

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PEKAO: Uchwała zarządu w sprawie emisji dwóch serii obligacji o łącznej wartości 1,1mld PLN

BANKI: Zysk netto sektora bankowego wyniósł w maju 4,0mld PLN (+7% r/r), YTD wynosi 16,9mld PLN (+41%r/r) – NBP [pozytywne]

BANKI: Sprzedaż nowych kredytów maju – dane NBP [pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI: W maju produkcja miedzi w Chile wyniosła 413,1 tys. ton (-14%r./r.)

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Spółka ma zwrócić 52 mln PLN nienależnej pomocy dla sektorów energochłonnych [negatywne]

CIECH: KI Chemisty i jego podmioty dominujące mają 77,7% akcji Ciechu

ORLEN: CEO o planach inwestycyjnych Orlenu [neutralne]

ORLEN: Call ze Spółką dot. rewizji capexu w olefinach

BIOTECH

PHARMENA: Spółka sprzedaje Laboratorio Genove działalność dermokosmetyczną za cenę początkową 41,7mln PLN

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro Pay podpisało umowę z Aion Bankiem w sprawie uruchomienia usług w modelu Bank-as-a-Service

ANSWEAR.COM: Zawarcie z MLeasing umowy sprzedaży oraz leasingu antresoli regalowej za kwotę 2mln EUR netto

INFLACJA CPI: Flash za czerwiec'23: 11,5% r/r vs. konsensus 11,7% r/r, 0% m/m. vs. konsensus 0,2% m/m

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego w maju'23: 4 055mln PLN, +13,2% r/r, YTD +11,2% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Parkiet [neutralne]

TRAKCJA: Litewska spółka zależna ma umowę za ok. 70,3mln PLN

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 115 PLN)

Uchwała zarządu w sprawie emisji dwóch serii obligacji o łącznej wartości 1,1mld PLN

- Łączna wartość nominalna obligacji SNP serii SN2 wynosi 350mln PLN. Oprocentowanie będzie stałe, na poziomie 7,5% rocznie przez pierwsze 3 lata, następnie zmienne, oparte o wskaźnik WIBOR6M + 2,19% w skali roku. Dzień wykupu obligacji przypada na 28 lipca 2027 roku.;

- Łączna wartość nominalna obligacji SNP serii SP1 będzie zmienne, oparte o wskaźnik WIBOR6M + 1,35% w skali roku. Dzień wykupu obligacji przypada na 28 lipca 2025 roku.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego wyniósł w maju 4,0mld PLN (+7% r/r), YTD wynosi 16,9mld PLN (+41%r/r) – NBP [pozytywne]

(mln PLN)	m.22	c.22	l.22	s.22	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	l.23	m.23	k.23	m.23	r/r	yt
Wynik odsetkowy	6 871	7 232	3 191	7 137	6 870	6 187	7 126	7 801	8 172	7 154	7 926	7 582	8 156	19%	34%
Wynik prowizyjny	1 514	1 659	1 568	1 523	1 554	1 470	1 397	1 508	1 548	1 445	1 628	1 494	1 583	5%	-1%
Pozostałe przychody	620	-3 310	-6 942	209	-3 728	-8	211	-2 862	669	-77	-1 405	617	73	-88%	-117%
Przychody ogółem	9 005	5 581	-2 183	8 869	4 696	7 649	8 734	6 447	10 389	8 522	8 149	9 693	9 812	9%	21%
Koszty operacyjne	-3 584	-6 612	-3 991	-3 561	-4 381	-3 010	-3 828	-4 797	-5 477	-3 846	-3 977	-3 782	-3 984	11%	8%
Wynik operacyjny	5 421	-1 031	-6 174	5 308	315	4 639	4 906	1 650	4 912	4 676	4 172	5 911	5 828	8%	35%
Saldo rezerw	-595	-850	-671	-730	-1 744	157	-641	-1 955	-684	-586	-479	-554	-560	-6%	11%
Zysk netto	3 720	-2 420	-5 630	3 388	-2 779	4 353	3 104	-924	3 105	3 028	2 627	4 180	3 974	7%	41%

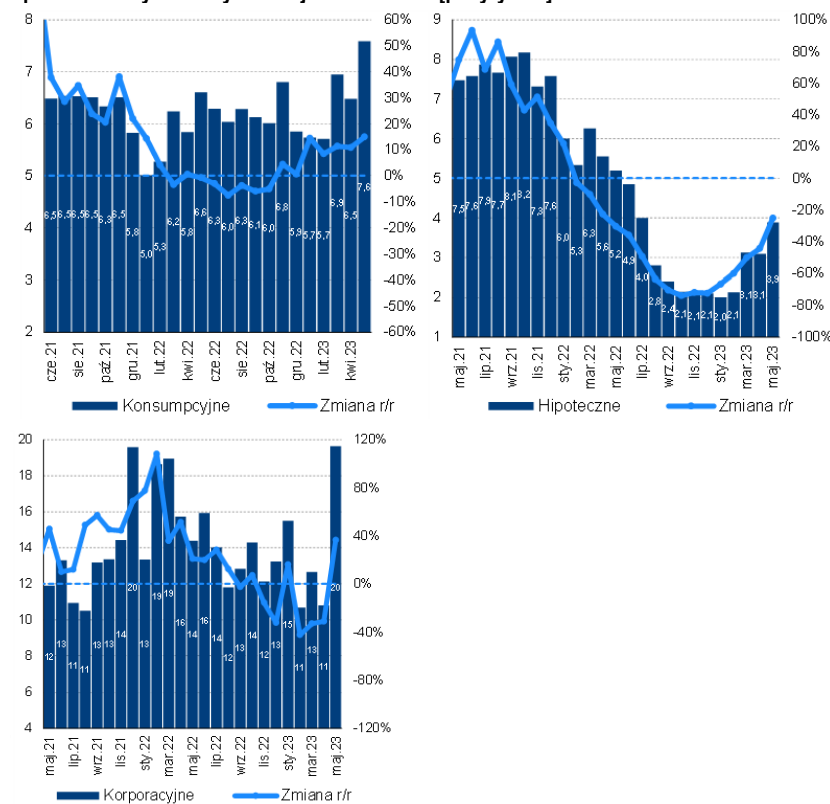
Źródło: NBP

Oprócz tego poznaliśmy dane o oprocentowaniu kredytów i depozytów za maj:

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych wzrosło o 3bps m/m do 5,42%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych wzrosło o 12bps m/m do 5,49%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw spadło o 11bps m/m do 1,15%, a dla detalu wzrosło o 1bps m/m do 0,89%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów wzrosło o 2bps m/m do 2,49%.

BANKI

Sprzedaż nowych kredytów maju – dane NBP [pozytywne]



NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 283	0,1%	2,5%	26%
WIG20	2 060	-0,1%	2,1%	22%
mWIG40	4 852	0,1%	2,8%	19%
sWIG80	21 701	0,8%	1,6%	25%
S&P 500	4 450	1,2%	3,9%	16%
NASDAQ 100	15 179	1,6%	4,3%	31%
STOXX Europe 600	462	1,2%	0,0%	13%
DAX	16 148	1,3%	0,6%	26%
FTSE 100	7 532	0,8%	-1,0%	5%
Nikkei 225	33 729	-0,1%	7,0%	30%
Shanghai Comp	3 244	0,6%	0,4%	-4%
BIST30 Turcja	6 396	0,0%	26,5%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-6,6	-40,9	-172
Rent. obl. 10Y	5,8%	-4,3	-29,2	-115
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-15

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,06	0,0%	-2,8%	-11%
EUR/PLN	4,44	0,1%	-0,9%	-6%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,9%	5%
GBP/PLN	5,16	0,0%	0,7%	6%
CNY/PLN	0,56	-0,1%	4,8%	20%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 928	-0,1%	-1,3%	7%
Srebro (USD/toz)	22,9	0,7%	-2,6%	15%
Platyna (USD/toz)	907	0,0%	-12,2%	2%
Miedź (USD/t)	8 316	1,7%	2,8%	1%
Cynk (USD/t)	2 388	2,0%	6,2%	-24%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	-10,9%	-34%
Ołów (USD/t)	2 100	2,4%	4,3%	10%
Aluminium (USD/t)	2 152	-0,4%	-4,2%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 235	1,1%	-10,9%	-36%
Molibden (USD/lb)	22,0	-0,9%	1%	28%
Nikiel (USD/t)	20 516	-0,6%	-0,3%	-10%
Ruda żelaza (USD/t)	109	-1,3%	2,8%	-5%
HCC (USD/t)	231	-0,5%	3%	-19%
HRC UE (EUR/t)	665	-2,2%	-14,2%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-15,0%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,3	-0,1%	-1,1%	-33%
CO2 (EUR/t)	89,08	1,4%	9,9%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-3,3%	24,6%	-53%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,0	6,6%	49,8%	-74%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	144	4,0%	18,0%	-51%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	680	-0,7%	2,4%	-43%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	170	-6,3%	-17,1%	2%
Shanghai Freight Index	954	3,2%	-3,0%	-77%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI

W maju produkcja miedzi w Chile wyniosła 413,1 tys. ton (-14%/r.)

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)

Spółka ma zwrócić 52 mln PLN nienależnej pomocy dla sektorów energochłonnych [negatywne]

- Spółka otrzymała pismo od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOSiGW), w którym stwierdzono, że spółka nie spełniła kryteriów do przyznania pomocy dla sektorów energochłonnych. Grupa Azoty ma zwrócić 52,3 mln PLN + odsetki.

- „Spółka zamierza wystąpić do NFOSiGW, celem wyjaśnienia zaistniałej sytuacji oraz podjąć wszelkie dostępne kroki prawne zmierzające do zachowania przyznanej jej pomocy.”

CIECH (Trzymaj; 56,3 PLN)

KI Chemisty i jego podmioty dominujące mają 77,7% akcji Ciechu

KI Chemisty oraz jego podmioty dominujące: Sebastian Kulczyk, Luglio Limited oraz Kulczyk Investments mają łącznie około 77,7% akcji Ciechu.

Cały posiadany pakiet akcji Ciechu (6,43%) sprzedał w odpowiedzi na wezwanie Allianz Polska OFE.

ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

CEO o planach inwestycyjnych Orlenu [neutralne]

- Planowany capex w 2023r. to 36 mld PLN, a w 2024r. nakłady mają być wyższe r/r.

- Nie jest wykluczona współpraca z BP (z którym Spółka podpisała umowę na dostawę 6 mln ton ropy; 15% zapotrzebowania), w tym w obszarze transformacji energetycznej.

- Spółka w pełni zabezpieczyła wolumeny gazu na sezon 2023/2024r.

- Planowane rozpoczęcie budowy farmy off-shore na Bałtyku (1,2 GW; 50:50 JV) na początku 2024r.

- Spółka oczekuje, że w 2029r. powstanie pierwszy blok SMR.

- Orlen widzi szereg korzyści z potencjalnej transakcji przejęcia Puław: synergie operacyjne, obniżenie kosztów logistyki, sprzedaży, innowacji i zakupów.

- W przypadku rafinerii Schwedt, nie zapadły jeszcze żadne decyzje. Orlen czeka na rozwiązanie przez stronę niemiecką kwestii własnościowych w rafinerii (relacje z inwestorami ze Wschodu).

ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Call ze Spółką dot. rewizji capexu w olefinach

- Rewizji capexu na olefiny mieli domagać się wykonawcy: Hyundai Engineering Poland i Tecnicas Reunidas. Koszt wycofania się z inwestycji w olefinach byłby wyższy, niż dotychczas poniesiony capex 4,5 mld PLN.

- Całość capexu do 2030r. rzędu 320 mld PLN nie ulegnie zmianie. Część projektów może zostać przesunięta.

- W wyniku dodatkowych inwestycji (łącznie 32 mld PLN, w tym na modernizację starej instalacji olefinowej), EBITDA do 2030r. może wynieść 2,5-3 mld PLN/r. Sam koszt inwestycji w rozbudowę mocy w ramach Olefin III ma wynieść 25 mld PLN, z wpływem na EBITDE 0,9-1,5 mld PLN rocznie (wspomniane >1 mld PLN we wcześniejszych komunikatach), przy planowanym zakończeniu budowy w 1H27r. Finalna moc instalacji olefinowej ma wynieść 1,5 mln ton (vs. 0,6 mln obecnie).

- Orlen widzi potencjał na dodatni NPV inwestycji.

- Na pytanie o brak zaangażowania Saudi Aramco we współpracę z Orlenem (mimo wcześniejszych zapowiedzi o możliwym udziale), PKN wskazał na możliwą wspólną inicjatywę JV w Gdańsku, o czym Spółka może poinformować do końca roku. Ogłoszona w poprzednich dniach inwestycja Saudi Aramco z Total Energies za 11 mld USD w petrochemii ([LINK](#)) wskazuje wg. Spółki na potencjał wzrostu w tym obszarze. Branża, widząc perspektywę spadku konsumpcji paliw, inwestując w petrochemię konwertując ropę na produkcję olefin.

BIOTECH

PHARMENA

Spółka sprzedaje Laboratorio Genove działalność dermokosmetyczną za cenę początkową 41,7mln PLN

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	722,2	1183,6	1077,2	1084,5	149%
WIG20	555,2	986,8	870,2	887,5	157%
WIG40	131,3	131,3	131,3	131,3	100%
sWIG80	45,6	52,7	59,4	54,3	130%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	239,1	XTB	16,1	LBW	5,3
DNP	102,3	MIL	8,8	GRX	4,2
PKO	74,3	TPE	6,4	MSZ	2,3
PEO	63,5	CCC	5,4	COG	2,1
ALE	62,3	BHW	4,0	PXM	1,2
PZU	51,2	TEN	3,7	SCP	1,2
KGH	35,4	EUR	3,4	DAT	1,1
CDR	33,6	BDX	3,1	WTN	1,0
LPP	26,8	LVC	3,1	ATC	0,9
SPL	21,6	CAR	3,0	OND	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	163%	ZEP	400%	INK	413%
ALR	120%	GEA	193%	LBW	402%
OPL	110%	APR	184%	SNK	376%
CPS	103%	XTB	177%	OND	302%
DNP	94%	ING	123%	SKA	285%
PZU	93%	EUR	119%	SEL	278%
PEO	90%	KER	118%	TOA	272%
PCO	84%	BML	113%	RWL	229%
PKO	81%	GPW	112%	AMB	208%
KRU	79%	BHW	102%	ENT	199%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ACP	80,3	2,3%	PKN	64,4	-2,5%
ALR	48,4	2,2%	PGE	7,3	-1,9%
KGH	112,4	1,7%	JSW	40,1	-1,8%
KTY	616,0	1,7%	OPL	7,0	-1,5%
PEO	110,8	1,4%	PZU	39,4	-1,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIE	53,5	4,9%	KER	14,2	-3,7%
ING	187,4	2,5%	ZEP	19,1	-2,6%
LVC	128,8	2,1%	MBR	273,0	-2,5%
CCC	42,2	2,0%	NEU	763,0	-2,2%
BNPPPL	60,0	1,7%	GEA	3,2	-2,1%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
DAT	60,0	6,2%	CLN	15,5	-2,5%
1AT	47,2	4,0%	VGO	572,0	-2,4%
OND	13,5	3,8%	TOR	17,2	-2,3%
ABS	39,4	3,4%	AGO	8,0	-2,2%
PXM	4,1	3,4%	SNT	71,2	-2,2%

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)**Allegro Pay podpisało umowę z Aion Bankiem w sprawie uruchomienia usług w modelu Bank-as-a-Service**

- Aion będzie świadczył określone usługi bankowe, w tym rachunki płatnicze i oszczędnościowe dla klientów dokonujących zakupów na platformie Allegro oraz udostępni techniczne funkcjonalności swojej platformy poprzez API;
- Allegro Pay będzie świadczyć usługi outsourcingowe dla Aion w zakresie: wspierania klientów w procesie onboardingu, obsługi klientów w zakresie usług bankowych oraz obsługi procesu onboardingu i zarządzania rachunkami bankowymi poprzez platformę Allegro;
- Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia.

ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)**Zawarcie z MLeasing umowy sprzedaży oraz leasingu antresoli regalowej za kwotę 2mln EUR netto****INFLACJA CPI****Flash za czerwiec'23: 11,5% r/r vs. konsensus 11,7% r/r, 0% m/m. vs. konsensus 0,2% m/m**

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	Kons.	Waga
<i>r./r.</i>															
Ogółem	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	11,7%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	14,2%	15,3%	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%		27,0%
Nośniki energii*	24,2%	25,3%	27,4%	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	18,0%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	33,4%	27,7%	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-18,0%		9,9%
<i>m./m.</i>															
Ogółem	1,5%	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	0,2%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	0,7%	0,6%	0,8%	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%		27,0%
Nośniki energii*	1,9%	1,3%	2,6%	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	-0,3%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	6,6%	-1,4%	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,9%		9,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM *waga dotyczy kategorii utrzymanie mieszkania oraz nośniki energii; ** waga dotyczy kategorii transport

RYNEK APTECZNY**Wartość rynku aptecznego w maju'23: 4 055mln PLN, +13,2% r/r, YTD +11,2% r/r**

mln PLN	Maj 22	Maj 23	Y/Y	I-V 22	I-V 23	Y/Y
Wartość rynku aptecznego	3 583	4 055	13,2%	18 562	20 638	11,2%
Sprzedaż leków refundowanych	1 075	1 193	11,0%	5 449	5 889	8,1%
Sprzedaż leków pełnopłatnych	971	1 127	16,1%	4 762	5 573	17,0%
Sprzedaż OTC	1 504	1 693	12,6%	8 190	8 982	9,7%
Średnia cena opakowania (PLN)	25,5	27,9	9,4%	24,4	27,4	12,3%
Średnia marża apteczna	24,9%	24,9%	0,0p.p.	25,3%	25,1%	-0,2p.p.
Liczba pacjentów w stat. aptece	4 120	4 180	1,5%	21 100	21 960	4,1%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 160 PLN)**Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Parkiet [neutralne]**

- Sprzedaż w 2Q'23 była zbliżona do 1Q'23 (914 lokali, +10% kw.kw.).
- Spółka testuje rynek pod względem akceptacji podwyżek cen. Elementem takiego testowania jest m.in. pewne wyhamowanie tempa sprzedaży.
- Zastosowanie prefabrykacji jest droższe od tradycyjnego budowania i nie jest przyjazna dla klientów spółki pod względem modyfikacji rozmieszczeń pokoi.
- Rezerwacji lokali przez potencjalnych beneficjentów Bezpiecznego Kredytu jest na razie niewiele.
- Niski poziom oferty w Warszawie wynika z harmonogramu projektów, jednocześnie w czerwcu i lipcu Spółka uruchomiła nowe projekty w stolicy.
- Spółka nie ma planów wchodzenia do kolejnego miasta.
- Transakcje w segmencie PRS mocno wyhamowały, zdaniem Prezesa rynek będzie konsolidowany przez platformy własne deweloperów.

TRAKCJA**Litewska spółka zależna ma umowę za ok. 70,3mln PLN**

- Przedmiotem umowy są prace instalacyjne linii elektrycznych 330 kV;
- Termin realizacji prac określony został na 1 września 2024 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

COMPREMUM: ZNTK Paterek zdecydowało o zaferowaniu spółce akcji nowej emisji

Kapitał zakładowy spółki ZNTK Paterek ma zostać podwyższony o kwotę 4,4mln PLN.

DATAWALK: Sprzedaż licencji wieczystej platformy analitycznej DataWalk do Ally Financial

ERG: Podpisanie umowy sprzedaży na rzecz Leon Witas nieruchomości położonej w Dąbrowie Górniczej
Wartość transakcji wynosi 3,1mln PLN.

LUBAWA: Oferta spółki za 20,6mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu na dostawę namiotów
Termin realizacji umowy przypada na okres do 30 listopada 2023 roku.

INSIDER TRADING

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 1,85 PLN.

ENERGOAPARATURA

Prezes zarządu kupił 130 tys. akcji @ 1,85 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupił 18,1 tys. akcji @ 17,60 PLN.

SCOPE FLUIDICS

Wiceprezes zarządu p. Szymon Ruta sprzedał 25 tys. akcji @ 155 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 116,5 tys. akcji @ 5,40 BGN.

SOPHARMA

Telso AD kupiło 110,5 tys. akcji @ 5,40 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

ALL IN! GAMES

Odwolanie p. Romana Tworzydło z pełnienia funkcji członka RN.

ALL IN! GAMES

Powołanie p. Jarosława Witalińskiego oraz p. Piotra Szczęśniaka na stanowisko członków RN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Powołanie p. Sophie Heller i p. Jean-Charles Aranda na stanowisko członków RN.

COMP

Powołanie p. Szczepana Strublewskiego na stanowisko członka RN.

COMP

Rezygnacja p. Jerzego Bartosiewicza z pełnienia funkcji członka RN.

GLOBAL COSMED

Powierzenie dotychczasowej wiceprezes zarządu p. Magdaleny Miele pełnienie funkcji prezesa zarządu.

GLOBAL COSMED

Powołanie p. ArthuraRafaela Mielimonki na stanowisko członka zarządu.

GLOBAL COSMED

Powierzenie p. Kamila Szlagi na stanowisko członka zarządu.

LIBET

Rezygnacja p. Tomasza Chelwickiego z pełnienia funkcji prezesa.

LIBET

Rezygnacja p. Marcina Pieniuta z pełnienia funkcji członka zarządu.

ONESANO

Powołanie p. Pawła Sawickiego na stanowisko członka RN.

SELENA FM

Powołanie p. Sławomira Majchrowskiego na stanowisko prezesa zarządu.

SELENA FM

Powołanie p. Michała Specjalskiego na stanowisko członka zarządu ds. produktów i innowacji.

UNIMA

Rezygnacja p. Wojciecha Włodarczyka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

UNIMA

Powołanie p. Sławomira Polukord na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Bartosza Piaseckiego na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**ECC GAMES**

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 5,03% do 4,99% kapitału i głosów.

MAGNA POLONIA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marka Kuczek i p. Krzysztofa Gawel powyżej 10% do 10,32% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 23,25% do 20,97% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**OVOSTAR**

Wolumen: 426,4 tys. @ 53,00
% kapitału: 7,11

POLTREG

Wolumen: 4,1 tys. @ 33,55
% kapitału: 0,09

WAT

Wolumen: 230 tys. @ 15,60
% kapitału: 23,00

OBLIGACJE**DEKPOL**

Wprowadzenie do obrotu giełdowego obligacji serii P2023A o wartości nominalnej 40mln PLN z dniem 30 czerwca 2023 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ARCHICOM: Zwołanie NWZA na dzień 27 lipca 2023 roku w sprawie emisji 22,8 mln akcji serii C1, C2, C3, C4 i C5

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał rezerwowy

BRAND24: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Uchwała NWZA na dzień 27 lipca w sprawie dalszego istnienia spółki

CAPITAL PARK: Uchwała ZWZA w sprawie zaliczenia na poczet dywidendy kwoty 60,7mln PLN wypłaconej w listopadzie 2022 roku

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

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

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 31 lipca 2023 roku;

- DY=4,1%;

- Ponadto zdecydowano o połączeniu z Life Fund Sp. z o.o..

ESOTIQ&HENDERSON: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 21 lipca, a termin wypłaty na 18 sierpnia 2023 roku;
- DY=4%.

FROZEN WAY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 28 lipca 2023 roku;
- DY=5,2%.

LPP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 430 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2023 roku (215 PLN na akcję) oraz na 10 października 2023 roku (215 PLN na akcję);
- DY=3%.

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

PLAYWAY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 19,39 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 sierpnia, a termin wypłaty na 29 sierpnia 2023 roku;
- DY=4,4%.

RAFAKO: Zwołanie NWZA na dzień 26 lipca 2023 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

TRANS POLONIA: Przerwa w obradach ZWZA do dnia 28 lipca 2023 roku

VOXEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,17 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 września, a termin wypłaty na 21 grudnia 2023 roku;
- DY=4,4%.

WAWEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;
- DY=1,8%.

XTB: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 4,86 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;
- DY=11,7%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 3 lipiec 2023	
SONEL	Dzień wypłaty dywidendy (0,60 PLN na akcję)
ATAL	Dzień wypłaty dywidendy (5,00 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	
Aior	ALR	Kupuj	55,0	48,4	14%	6 314	5,2	7,1	7,5	0,9	0,8	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	60,0	8%	8 861	10,0	5,8	6,3	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	86,4	5%	11 289	6,0	8,4	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	187	-8%	24 381	8,3	8,7	9,5	2,0	1,8	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	406	1%	17 245	76,8	6,6	7,7	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,8	-13%	6 988	---	4,1	7,6	1,6	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	110,8	4%	29 082	5,6	7,2	8,3	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,2	13%	45 188	11,5	6,3	7,3	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	389,0	7%	39 752	14,1	8,1	9,0	1,4	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	408,0	7%	7 882	9,1	8,2	7,7	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,4	1%	34 031	7,4	7,5	8,2	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635,0	710,0	-11%	1 716	79,7	11,6	15,1	63,5	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	62,6	17%	1 013	6,0	6,4	6,2	4,7	4,4	3,8	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,6	4%	318	8,8	8,2	8,0	5,8	5,6	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	79,8	5%	1 248	9,6	9,4	9,0	7,0	7,2	6,8	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,6	2%	670	11,7	11,0	9,9	5,9	5,3	4,7	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	77,5	17%	603	15,0	7,3	6,1	4,9	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,0	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	33,1	27%	591	18,1	13,1	10,3	10,4	8,6	7,2	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	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	18,6	103%	1 292	3,9	5,4	5,7	2,4	2,9	2,8	14%	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	Trzymaj	40,0	39,4	2%	1 317	13,9	13,0	12,2	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	80,3	5%	6 661	13,1	12,6	12,2	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,2	8%	2 501	13,2	12,3	11,7	7,1	6,6	6,0	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	47,2	17%	1 827	6,9	7,8	7,0	6,4	7,5	6,6	14%	10%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,8	21%	2 589	11,6	9,5	8,3	8,8	7,8	7,1	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,2	14%	2 601	---	9,6	3,4	18,6	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 530,0	-2%	4 488	17,8	15,1	12,7	7,3	6,3	5,5	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,9	35%	174	9,0	6,9	6,7	3,5	2,4	1,9	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	359,0	10%	9 165	15,9	16,2	15,8	7,4	6,9	6,5	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	152,0	45%	634	---	---	72,0	---	---	43,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,2	-	2 903	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	154,9	-23%	15 471	44,3	60,9	71,7	26,4	39,2	43,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,5	73%	791	---	---	---	125,2	363,7	65,1	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	53,5	5%	2 819	8,6	8,0	10,0	4,3	4,6	4,5	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	148,0	23%	1 204	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,0	14%	320	13,2	9,4	8,0	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,5	9%	10 559	20,6	11,8	8,7	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,6	22%	180	54,5	29,5	19,1	21,5	14,2	11,1	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,3	-6%	1 907	9,9	9,5	11,7	7,0	7,8	8,9	11%	9%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	474,8	-18%	46 549	30,3	22,5	17,9	19,8	15,0	12,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	138,8	15%	3 567	10,1	12,2	11,4	7,6	9,0	8,0	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	3%	1 799	10,3	6,4	5,1	9,0	7,7	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	39,0	15%	465	9,5	9,1	9,6	3,9	6,2	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,4	15%	3 952	1,8	6,0	5,2	1,6	2,8	2,1	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	49,0	33%	860	4,2	4,7	4,3	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,2	-	2 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	31%	1 836	9,1	8,8	7,2	4,1	2,8	2,0	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	29,8	-6%	633	12,3	8,1	7,5	8,1	6,1	5,8	5%	4%	8%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,4	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,1	8%	1 597	11,1	11,1	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	56,2	14%	3 836	20,9	16,6	14,0	14,1	11,7	9,9	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	4%	3 819	13,6	8,2	7,5	18,6	14,0	12,8	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,7	37%	2 245	8,6	9,7	10,0	3,0	2,5	1,8	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,9	18%	22 037	27,5	17,6	13,3	11,0	8,6	6,7	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	562,0	25%	7 962	9,3	8,0	7,3	7,6	6,8	6,3	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,1	77%	4 702	1,1	3,5	12,6	---	---	---	43%	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	616,0	-12%	5 944	13,4	12,6	11,2	9,4	8,7	8,1	10%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,4	-9%	22 480	11,6	10,8	10,8	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 010,0	16%	25 991	18,4	14,3	12,0	9,0	7,2	6,1	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		16,4	-	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	94,0	23%	628	7,4	7,3	6,4	5,0	4,7	4,4	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,9	58%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	42%	646	4,5	4,8	4,8	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-	
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,4	33%	227	6,6	5,2	4,8	5,2	5,7	5,2	4%	6%	8%	-	
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	21,2	15%	297	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Trzymaj	700	763,0	-8%	3 362	21,7	19,0	17,1	10,9	9,5	8,9	2%	2%	4%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,6	14%	792	10,9	8,8	6,3	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,7	13,5	1%	743	11,2	53,5	121,2	7,2	21,6	31,4	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,3	22%	603	15,4	13,7	10,6	7,0	6,7	5,9	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,0	15%	9 168	13,1	11,1	11,2	4,2	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	49,5	-	1 655	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,8	63%	21 172	20,2	15,6	12,5	7,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,3	19%	16 289	6,6	5,6	4,9	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	64,4	21%	74 776	4,5	6,5	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	68	
Playway	PLW	Kupuj	481	396,5	21%	2 617	13,4	12,2	11,5	10,9	9,9	9,4	5%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,9	17%	7 309	25,9	21,4	19,0	14,2	11,1	10,1	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,4	41%	1 396	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	88,6	75,0	18%	1 064	24,2	18,3	15,4	14,5	11,9	9,9	1%	2%	2%	-	
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,0	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,0	62%	456	5,0	4,1	4,0	3,8	3,5	3,0	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	67,9	43%	1 246	28,1	16,0	13,8	14,4	9,1	7,3	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,0	31%	827	29,6	21,0	15,7	17,6	13,1	10,2	2%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412	286,5	44%	1 599	4,1	7,3	8,4	1,1	1,3	1,1	5%	5%	7%	34	
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,3	1%	3 801	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,6	10%	916	19,9	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	71,2	5%	607	9,3	9,0	8,6	2,7	2,2	1,7	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-18%	4 820	2,1	2,4	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		78,8	-	578	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,2	16%	396	7,6	7,0	6,0	0,3	1,9	1,6	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	103,0	33%	844	4,4	7,5	7,1	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	837	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,1	10%	490	12,1	7,8	5,3	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	115,2	11%	3 375	19,6	15,5	13,0	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	-	
Witthen	WTN	Kupuj	60,0	36,6	64%	672	7,9	6,8	6,3	5,4	4,8	4,3	9%	5%	7%	-	
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,5	6%	4 874	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,2	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
Paliva, 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.