyranka 18 MW, za EV 75 mln PLN. Planowana zapłata 30 czerwca. Ostateczna kwota ma być skorygowana o KON i dług netto.

**BOGDANKA**

Decyzja WZA o wypłacie 2,58 PLN/akcję dywidendy (6,6% DY) [neutralne]

Dzień dywidendy na dzień 6 lipca oraz termin wypłaty dywidendy na 21 lipca 2023 r.

**ENERGETYKA**

Dziś decyzja ws. NABE?

Wg. wnp.pl, na dziś ma zostać zwołane posiedzenie RN PGE GiEK – spółki, w oparciu o która ma być budowane NABE. ([LINK](#))

## PALIWA I CHEMIA

**ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)**

Wzrost capexu na Olefiny III z 13,5 mld do 25 mld PLN i wydłużenie startu o 2 lata [negatywne]

- Capex na inwestycję Olefiny III wzrósł z 13,5 mld do 25 mld PLN. Kontrybucja EBITDA pozostała ta sama: ponad 1 mld PLN rocznie. Zakończenie inwestycji ma nastąpić w 1H27r. (poprzednio planowano start instalacji na początek 2025r.).

- Całkowity potencjał wynikowy inwestycji możliwy do osiągnięcia dzięki dodatkowym nakładom wynosi 2 mld PLN/r.

- Rewizja nakładów i w efekcie planowana zmiana umowy z Hyundai Engineering Poland wynika z aktualizacji założeń, wojną w Ukrainie i związanych z nią sankcjami, wzrost cen materiałów, zerwanymi łańcuchami dostaw i ograniczoną dostępnością zasobów naturalnych. Realizowana jest również modernizacja infrastruktury w zakładzie w Płocku i przygotowanie jej pod przyszłe projekty, w tym dekarbonizacyjne.

- Inwestycja ma pozwolić na redukcję emisji CO2 o 30%/t. Wykorzystane mają zostać również synergie z połączenia z Lotosem, dzięki dostawom ropy z Gdańska do produkcji olefin, a następnie LDPE.

## GAMING

**CI GAMES**

Walne zgromadzenie spółki przyjęło program motywacyjny na lata 2023-2025

- W ramach programu motywacyjnego warianty będą emitowane nieodpłatnie, natomiast akcje będą emitowane po cenie emisyjnej wynoszącej 3,50 PLN;

- Realizacja programu jest uzależniona od spełnienia jednego z dwóch celów – łącznego zysku netto w latach obrotowych 2023-2024 przekraczającego 150mln PLN lub łącznego zysku netto w latach obrotowych 2023-2025 w wysokości 250mln PLN;

- W przypadku realizacji jednego z celów zostanie przyznanych łącznie nie więcej niż 9 mln warrantów subskrypcyjnych serii D z prawem objęcia 9 mln akcji serii K;

- W przypadku wykonania jednego z celów o każde kolejne 25mln PLN więcej, liczba warrantów przydzielanych zostanie powiększona o 1 mln, przy czym nie może wynieść więcej niż 13 mln.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 245	0,8%	8,0%	26%
WIG20	2 062	0,8%	8,8%	22%
mWIG40	4 848	1,0%	6,6%	19%
sWIG80	21 527	0,2%	2,6%	25%
S&P 500	4 396	0,4%	5,2%	16%
NASDAQ 100	14 940	-0,2%	4,8%	30%
STOXX Europe 600	457	0,1%	1,1%	12%
DAX	15 947	0,0%	1,8%	25%
FTSE 100	7 472	-0,4%	0,3%	4%
Nikkei 225	33 182	0,1%	7,4%	26%
Shanghai Comp	3 204	-0,2%	0,0%	-6%
BIST30 Turcja	6 396	0,0%	26,5%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,7%	1,3	-35,0	-179
Rent. obl. 10Y	5,8%	1,4	-24,8	-128
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-15

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,09	-0,2%	-3,6%	-10%
EUR/PLN	4,44	-0,1%	-1,9%	-6%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,7%	4%
GBP/PLN	5,16	0,1%	2,1%	6%
CNY/PLN	0,56	0,1%	5,9%	19%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 915	-0,1%	-2,5%	6%
Srebro (USD/toz)	22,6	-0,1%	-4,0%	11%
Platyna (USD/toz)	903	0,4%	-9,6%	1%
Miedź (USD/t)	8 178	-0,9%	0,5%	-3%
Cynk (USD/t)	2 342	-0,3%	-0,1%	-30%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	-12,8%	-36%
Ołów (USD/t)	2 051	-1,0%	-1,3%	6%
Aluminium (USD/t)	2 160	-0,6%	-3,5%	-13%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 253	2,1%	-6,6%	-35%
Molibden (USD/lb)	22,2	-0,2%	4%	29%
Nikiel (USD/t)	20 634	2,9%	-2,5%	-13%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,1%	7,3%	-13%
HCC (USD/t)	231	0,0%	5%	-22%
HRC UE (EUR/t)	680	-4,2%	-13,9%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	-0,8%	-15,0%	-53%
Ropa Brent (USD/bbl)	74,5	0,2%	2,5%	-35%
CO2 (EUR/t)	87,89	0,2%	6,1%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,4%	18,7%	-50%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	34,7	2,7%	43,8%	-75%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	139	-0,9%	11,2%	-50%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	685	1,0%	0,1%	-42%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	170	-6,3%	-17,1%	2%
Shanghai Freight Index	924	-1,1%	-5,0%	-78%

## BLOOBER TEAM

Spółka wyda 29 czerwca grę „The Medium” w chmurowej wersji na Nintendo Switch

## BIOTECH

## SELVITA (Kupuj; 97 PLN)

Spółka pozyskała zlecenie o łącznej kwocie ok. 8,3mln PLN.

- Spółka zapewni zintegrowane wsparcie w zakresie odkrywania leków w oparciu o model współpracy FTE przez okres 12 miesięcy.
- Zlecenie przewiduje możliwość rozszerzenia zakresu usług przez klienta, co zwiększy łączną wartość zlecenia do 2,2mln EUR (9,7mln zł)

## MOLECURE (Kupuj 24,4 PLN)

Spółka chce przeznaczyć na inwestycje około 250mln PLN do końca 2025 roku, zamierza pozyskać większość środków na ich sfinansowanie z umów partneringowych- podsumowanie webinaru dot. aktualizacji strategii MOC.

- **Projekty R&D:** głównymi celami spółki na lata 2023-2025 jest kontynuacja intensywnego rozwoju klinicznego dwóch kluczowych projektów: ukończenie badania fazy II dla OATD-01 w sarkoidozie oraz ukończenie badania klinicznego fazy I dla OATD-02 z udziałem pacjentów onkologicznych, z możliwością rozszerzenia o dodatkowe wskazania i terapie łączone.
- MOC chce także dalej rozwijać projekty będące na wczesnym etapie przedklinicznym, w tym wyłonienie 1-2 zaawansowanych związków wiodących (kandydatów do rozwoju przedklinicznego) oraz wprowadzenie kolejnego programu do etapu badań klinicznych.
- Dodatkowo wśród celów wskazano przyspieszenie rozwoju przełomowej platformy leków małowcząsteczkowych celujących w mRNA, w tym osiągnięcie in vitro PoC oraz wytypowanie cząsteczek wiodących oraz zwiększenie efektywności procesów odkrywania nowych leków (poprzez redukcję czasu i kosztów oraz obniżenie ryzyka niepowodzenia) dzięki inwestycjom w technologię uczenia maszynowego i generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI).
- W okresie nadchodzących 18 miesięcy MOC planuje osiągnąć docelowe fazy rozwoju projektów OATD-01 oraz OATD-02 oraz wprowadzić nową cząsteczkę do rozwoju przedklinicznego.
- **Szacowane nakłady:** w okresie 2023-2025 MOC przewiduje, że szacowane koszty operacyjne osiągną łączną kwotę ok. 62,5mln USD (250 mln PLN). Planowanie przeznaczenie środków: **1)** 100mln PLN (25mln USD) badania kliniczne; **2)** 75mln PLN (19mln USD)- programy discovery i rozwoju przedklinicznego [w tym narzędzia AI]; **3)** 25mln PLN (6mln USD)- rozwój platformy mRNA; **4)** 50mln PLN (12,5mln USD) - pokrycie kosztów SG&A;
- **Finansowanie strategii:** MOC zakłada finansowanie w oparciu o: **1)** własne środki pieniężne w kwocie ok. 50mln PLN (12,5mln USD, zakładany stan na 30.06.2023); **2)** dotacje (uzyskane i przyszłe) w wysokości ok.75mln PLN (19mln USD); **3)** finansowanie kapitałowe w wysokości min. 150mln PLN (37,5mln USD). Spółka chce pozyskać jak największą pulę nierozwadniającego źródła finansowania, takich jak przychody z umów partneringowych, dotacji i venture debt. Celem MOC także zawarcie co najmniej 1 umowy partneringowej o wysokiej wartości dla co najmniej jednego projektu w fazie klinicznej, a także nawiązanie szeregu współprac komercyjnych, w tym typu profit-sharing, dla programów na wcześniejszym etapie rozwoju.

## KONSUMENT

## PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)

Przyznanie przez Fitch ratingu na poziomie BB+ dla obligacji o wartości 375mln EUR

## RETAIL ODZIEŻOWY

Grupa H&M zanotowała w 2Q (okres marzec-maj'23) wzrost sprzedaży o 6% r/r i spadek marży EBIT

- W walutach lokalnych sprzedaż netto grupy była płaska r/r;
- MBNS w 2Q wyniosła 52,7% vs. 54,8% przed rokiem, a marża operacyjna 8,2% vs. 9,2% przed rokiem;
- Liczba sklepów na koniec maja była niższa o 1,5% vs. listopad '22, zapasy w SEK o 7% niższe r/r;

## # Trading update

- Przychody w okresie 1-27 czerwca wzrosły w lokalnych walutach o 10% r/r.

## RYNEK FAST-FOOD

Rozwój sieci Popeyes konkurującej z KFC przez fundusz byłego głównego akcjonariusza AmRest – Puls Biznesu

- Spółka Rex Concepts, której właścicielem jest McWin Restaurant Fund została masterfranczyzobiorcą Popeyes w Polsce i Czechach;
- CEO spółki zapowiada otworenie do końca 2023 roku 5 restauracji w Polsce i 2-3 w Czechach;
- Umowa z właścicielem marki Popeyes przewiduje rozwinięcie sieci w ciągu dekady do >250 placówek, restauracje mają być otwierane samodzielnie przez spółkę Rex Concepts;
- CEO Jerzy Tymofiejew, w przeszłości odpowiedzialny za rozwój biznesu AmRest zapowiada, że rozwój modelu franczyzowego sieci w obu krajach mógłby nastąpić za około 2 lata;

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	851,1	1184,2	1075,9	1082,0	126%
WIG20	711,1	982,5	867,2	884,0	122%
WIG40	131,9	131,9	131,9	131,9	100%
sWIG80	40,3	54,6	60,1	54,2	149%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	96,2	TPE	20,0	SCP	5,7
PKN	70,1	EUR	8,5	COG	4,1
CDR	54,6	MIL	7,3	LBW	3,3
DNP	51,3	XTB	7,1	GRX	2,9
PEO	48,9	LWB	5,5	R22	2,1
PZU	44,0	STH	5,0	TIM	1,7
KGH	41,1	CIE	4,6	DAT	1,7
ALE	36,6	CAR	4,0	KGN	1,5
KRU	19,3	TEN	4,0	VGO	1,3
LPP	16,1	ENA	3,6	MSZ	1,3

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	162%	EUR	289%	SCP	915%
PKO	106%	BNP	251%	SNK	483%
PZU	79%	TPE	243%	INK	458%
PEO	68%	GEA	234%	R22	380%
ALR	60%	NEU	192%	CMP	364%
PGE	59%	EAT	182%	OND	345%
CPS	55%	BML	170%	LBW	300%
CDR	54%	DOM	156%	FTE	299%
KGH	53%	LWB	120%	VGO	276%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KRU	402,6	5,5%	LPP	13 870,0	-1,1%
CDR	154,7	2,5%	PCO	37,0	-0,8%
PGE	7,4	2,2%	CPS	16,7	-0,5%
PEO	109,3	2,1%	KTY	606,0	-0,5%
SPL	390,6	1,3%	KGH	110,5	-0,2%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
DOM	141,0	5,1%	EUR	17,0	-5,6%
CIE	51,0	4,1%	GPP	56,3	-3,6%
ING	182,8	3,5%	MBR	280,0	-2,4%
BFT	1 535,0	3,4%	CMR	148,5	-2,3%
APR	19,8	3,1%	TEN	80,0	-2,0%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
OND	13,0	6,7%	MRC	43,9	-5,5%
DAT	56,5	6,6%	SCP	178,0	-4,8%
WLT	8,3	6,4%	ASE	46,8	-4,1%
INK	39,0	6,0%	AML	78,5	-3,4%
VRC	72,0	5,9%	MLS	75,8	-2,6%

- W opinii szefa marketingu Rex Concepts jest na polskim rynku zapotrzebowanie na nowe sieci w segmencie restauracji szybkiej obsługi, a Popeyes pozycjonuje się lekko wyżej niż konkurencja;  
- Popeyes to amerykańska sieć barów szybkiej obsługi sprzedająca głównie dania z smażonym kurczakiem, pod szyldem sieci w modelu franczyzowym działa >4tys. lokali w >50 krajach;

#### #Burger King

- McWin Restaurant Fund, właściciel Rex Concepts kupił rok temu spółę BK SEE Poland prowadzącą w Polsce 20 restauracji Burger King, fundusz został masterfranczyzobiorcą sieci Burger King w Polsce, Czechach i Rumunii, planuje powiększenie sieci o kolejne 20 placówek w obecnym roku;

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BTC STUDIOS:** Premiera gry mobilnej "Hidden Object Puzzles" w sklepie Google Play

**DATAWALK:** Sprzedaż platformy analitycznej DataWalk do zastosowań w systemie opieki zdrowotnej

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Spółka zaprosiła do sprzedaży do 590 tys. akcji własnych @ 6,50 PLN za papier

- Oferty będą przyjmowane do 14 lipca 2023 roku;  
- Akcje stanowią 0,79% udziału w kapitale zakładowym.

**PRIMA MODA:** Otwarcie postępowania układowego spółki

**SCOPE FLUIDICS:** Total FIZ oraz p. Szymon Ruta sprzedadzą 7,38% akcji spółki (201,3tys. walorów) @ 155 PLN za papier

Po rozliczeniu transakcji Total FIZ będzie miał 16,5% akcji spółki, a p. Szymon Ruta będzie posiadał 2,9 % akcji tej spółki.

**SELENA FM:** Spółka wraz z węgierską firmą Masterplast Nyilvánoson Működő Részvénytársaság wybudują wspólny zakład produkcji wełny szklanej

- Inwestycja ma wartość ok. 47,5mln EUR i zostanie zrealizowana w Szerencs na Węgrzech;  
- Produkcja ma ruszyć w I połowie 2025 roku.

**VR FABRIC:** Spółka rozszerza Strategię Rozwoju o produkcję gier własnych ze świata sportu

W ramach rozszerzonej strategii powstaną dwie gry własne o roboczej nazwie "Tennis VR" oraz "Sport Shooting VR".

**VR FACTORY GAMES:** Spłata kosztów produkcji wersji gry „Bartender VR Simulator” dedykowanej na urządzenia Oculus Quest w 19 dniu od premiery

- Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu prac nad wersją gry na nową generację okularów VR od PlayStation.

**ZREMB-CHOJNICE:** Podpisanie listu intencyjnego z firmą Hilltech Services

Przedmiotem listu jest m.in. chęć współpracy podmiotów w projekcie produkcji samochodów specjalnych Gralion, gdzie Zremb-Chojnice jest zainteresowany produkcją jego nadbudowy.

## INSIDER TRADING

### AILLERON

Członek zarządu objął nieodpłatnie 37 tys. warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego.

### DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 1,94 PLN.

### KGL

Wiceprezes zarządu sprzedał 60 tys. akcji @ 13,90 PLN.

### KGL

Prezes zarządu kupił 25 tys. akcji @ 13,90 PLN.

### ONESANO

Unibax Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 5 mln akcji @ 1,20 PLN.

### SOPHARMA

Insider sprzedał 160 tys. akcji @ 5,36 BGN.

### SOPHARMA

Telso kupiło 161 tys. akcji @ 5,36 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### **ACTION**

Nabycie 19,7 tys. akcji @ 18,78-18,98 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### **BIG CHEESE STUDIO**

Powołanie p. Pawła Malika na stanowisko członka RN.

### **BOŚ**

Powołanie p. Iwony Marciniak i p. Sebastiana Bodzenty na stanowisko wiceprezesa zarządu.

### **INTERBUD-LUBLIN**

Odwolanie p. Tomasza Krupińskiego i p. Pawła Tkaczyka z pełnienia funkcji członka RN.

### **INTERBUD-LUBLIN**

Powołanie p. Roberta Zajkowskiego na stanowisko członka RN.

### **VIGO PHOTONICS**

Powołanie p. Krzysztofa Dziewickiego na stanowisko członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **GAMES BOX**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tomasza Supeł z 9,42% do 10,004% kapitału i głosów.

### **INVESTMENT FRIENDS**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marka Kuczek i p. Krzysztofa Gawel powyżej 5% do 5,50% kapitału i głosów.

### **NEUCA**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Wiesławę Herba z 24,85% do 25,35% kapitału i głosów.

### **ONESANO**

Zmniejszenie zaangażowania przez Unibax sp. z o.o. z 13,1449% do 5,5553% kapitału i głosów.

### **ONESANO**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Karkosika z 34,9112% do 42,5015% kapitału i głosów.

### **PCF GROUP**

Zwiększenie zaangażowania przez Krafton Inc. powyżej 5% do 10% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **CIECH**

Wolumen: 4,06 mln @ 54,25  
% kapitału: 7,70

### **ENERGOAPARATURA**

Wolumen: 130 tys. @ 1,85  
% kapitału: 0,66

### **PEKAO**

Wolumen: 15 tys. @ 108,05  
% kapitału: 0,01

### **SCOPE FLUIDICS**

Wolumen: 205,5 tys. @ 176,00  
% kapitału: 7,54

**VRG**

Wolumen: 600 tys. @ 3,05  
% kapitału: 0,26

**OBLIGACJE****ALIOR BANK**

Wprowadzenie do obrotu giełdowego obligacji serii M o wartości nominalnej 400mln PLN z dniem 30 czerwca 2023 roku.

**KRUK**

Dopuszczenie do obrotu i wyznaczenie daty pierwszego notowania 1,5 tys. obligacji na giełdzie Nasdaq w Sztokholmie na dzień 29 czerwca 2023 roku.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**ANSWEAR.COM:** Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

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

**BENEFIT SYTEMS:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 41 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 15 września, a termin wypłaty na 29 września 2023 roku;  
- DY=2,7%.

**BIG CHEESE STUDIO:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,67 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 12 lipca 2023 roku;  
- DY=5,7%.

**BOGDANKA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,58 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;  
- DY= 6,6%.

**CAVATINA HOLDING:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

**CFI HOLDING:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

**CYFROWY POLSAT:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

**CI GAMES:** Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

**DIGITAL NETWORK:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,73 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 5 lipca, a termin wypłaty na 13 lipca 2023 roku;  
- DY=6%.

**ECHO INVESTMENT:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty dywidendy za 2022 rok równej zaliczkowej

**EMC INSTYTUT MEDYCZNY:** Zwolnienie NWZA na dzień 26 lipca w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 560,6 tys. akcji serii L z pozbawieniem prawa poboru

**ENERGOAPARATURA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2023 roku;  
- DY=2,9%.

**INTERBUD-LUBLIN:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie straty z lat ubiegłych

**ORANGE POLSKA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,35 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 12 lipca, a termin wypłaty na 20 lipca 2023 roku;  
- DY=4,9%.

**PHN:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,08 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 18 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 2023 roku;  
- DY=0,7%.

**PKP CARGO:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

**SPYROSOFT:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 roku na kapitał zapasowy

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

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia, a termin wypłaty na 21 września 2023 roku;
- DY=5,8%.

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

**VIGO PHOTONICS:** Odwołanie NWZA zwołanego na dzień 10 lipca 2023 roku

**WIELTON:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,40 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 2 sierpnia, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2023 roku (0,10 PLN na akcję) oraz na 2 listopada (0,30 PLN na akcję);
- DY=4,8%.

**WIKANA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 września, a termin wypłaty na 31 października 2023 roku;

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>piątek, 30 czerwiec 2023</b>	
ROBINSON	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
SELENAFM	Dzień wypłaty dywidendy (1,40 PLN na akcję)
CLOUD	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
ULTGAMES	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)
BIOMAXIMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)
FASING	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
NOVITA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (12,00 PLN na akcję)
LOKUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,69 PLN na akcję)

### 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	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	47,3	16%	6 178	5,1	6,9	7,3	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	59,0	10%	8 713	9,8	5,7	6,2	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	91,0	87,1	4%	11 380	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	172	183	-6%	23 782	8,1	8,5	9,2	2,0	1,8	1,6	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	406	1%	17 241	76,7	6,6	7,7	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,9	-15%	7 097	---	4,2	7,7	1,6	1,2	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	109,3	5%	28 688	5,5	7,1	8,2	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,1	14%	45 100	11,4	6,3	7,2	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	390,6	6%	39 915	14,1	8,1	9,0	1,4	1,3	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	402,6	8%	7 778	9,0	8,1	7,6	2,0	1,7	1,5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzy maj	40,0	39,9	0%	34 480	7,5	7,6	8,3	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzy maj	635,0	712,0	-11%	1 721	79,9	11,7	15,2	63,7	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	60,6	21%	981	5,8	6,2	6,0	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	33,0	31,9	3%	321	8,9	8,3	8,1	5,9	5,7	5,3	12%	11%	9%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,0	38%	33 821	33,6	21,0	15,6	15,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	78,5	7%	1 227	9,4	9,3	8,9	6,9	7,1	6,8	13%	15%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,1	4%	658	11,5	10,7	9,7	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	77,0	18%	599	14,9	7,3	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	23,0	-	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	33,0	27%	589	18,1	13,0	10,3	10,4	8,6	7,2	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	23,7	-16%	608	9,8	15,2	8,1	7,3	11,4	5,9	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,5	104%	1 283	3,9	5,3	5,7	2,4	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	13,7	40%	163	8,3	7,1	6,4	4,8	3,6	2,7	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	40,0	38,1	5%	1 273	13,4	12,6	11,8	8,8	8,2	7,6	6%	7%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	84,0	78,5	7%	6 511	12,8	12,3	11,9	2,5	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	46,8	11%	2 429	12,8	12,0	11,4	6,9	6,4	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	45,4	21%	1 758	6,6	7,5	6,8	6,2	7,2	6,4	15%	11%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,8	21%	2 581	11,6	9,5	8,3	8,8	7,8	7,1	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,7	12%	2 652	---	9,8	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 535,0	-2%	4 503	17,8	15,1	12,7	7,3	6,3	5,5	2%	4%	5%	73
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	395,0	360,0	10%	9 191	15,9	16,2	15,8	7,4	7,0	6,6	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	149,0	48%	621	---	---	70,6	---	---	42,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	41,3	-	-	2 846	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzy maj	119	154,7	-23%	15 451	44,2	60,8	71,6	26,3	39,2	43,2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,9	69%	812	---	---	---	128,4	372,7	66,7	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzy maj	56,3	51,0	10%	2 688	8,2	7,7	9,5	4,1	4,4	4,4	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	148,5	23%	1 208	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,6	13%	323	13,4	9,5	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,7	8%	10 661	20,8	11,9	8,8	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	16,0	19%	186	56,1	30,3	19,7	22,1	14,6	11,4	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,2	-5%	1 893	9,8	9,5	11,6	7,0	7,7	8,8	11%	9%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	470,0	-17%	46 079	29,9	22,2	17,7	19,6	14,9	11,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	141,0	13%	3 623	10,3	12,4	11,6	7,7	9,1	8,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,3	4%	1 783	10,2	6,3	5,0	8,9	7,6	5,2	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,2	18%	456	9,3	8,9	9,4	3,8	6,1	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzy maj	7,4	6,5	14%	4 005	1,8	6,0	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	49,3	32%	865	4,3	4,7	4,3	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
*Eurocash	EUR	Zawieszona	17,0	-	-	2 366	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

## 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	29%	1 876	9,3	9,0	7,3	4,2	2,9	2,1	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	29,7	-6%	631	12,2	8,1	7,5	8,0	6,1	5,8	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,1	-	577	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,6	9%	1 578	11,0	11,0	11,0	7,3	7,0	6,8	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	56,3	14%	3 843	21,0	16,6	14,0	14,1	11,7	9,9	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,7	5%	3 805	13,5	8,2	7,5	18,6	14,0	12,8	4%	5%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	36,4	26,4	38%	2 224	8,4	9,6	9,9	2,9	2,4	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	20%	21 636	27,0	17,3	13,0	10,9	8,4	6,6	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	553,0	27%	7 835	9,2	7,9	7,1	7,5	6,7	6,2	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,8	74%	4 789	1,1	3,6	12,8	---	---	---	42%	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	102,0	110,5	-8%	22 100	11,4	10,7	10,6	5,5	5,7	5,7	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 870,0	17%	25 731	18,2	14,2	11,9	8,9	7,2	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,3	-	263	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	96,0	21%	641	7,6	7,4	6,6	5,0	4,8	4,5	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	17,2	55%	108	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	43%	642	4,5	4,8	4,8	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,2	33%	226	6,5	5,1	4,7	5,2	5,7	5,1	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	21,3	15%	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700	780,0	-10%	3 437	22,2	19,4	17,5	11,1	9,7	9,1	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,8	13%	801	11,1	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	13,0	5%	715	10,8	51,5	116,7	6,9	20,9	30,4	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,0	23%	599	15,3	13,6	10,5	7,0	6,7	5,9	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,1	13%	9 307	13,3	11,3	11,3	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	48,5	-	1 621	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	37,0	62%	21 264	20,3	15,6	12,5	7,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	16%	16 603	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	66,1	18%	76 703	4,6	6,6	5,6	2,0	2,9	2,6	8%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481	395,5	22%	2 610	13,4	12,1	11,5	10,8	9,8	9,3	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	81,4	19%	7 176	25,4	21,0	18,7	13,9	10,9	10,0	0%	0%	0%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,0	42%	1 387	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	74,6	19%	1 058	24,0	18,2	15,3	14,5	11,8	9,9	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,0	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawiplug	RWL	Kupuj	22,7	14,3	59%	466	5,1	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	178,0	26%	485	---	3,9	1,0	---	2,5	---	48%	0%	21%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	67,6	43%	1 241	28,0	15,9	13,7	14,4	9,1	7,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,2	30%	833	29,9	21,2	15,8	17,7	13,2	10,3	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412	292,0	41%	1 629	4,2	7,5	8,6	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,5	0%	3 840	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	70,4	14%	888	19,3	14,4	11,6	9,9	8,6	7,2	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	72,8	3%	621	9,5	9,2	8,8	2,8	2,3	1,8	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-20%	4 905	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,0	-	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,6	14%	405	7,8	7,2	6,1	0,4	2,0	1,7	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	102,6	34%	841	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	837	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,3	7%	501	12,4	8,0	5,4	6,2	5,3	4,6	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	115,6	11%	3 387	19,7	15,5	13,1	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	36,3	65%	666	7,8	6,7	6,2	5,4	4,7	4,3	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	42,1	5%	4 942	6,8	8,6	8,0	4,0	5,0	4,3	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)



NAGRÓDY  
PSIK  
2018

NAGRÓDY  
PSIK  
2022

## 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 Niszc**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobywanie*

**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**

**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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.