

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

VRG: Przychody za czerwiec'23: 102,6mln PLN (-8,3% r/r, YTD +2,9% r/r) [lekko negatywne]

FINANSE

PKO BP: KNF prawdopodobnie w tym tygodniu zatwierdzi kandydaturę p. Dariusza Szweda na prezesa banku - Puls Biznesu

QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 3,4mld PLN, +4,9% r./r. (+4% m./m.)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA/PGE: Rekompensaty za importowany węgiel dla Węglokoksu [lekko pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Umowa na zakup stacji paliw Turmöl w Austrii

UNIMOT: Umowa na zakup 80% udziałów w P2T

CIECH: Podsumowanie wywiadu z CEO – businessinsider

RYNEK PALIW/ORLEN/UNIMOT: Dalsze uszczelnianie obrotu paliwami przez rząd

OMV: Możliwe połączenie spółek Borealis i Borouge

TMT

LIVECHAT SOFTWARE: Szacunkowy MRR na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 6,47mln USD (+1% kw./kw. ; +34% r./r.)

LIVECHAT SOFTWARE: Uchwała Zarządu w sprawie wypłaty drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok finansowy 2022/23

GAMING

HUUUGE: Rozliczenie skupu akcji własnych

TEN SQUARE GAMES: Fundusz GSA Capital Partners ujawnił się z 0,5% krótką pozycją na akcjach spółki

BIOTECH

SYNEKTIK: Zakończenie konsultacji z FDA w ramach projektu kardioznacznika

KONSUMENT

AMREST: Rada Dyrektorów zdecydowała o ustanowieniu programu odkupu do 10% akcji własnych za kwotę do 6,3mln EUR

AUTO PARTNER: Skonsolidowane przychody w czerwcu 2023 roku na poziomie 317,3mln PLN, +28,7% r./r. [neutralne]

ASBIS: Decyzją Rady Dyrektorów spółka rozpoczęła proces zaoferowania kluczowym pracownikom spółki oraz Provident Funduszowi Pracowniczymy Grupy Asbis 328,8 tys. akcji @ 15 PLN

WITTCHEN: Wyniki wstępne za 2Q'23 [neutralne]

DADELO: Przychody ze sprzedaży w 2Q'23: 70,1mln PLN (+69% r/r, YTD +62% r/r) [lekko pozytywne]

ZABKA GROUP: EBOiR udzieli grupie 75mln EUR pożyczki na wsparcie wdrożenia zrównoważonych rozwiązań

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 931 (+16% r./r., +2% kw./kw.) [neutralne]

LOKUM DEWELOPER: Grupa sprzedała w II kw.'23 206 lokali wobec 104 lokali przed rokiem

TIM: Przychody TIM SA za czerwiec'23: 121,4mln PLN (+4,7% r./r., YTD -4,6% r./r.)

MARVIPOL DEVELOPMENT: Sprzedaż 141 lokali, przekazano 278 w II kw.'23

UNIBEP: Zawarcie umowy na generalne wykonawstwo "Sadyba Spot" za ok. 50,5mln PLN netto

RAFAKO: Brak porozumienia między Bankiem Pekao i PFR to jedna z przeszkód w uratowaniu spółki – p. Radosław Domagalski-Łabędzki, b. prezes

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS: Agio Smart Money FIZ ujawnił się w rejestrze KNF z krótką pozycją na 0,57% akcji spółki

RYNEK MOTORYZACYJNY: Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 450 tys. z 445 tys. wcześniej

RYNEK MOTORYZACYJNY: W czerwcu sprzedaż samochodów w Chinach wyniosła 2,51mln szt. (+5,2% m/m i +0,1% r/r)

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

VRG (Zawieszona)

Przychody za czerwiec'23: 102,6mln PLN (-8,3% r/r, YTD +2,9% r/r) [lekkie negatywne]

mIn PLN	cze.22	cze.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	111,9	102,6	-8,3%	585,5	602,4	2,9%
Segment odzieżowy	63,8	49,7	-22,1%	307,5	292,4	-4,9%
Segment jubilerski (W.Kruk)	48,0	52,8	10,0%	278,1	310,0	11,5%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1583	1246	-21,3%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	4103	4328	5,5%			
Sprzedaż online	15,0	10,1	-32,7%	88,7	66,6	-24,9%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,0	51,6	-0,8%			
Marża brutto na sprzedaży	55,2%	56,6%	1,4p.p.	54,0%	54,2%	0,2p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	341,8	319,4	369,0	267,0	334,5	-2%	25%	375,9	b.d.
Segment odzieżowy	192,1	166,7	174,1	125,0	166,8	-13%	33%	202,8	
Segment jubilerski	149,6	152,7	194,9	142,0	167,5	12%	18%	173,2	
MBnS	56,5%	51,8%	54,6%	51,4%	56,4%	-0,1p.p.	5,0p.p.	57,1%	
Przychody na mkw.	2190	2048	2366	1715	2161	-1%	26%		
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,0	52,0	52,0	51,9	51,6	-1%	-1%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

KNF prawdopodobnie w tym tygodniu zatwierdzi kandydaturę p. Dariusza Szweda na prezesa banku - Puls Biznesu

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 3,4mld PLN, +4,9% r./r. (+4% m./m.)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA/PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

Rekompensaty za importowany węgiel dla Węglokoks [lekkie pozytywne]

- Katowicki Węglokoks, w którego składach jest ok. 1,5 mln ton niesprzedanego mialu węglowego z importu, w najbliższych dniach podpisze umowę z resortem klimatu w sprawie związanych z tym rekompensat

- „W czerwcu sejmowa Komisja Finansów Publicznych zgodziła się na przesunięcie 1,4 mld zł z rezerwy celowej na rok 2023 i przeznaczenie tej kwoty na pokrycie kosztów zakupu węgla w 2022 r. W kwocie tej mieszczą się potencjalne rekompensaty dla obu firm – Węglokoks i PGE Paliwa”

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Umowa na zakup stacji paliw Turmöl w Austrii

- Orlen podpisał umowę z Doppler Beteiligungs GmbH na zakup 100% udziałów w spółce Doppler Energie GmbH, będącej operatorem austriackiej sieci stacji paliw pod marką Turmöl. Marka jest na 3-m miejscu na rynku detalicznym w Austrii, z udziałem na poziomie 10%. Po przejściu, Orlen nabędzie 14% udziału w hurtowym rynku w Austrii, gdzie liderem jest OMV.

- Liczba przejmowanych stacji: 266.

- EBITDA z przejmowanych stacji jest na podobnym poziomie, do wyniku generowanego z przejętych stacji od MOL na Węgrzech i Słowacji.

- Zamknięcie transakcji planowane na przełomie 2023/2024r. Zgoda KE może nastąpić w ciągu kilkunastu tygodni.

- Wg. Orlenu, synergie z akwizycją LTS i PGN w ciągu 10 lat mogą wynieść ponad 20 mld PLN. Wcześniej spółka szacowała 10 mld. W ciągu „kilku miesięcy” osiągnięto 400 mln synergii. Mają być one widoczne w obszarze zarządzania finansami i logistyki.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 474	-0,7%	2,7%	30%
WIG20	2 057	-1,1%	1,8%	25%
mWIG40	4 883	0,3%	3,7%	23%
sWIG80	21 691	0,0%	1,5%	28%
S&P 500	4 456	0,0%	4,0%	16%
NASDAQ 100	15 209	0,0%	4,6%	31%
STOXX Europe 600	461	0,1%	0,3%	15%
DAX	16 039	-0,3%	0,5%	29%
FTSE 100	7 520	-0,1%	-1,1%	7%
Nikkei 225	33 304	-1,0%	3,4%	26%
Shanghai Comp	3 228	0,0%	-0,1%	-5%
BIST30 Turcja	6 660	-0,3%	11,7%	159%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-1,1	-25,8	-138
Rent. obl. 10Y	5,7%	-1,1	-26,5	-82
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-18

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,07	-0,1%	-2,6%	-14%
EUR/PLN	4,43	-0,1%	-1,0%	-7%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,6%	6%
GBP/PLN	5,17	0,2%	0,4%	7%
CNY/PLN	0,56	0,3%	4,4%	23%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	0,2%	-1,3%	10%
Srebro (USD/toz)	23,0	0,0%	-2,5%	19%
Platyna (USD/toz)	921	0,2%	-10,8%	6%
Miedź (USD/t)	8 360	-0,5%	1,5%	4%
Cynk (USD/t)	2 411	1,9%	4,5%	-23%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	-10,9%	-34%
Olów (USD/t)	2 093	0,0%	3,0%	7%
Aluminium (USD/t)	2 168	0,5%	-4,2%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	39%
Pallad (USD/toz)	1 240	1,1%	-11,1%	-35%
Molibden (USD/lb)	22,2	0,9%	-1%	30%
Nikiel (USD/t)	20 508	-0,3%	-3,3%	-9%
Ruda żelaza (USD/t)	110	-0,6%	2,2%	-3%
HCC (USD/t)	228	-1,5%	2%	-20%
HRC UE (EUR/t)	665	-2,2%	-14,2%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-15,0%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,9	-0,4%	-1,0%	-26%
CO2 (EUR/t)	87,25	-0,1%	10,5%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	2,5%	23,7%	-50%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	35,5	4,3%	51,7%	-78%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	140	0,9%	17,9%	-57%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	676	-0,5%	4,5%	-46%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	168	-1,2%	-16,0%	-4%
Shanghai Freight Index	954	3,2%	-3,0%	-77%

UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)**Umowa na zakup 80% udziałów w P2T**

Unimot podpisał umowę nabycia 80% udziałów w spółce P2T (m.in. obrót surowcami energetycznymi). Łączna wartość zaangażowania w transakcję, z wyłączenie ceny dodatkowej (bez earn-outu) wynosi 15 mln PLN.

CIECH (Trzymaj; 56,3 PLN)**Podsumowanie wywiadu z CEO - businessinsider**

- Spółka dostrzega wyraźne spowolnienie skutkujące spadkiem popytu na główne produkty. W sodzie widoczny jest spadek zamówień w branży budowlanej. W agro, przez trudną sytuację rolników, spadają zlecenia, a w krzemianach wyhamowała branża motoryzacyjna, w segmencie „zielonych” opon.
 - Oczekiwana przez Zarząd EBITDA na 2023: wynosi 860-920 mln PLN, przy 6 mld PLN przychodów.
 - Pod względem popytowym, 2Q wygląda podobnie do 1Q23r.
 - Pełna moc w nowej warzelni soli w Niemczech powinna być widoczna w 2024r.
- [LINK](#)

RYNEK PALIW/ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)/UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)**Dalsze uszczelnianie obrotu paliwami przez rząd**

Rząd przyjął projekt tzw. ustawy Connect+ ([LINK](#)), mającej ograniczyć szarą strefę w obrocie niektórymi wyrobami, w tym paliwami silnikowymi. Nowelizacja ma umożliwić bieżące monitorowanie przewozu do Polski benzyn i oleju napędowego oraz obrotu nimi. „Będzie obowiązek uzyskania koncesji przez firmę wytwarzające i sprzedające kolejne rodzaje wyrobów, w szczególności smarów” – Polityka Insight.

OMV**Możliwe połączenie spółek Borealis i Borouge**

Abu Dhabi i austriacki koncern petrochemiczny OMV badają możliwość połączenia swoich spółek zależnych: Borouge i Borealis. Po połączeniu powstałby podmiot wart ponad 30 mld USD.

TMT**LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)**

Szacunkowy MRR na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 6,47mldn USD (+1% kw./kw. ; +34% r./r.)
 - Liczba płacących klientów LiveChat wyniosła na koniec kwartału 37 765 (+704 kw./kw.), a ChatBot 2 804 (+96 kw./kw.)

- Na koniec czerwca 2023 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 158,2 USD wobec 159,7 USD na koniec marca 2023 r. i 120,5 USD przed rokiem. ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 122,5 USD na koniec czerwca 2023 r. wobec 121 USD na koniec poprzedniego kwartału i 102,5 USD przed rokiem.

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Uchwała Zarządu w sprawie wypłaty drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok finansowy 2022/23

- Kwota zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy to 37,6 mln PLN (1,46 PLN na 1 akcję)
- Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki: 28 lipca 2023 r. Planowany dzień wypłaty zaliczki: 4 sierpnia 2023 r.

GAMING**HUUUGE (Kupuj; 36,4 PLN)****Rozliczenie skupu akcji własnych**

- Spółka nabyła 17.121.919 akcji własnych, które stanowią 20,32% kapitału zakładowego i uprawniały ich posiadaczy do 21,42% ogólnej liczby głosów na WZ za łączną cenę 150 mln USD
- Rozliczenie Skupu Akcji nastąpiło w dniu 4 lipca 2023 r.
- Nabycie nastąpiło po cenie brutto 8,7607 USD, a przeliczenie zostało dokonane po kursie USDPLN 4,0735
- Przed rozliczeniem SBB Spółka posiadała 4.314.211 akcji własnych które stanowiły 5,12% kapitału zakładowego, a po rozliczeniu posiada łącznie 21.436.130 akcji które reprezentują 25,44% kapitału zakładowego
- Po rozliczeniu SBB, w obrocie znajduje się 84.246.697 akcji, uprawniających łącznie do 62.810.567 głosów na WZ
- W wyniku SBB spółka wykonała transakcje nabycia akcji z Big Bets OÜ (kontrolowany przez Antona Gauffi) za 48,7 mln USD i RPII HGE LLC za 20,6 mln USD

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Fundusz GSA Capital Partners ujawnił się z 0,5% krótką pozycją na akcjach spółki

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	925,7	1160,1	1078,2	1073,6	116%
WIG20	765,0	966,9	872,5	878,1	114%
WIG40	130,8	130,8	130,8	130,8	100%
sWIG80	37,8	50,8	58,6	54,3	155%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	62,3	LVC	18,4	COG	7,7
DNP	59,8	XTB	16,7	WTN	7,1
ALE	52,1	LWB	9,7	GRX	3,9
CDR	31,6	11B	7,3	SNT	2,2
PKO	31,5	ATT	6,5	ATC	2,2
LPP	30,4	CAR	5,2	MLS	1,7
OPL	28,2	TPE	4,8	TIM	1,3
KTY	26,8	DVL	4,4	MRB	1,2
KGH	22,7	BDX	4,3	1AT	0,9
PZU	19,3	MIL	4,3	MDG	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	252%	DVL	430%	WWL	576%
OPL	247%	LVC	346%	FRO	535%
KRU	95%	APR	328%	COG	354%
ALR	80%	CMR	266%	MLS	335%
CPS	69%	11B	253%	WTN	313%
LPP	61%	DOM	228%	SNT	250%
DNP	59%	LWB	196%	1AT	175%
PCO	57%	XTB	177%	R22	160%
ACP	50%	GEA	162%	BMX	160%
PKN	45%	SLV	151%	BOW	148%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KTY	650,0	3,0%	SPL	378,0	-3,4%
ALE	32,2	0,3%	LPP	13 860,0	-2,4%
KGH	115,2	0,1%	CDR	151,7	-2,1%
OPL	6,9	0,0%	CPS	16,3	-1,9%
PKN	65,0	-0,2%	JSW	40,2	-1,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
DVL	4,8	5,7%	MIL	5,7	-2,9%
ATT	27,2	3,0%	GEA	3,1	-2,8%
LVC	128,2	2,9%	NEU	745,0	-2,7%
TEN	79,4	2,4%	CIE	51,5	-2,5%
DOM	143,0	2,1%	PKP	16,6	-1,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	24,6	6,5%	MLS	73,2	-3,7%
SNT	73,6	4,5%	PEN	12,3	-3,6%
AST	31,7	3,9%	PCF	46,3	-3,5%
R22	76,0	3,8%	WTN	35,8	-3,2%
1AT	50,2	3,7%	ATC	17,9	-2,8%

BIOTECH

SYNEKTIK

Zakończenie konsultacji z FDA w ramach projektu kardioznacznika

Pozytywna opinia FDA stanowi kolejny istotny kamień milowy w ramach projektu.

KONSUMENT

AMREST (Zawieszona)

Rada Dyrektorów zdecydowała o ustanowieniu programu odkupu do 10% akcji własnych za kwotę do 6,3mln EUR

- Celem programu odkupu, który rozpocznie się dziś, będzie wydanie akcji w ramach rozliczenia obecnie obowiązujących planów wynagrodzeń dla kadry zarządzającej i pracowników grupy.

AUTO PARTNER (Kupuj; 24 PLN)

Skonsolidowane przychody w czerwcu 2023 roku na poziomie 317,3mln PLN, +28,7% r./r. [neutralne]

ASBIS

Decyzją Rady Dyrektorów spółka rozpoczęła proces zaferowania kluczowym pracownikom spółki oraz Provident Funduszowi

Pracowniczymy Grupy Asbis 328,8 tys. akcji @ 15 PLN

Akcje stanowią 0,59% kapitału zakładowego spółki.

WITTCHEN (Kupuj; 60 PLN)

Wyniki wstępne za 2Q'23 [neutralne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	86,9	118,2	136,7	96,3	110,6	27%	15%	116,8	b.d.
Segment detaliczny	74,1	100,6	113,6	85,1	96,0	30%	13%	102,3	b.d.
Segment B2B	12,8	17,6	23,1	11,2	14,6	14%	30%	14,6	b.d.

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody YTD na poziomie 206,7mln PLN, +37% r/r

DADELO (Kupuj; 19 PLN)

Przychody ze sprzedaży w 2Q'23: 70,1mln PLN (+69% r/r, YTD +62% r/r) [lekko pozytywne]

ZABKA GROUP

EBOiR udzieli grupie 75mln EUR pożyczki na wsparcie wdrożenia zrównoważonych rozwiązań

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 160 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 931 (+16% r./r., +2% kw./kw.) [neutralne]

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	1 084	420	1 068	1 350	648	-40%	-52%
Mieszkania sprzedane	801	703	831	914	931	16%	2%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

LOKUM DEWELOPER

Grupa sprzedała w II kw.'23 206 lokali wobec 104 lokali przed rokiem

W tym okresie grupa rozpoznała w wyniku 125 lokali wobec 28 lokali rok temu.

TIM

Przychody TIM SA za czerwiec'23: 121,4mln PLN (+4,7% r./r., YTD -4,6% r./r.)

- Udział sprzedaży e-commerce: 64,2% (-1,% r./r.);

- Przychody 2Q'23: 705mln PLN (-4,6% r./r.).

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż 141 lokali, przekazano 278 w II kw.'23

UNIBEP

Zawarcie umowy na generalne wykonawstwo "Sadyba Spot" za ok. 50,5mln PLN netto

Termin rozpoczęcia inwestycji został zaplanowany na III kwartał 2023 roku, a zakończenia na II kwartał 2025 roku.

RAFAKO

Brak porozumienia między Bankiem Pekao i PFR to jedna z przeszkód w uratowaniu spółki – p. Radosław Domagalski-Łabędzki, b. prezes

W ocenie byłego prezesa zarządu kwestią tygodni jest zgłoszenie wniosku o upadłość.

PRZEMYSŁ**VIGO PHOTONICS**

Agio Smart Money FIZ ujawnił się w rejestrze KNF z krótką pozycją na 0,57% akcji spółki

RYNEK MOTORYZACYJNY

Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 450 tys. z 445 tys. wcześniej

RYNEK MOTORYZACYJNY

W czerwcu sprzedaż samochodów w Chinach wyniosła 2,51mln szt. (+5,2% m/m i +0,1% r/r)

- Od początku roku sprzedaż wyniosła 13,12mln szt. (+8,8% r/r)

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Spółka British Automotive Polska podjęła działania mające na celu zawarcie układu z wierzycielami

Dla pozytywnego przeprowadzenia postępowania o zatwierdzeniu układu niezbędne jest osiągnięcie porozumienia z koncernem Jaguar Land Rover, największym wierzycielem BAP.

MOSTOSTAL ZABRZE: Wpływ środków pieniężnych od Wood Environment_Infrastructure Solutions w łącznej kwocie ok. 42mln PLN

SOLAR COMPANY: Spółka i główni akcjonariusze ogłosili wezwanie na 768,7 tys. akcji @ 5,50 PLN za papier

- Akcje stanowią 25,624% w kapitale zakładowym;

- Zapisy na akcje będą przyjmowane w okresie od 5 lipca do 4 sierpnia 2023 roku.

TESGAS: Podpisanie umowy z PGNiG Technologie na wykonanie rurociągu za kwotę 15,5mln PLN netto

WIKANA: Spółka sprzedała 89 lokali, przekazała 27 w I półroczu 2023

INSIDER TRADING**HUUUGE**

Insider objął 8 tys. akcji @ 4,13 USD i sprzedał 4,8 tys. akcji @ 28,60 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**CELON PHARMA**

Rezygnacja p. Doroty Zwolińskiej z pełnienia funkcji członka zarządu.

ENEA

Rezygnacja p. Piotra Zborowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

OPONEO.PL

Zgłoszenie przez Generalii OFE kandydatury p. Rafała Markiewicza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**ENERGOAPARATURA**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jacka Zatrzyb z 5,63% do 4,97% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 14,93% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez GPV I FIZ A z 20,62% do 5,69% kapitału i głosów.

PLATIGE IMAGE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jarosława Sawko z 33,91% (28,26% kapitału) do 33,56% (27,83% kapitału) głosów.

SCOPE FLUIDICS

Zmniejszenie zaangażowania przez Total FIZ z 24,17% do 17,70% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LIBET

Wolumen: 220 tys. @ 1,20
% kapitału: 0,44

LSI SOFTWARE

Wolumen: 50 tys. @ 17,50
% kapitału: 1,53

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 15 tys. @ 9,20
% kapitału: 0,04

OBLIGACJE

DEKPOL

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 30mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 5,5% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 27 czerwca 2026 roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka rozważa emisję obligacji w ramach ustanowionego programu.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOMAXIMA: Zwolnienie NWZA na dzień 2 sierpnia w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany statutu spółki

PMPG POLSKIE MEDIA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
Środa, 5 lipiec 2023	
WITTCHEN	Dzień wypłaty dywidendy (3,33 PLN na akcję)
CDA	Dzień wypłaty dywidendy (1,55 PLN na akcję)
ŚANOK	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,20 PLN na akcję)
BOGDANKA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,58 PLN na akcję)
MAKARONPL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
BIGCHEESE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,67 PLN na akcję)
SFD	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję)
DEKTRA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,00 PLN na akcję)
ELEKTROTIM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,50 PLN na akcję)
NEOCOPA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,00 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01	TOR				
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

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	49,5	11%	6 462	5,4	7,2	7,6	0,9	0,8	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	Trzymaj	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	Trzymaj	172	186	-7%	24 173	8,2	8,6	9,4	2,0	1,8	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	412	0%	17 496	77,9	6,7	7,8	1,4	1,1	1,1	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,7	-12%	6 884	---	4,1	7,4	1,5	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	105,5	9%	27 677	5,3	6,9	7,9	1,0	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,5	12%	45 638	11,6	6,4	7,3	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	378,0	10%	38 628	13,7	7,9	8,7	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	412,2	6%	7 963	9,2	8,3	7,8	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,0	2%	33 712	7,3	7,5	8,1	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	720,0	-12%	1 740	80,8	11,8	15,4	64,4	7,5	10,2	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	63,6	15%	1 030	6,1	6,5	6,3	4,8	4,5	3,9	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	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	32,2	37%	34 001	33,8	21,2	15,7	15,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,6	4%	1 260	9,7	9,5	9,1	7,1	7,2	6,9	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,2	4%	660	11,5	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	76,0	20%	591	14,7	7,2	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,5	-	5 149	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.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	24,0	-17%	616	9,9	15,4	8,2	7,4	11,5	6,0	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	17,9	112%	1 237	3,7	5,2	5,5	2,3	2,8	2,6	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	14,4	33%	171	8,7	7,5	6,7	5,1	3,9	2,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,7	3%	1 293	13,7	12,8	12,0	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	79,6	6%	6 607	13,0	12,5	12,1	2,6	2,3	1,9	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	50,2	10%	1 943	7,3	8,3	7,5	6,8	7,8	6,9	13%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,9	21%	2 599	11,7	9,5	8,3	8,9	7,8	7,1	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	27,2	10%	2 696	---	9,9	3,5	18,8	4,8	3,6	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 515,0	-1%	4 444	17,6	14,9	12,6	7,2	6,2	5,4	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,0	34%	175	9,1	6,9	6,7	3,5	2,4	1,9	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	358,0	10%	9 140	15,8	16,1	15,7	7,4	6,9	6,5	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	146,5	51%	611	---	---	69,4	---	---	42,0	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,9	-	2 954	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	151,7	-22%	15 156	43,4	59,6	70,2	25,8	38,4	42,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,2	76%	776	---	---	---	122,7	356,9	64,0	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	51,5	9%	2 714	8,2	7,7	9,6	4,2	4,4	4,4	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	149,0	22%	1 212	12,4	10,7	10,1	4,0	3,5	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	56,2	16%	315	13,0	9,3	7,9	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,3	11%	10 402	20,3	11,7	8,5	6,9	6,4	6,1	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	4,8	-16%	2 126	11,0	10,6	13,1	7,9	8,6	9,9	9%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	470,6	-17%	46 138	30,0	22,3	17,7	19,6	14,9	11,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	143,0	12%	3 675	10,4	12,6	11,7	7,8	9,3	8,3	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,3	4%	1 787	10,3	6,4	5,0	9,0	7,6	5,2	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	39,2	15%	468	9,6	9,1	9,7	3,9	6,2	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	13%	4 036	1,9	6,1	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	50,0	31%	877	4,3	4,8	4,4	4,2	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,0	-	2 359	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,1	35%	1 782	8,9	8,5	6,9	4,0	2,7	1,9	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,1	-7%	639	12,4	8,2	7,6	8,1	6,2	5,8	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,3	-	582	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	39,0	5%	1 637	11,4	11,4	11,4	7,6	7,3	7,1	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	5,8	3%	3 872	13,8	8,3	7,7	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,4	38%	2 224	8,5	9,6	9,9	2,9	2,5	1,8	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,9	18%	21 934	27,4	17,5	13,2	11,0	8,5	6,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	572,0	22%	8 104	9,5	8,2	7,4	7,7	6,8	6,4	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,2	76%	4 720	1,1	3,6	12,7	---	---	---	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	650,0	-17%	6 273	14,1	13,3	11,8	9,8	9,1	8,4	10%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	115,2	-11%	23 030	11,9	11,1	11,1	5,7	5,9	5,9	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 860,0	17%	25 713	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	89,0	30%	594	7,0	6,9	6,1	4,8	4,5	4,2	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,4	63%	103	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,0	34%	225	6,5	5,1	4,7	5,2	5,7	5,1	4%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,2	39%	661	4,6	4,9	4,9	3,1	3,2	3,0	4%	8%	7%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	83,4	44%	2 220	7,2	5,5	4,5	12,2	8,4	7,8	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24	20,7	18%	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	745,0	-6%	3 282	21,2	18,5	16,7	10,6	9,2	8,7	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,8	13%	799	11,0	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,9	6%	710	10,7	51,1	115,8	6,8	20,7	30,2	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	6,9	15%	9 095	13,0	11,0	11,1	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	46,3	-	1 548	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,8	63%	21 183	20,2	15,6	12,5	7,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	17%	16 536	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	65,0	20%	75 426	4,5	6,5	5,5	2,0	2,8	2,5	8%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	385,5	25%	2 544	13,0	11,8	11,2	10,6	9,6	9,1	5%	8%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,6	17%	7 282	25,8	21,3	19,0	14,1	11,0	10,1	0%	0%	0%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	61,0	40%	1 410	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	76,0	17%	1 078	24,5	18,6	15,6	14,6	12,0	10,0	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		40,9	-	595	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,1	61%	459	5,0	4,2	4,1	3,8	3,5	3,0	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	174,5	29%	476	---	3,8	1,0	---	2,4	---	49%	0%	21%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	68,9	41%	1 265	28,6	16,2	14,0	14,6	9,3	7,4	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	31,1	22%	887	31,8	22,6	16,9	18,9	14,1	11,0	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	283,5	45%	1 582	4,1	7,3	8,3	1,1	1,3	1,1	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,4	1%	3 824	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,8	10%	919	20,0	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	73,6	2%	628	9,6	9,4	8,9	2,9	2,4	1,9	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-19%	4 870	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,4	-	582	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,1	17%	393	7,6	7,0	6,0	0,2	1,9	1,6	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	450	6,3	5,5	5,4	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	102,4	34%	839	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	865	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,3	7%	500	12,4	8,0	5,4	6,2	5,3	4,6	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%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,8	68%	657	7,7	6,6	6,1	5,3	4,7	4,2	9%	5%	8%	-

*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	
XTB	XTB	Kupuj	44,0	42,4	4%	4 972	6,9	8,7	8,1	4,1	5,1	4,3	12%	11%	9%	-

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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