

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

KRUK: Dane operacyjne 2Q'23: odzyski 776mln PLN (+18% r/r), nakłady na portfele 653mln PLN (+32% r/r) [lekko pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Dane produkcyjno-sprzedażowe za II kw.'23: niższe wolumeny produkcji i sprzedaży częściowo zrekomensowane wyższymi zrealizowanymi cenami [lekko negatywne]

JSW: Składka solidarnościowa od nadzwyczajnych zysków dla spółek węglowych wyniesie 33%

RYNEK MIEDZI: W maju produkcja miedzi w Peru wzrosła o 35% r./r. i wyniosła 234,8 tys. ton

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Dane produkcyjne za czerwiec [lekko negatywne]

TMT

COMARCH: Spółka nie złożyła oferty na akcje Cracovii

GAMING

PCF GROUP: Spółka zamierza przeprowadzić emisję do 2,51 mln akcji serii G, chce pozyskać co najmniej 100,9 mln PLN

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka szacuje, że w kalendarzowym 2Q23 miała 70,8mln PLN z zamówień na dostawy sprzętu medycznego.

MOLECURE: Spółka liczy na ok. 50mln PLN z emisji; preferowaną formą pozyskania kapitału pozostaje partnering – podsumowanie wywiadu.

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Zwolanie NWZA na dzień 10 sierpnia w sprawie zmian w statucie spółki i rozszerzenia składu RN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Przekazania mieszkań w 2Q'23: 626 (-41% r./r., +88% kw./kw.) [neutralne]

UNIBEP: Zawarcie umowy z gminą Szczytno na uzbrojenie terenów przemysłowych

MIRBUD: Portfel zamówień grupy na koniec czerwca'23 ma wartość ok. 4,8mld PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Dane operacyjne 2Q'23: odzyski 776mln PLN (+18% r/r), nakłady na portfele 653mln PLN (+32% r/r) [lekko pozytywne]

mln PLN	Q2'21	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	Q1'23	Q2'23	2019	2020	2021	2022
Splaty	554	550	601	623	657	648	697	724	776	1782	1834	2216	2625
<i>zmiana r/r.</i>	33%	22%	23%	22%	19%	18%	16%	16%	18%	13%	3%	21%	18%
Nakłady na portfele	484	289	806	262	495	594	961	524	653	780	456	1738	2312
<i>zmiana r/r.</i>	>999%	776%	134%	65%	2%	106%	19%	100%	32%	-44%	-42%	281%	33%
Wartość nominalna	2764	1505	4505	2201	2479	3071	5941	2838	2638	8274	3132	9651	13692
<i>średnia cena</i>	18%	19%	18%	12%	20%	19%	16%	18%	25%	9%	15%	18%	17%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Raport za 1H'23 zostanie opublikowany 6.09;

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj 70,9 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedazowe za II kw.'23: niższe wolumeny produkcji i sprzedaży częściowo zrekomensowane wyższymi zrealizowanymi cenami [lekko negatywne]

Dane operacyjne	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	ΔY/Y	ΔQ/Q
Segment węglowy									
Produkcja węgla	3 399	3 433	3 470	3 382	3 320	-2%	-2%	-79	-62
Koksowego	2 723	2 638	2 765	2 659	2 700	-1%	2%	-23	41
Energetycznego	676	795	705	723	620	-8%	-14%	-56	-103
Sprzedaż zewnętrzna	2 393	2 421	2 383	2 497	1 990	-17%	-20%	-403	-507
Koksowego	1 592	1 578	1 597	1 770	1 500	-6%	-15%	-92	-270
Energetycznego	801	843	786	727	490	-39%	-33%	-311	-237
Sprzedaż wewnętrzna	1 187	1 074	910	1 036	1 140	-4%	10%	-47	104
Sprzedaż ogółem	3 580	3 495	3 293	3 533	3 130	-13%	-11%	-450	-403
USD/PLN	4,37	4,71	4,63	4,39	4,18	-4%	-5%	0	0
TSI Index	451	249	278	343	244	-46%	-29%	-207	-100
TSI 5 m-cy	486	367	264	304	306	-37%	1%	-179	2
Węgiel koks. JSW (PLN/t)	1918	1560	1202	1221	1235	-36%	1%	-684	14
Dyskonto węgla koks.	90%	90%	98%	92%	97%				
Zapasy węgla	480	440	615	456	646	35%	42%	167	190
Koksujący	340	337	537	320	380	12%	19%	40	60
Energetyczny	140	103	78	137	267	91%	95%	127	130
Przychody ogółem	3 305	2 971	2 451	2 721	2 207	-33%	-19%	-1 097	-514
Koksowy	3 054	2 463	1 920	2 161	1 852	-39%	-14%	-1 202	-309
Energetyczny	251	509	531	560	355	42%	-37%	104	-205
Przychody wewnętrzne	2 333	1 245	1 116	1 440	1 478	-37%	3%	-855	39
Segment koksowy									
Produkcja koksu	860	780	676	773	850	-1%	10%	-10	77
Sprzedaż koksu	876	699	754	840	880	1%	5%	4	40
Koks - JSW (PLN/t)	2 531	2 343	1 696	1 590	1 699	-33%	7%	-832	109
Zapasy koksu	228	310	247	179	149	-35%	-17%	-79	-30
Przychody ogółem	2 450	1 917	1 476	1 546	1 675	-32%	8%	-775	129
Koks	2 216	1 637	1 278	1 335	1 495	-33%	12%	-721	159
Węglowod. pochodne	249	265	198	207	180	-28%	-13%	-69	-27

Źródło: Spółka, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 517	0,5%	1,5%	25%
WIG20	2 041	0,3%	-0,5%	19%
mWIG40	4 987	1,4%	5,5%	24%
sWIG80	21 650	0,4%	0,2%	25%
S&P 500	4 410	0,2%	2,6%	14%
NASDAQ 100	15 046	0,1%	3,6%	27%
STOXX Europe 600	448	0,2%	-2,5%	8%
DAX	15 673	0,4%	-1,7%	22%
FTSE 100	7 274	0,2%	-3,8%	1%
Nikkei 225	32 252	-0,6%	0,0%	20%
Shanghai Comp	3 215	0,2%	-0,5%	-3%
BIST30 Turcja	6 889	0,7%	9,7%	163%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-6,5	-14,3	-139
Rent. obl. 10Y	5,7%	-7,0	-17,4	-94
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-1,0	-19

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,03	-0,1%	-2,5%	-19%
EUR/PLN	4,44	0,0%	-0,1%	-8%
EUR/USD	1,10	0,1%	2,4%	10%
GBP/PLN	5,20	0,0%	-0,5%	9%
CNY/PLN	0,56	-0,2%	3,3%	27%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 934	0,2%	-1,4%	12%
Srebro (USD/toz)	23,3	0,6%	-3,3%	22%
Platyna (USD/toz)	936	0,5%	-5,9%	7%
Miedź (USD/t)	8 373	0,0%	0,0%	7%
Cynk (USD/t)	2 353	-0,4%	-2,1%	-24%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	-11,1%	-34%
Olów (USD/t)	2 063	0,5%	0,3%	8%
Aluminium (USD/t)	2 147	0,1%	-5,3%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	1 950	0,0%	-2,8%	15%
Pallad (USD/toz)	1 245	0,6%	-3,5%	-43%
Molibden (USD/lb)	22,0	-0,1%	-2%	30%
Nikiel (USD/t)	21 014	1,0%	-0,7%	-3%
Ruda żelaza (USD/t)	108	1,2%	-5,1%	-3%
HCC (USD/t)	226	-0,4%	3%	-19%
HRC UE (EUR/t)	665	0,0%	-8,9%	-25%
Rebar UE (EUR/t)	585	-1,7%	-2,5%	-49%
Ropa Brent (USD/bbl)	78,0	0,4%	4,3%	-27%
CO2 (EUR/t)	86,30	0,2%	-0,6%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,4%	18,0%	-59%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	30,2	-8,1%	-9,5%	-83%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	141	-2,4%	3,8%	-60%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	658	-0,2%	-1,6%	-58%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,3%	-15,3%	-4%
Shanghai Freight Index	932	-2,3%	-9,4%	-78%

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	Y/Y	Q/Q
Przychody	5 972	5 146	4 149	4 458	4 057	-32%	-9%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 410	2 837	1 743	1 663	1 363	-60%	-18%
- Zużycie sur. i mat.	654	810	934	983	930	42%	-5%
- Usługi obce	432	432	604	531	520	21%	-2%
- Świadczenia pracownicze	1 762	1 250	1 396	1 655	1 597	-9%	-3%
MCC	2 216	1 765	2 059	2 161	2 042	-8%	-6%
CCC	191	210	239	224	227	19%	1%
Zysk ze sprzedaży	3 073	2 577	1 429	1 318	1 033	-66%	-22%
EBIT	2 894	2 608	1 530	1 575	1 108	-62%	-30%
EBITDA	3 117	2 910	1 831	1 956	1 461	-53%	-25%
EBITDA skor.	3 117	2 910	1 831	1 956	1 461	-53%	-25%
Zysk netto	2 352	2 136	1 233	1 268	921	-61%	-27%
P/E12M trailing	0,9	0,7	0,6	0,7	0,9		
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,6		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

JSW (Kupuj 70,9 PLN)

Składka solidarnościowa od nadzwyczajnych zysków dla spółek węglowych wyniesie 33%

- Nadmiarowe dochody to dochody, które przekraczają 120 proc. średnich dochodów osiągniętych w okresie wcześniejszych 4 lat

- Środki od nadzwyczajnych zysków spółek węglowych zostaną przeznaczone na częściowe sfinansowanie obniżki cen prądu dla gospodarstw domowych i podmiotów wrażliwych

RYNEK MIEDZI

W maju produkcja miedzi w Peru wzrosła o 35% r./r. i wyniosła 234,8 tys. ton

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)

Dane produkcyjne za czerwiec [lekko negatywne]

- Produkcja nawozów azotowych w Spółce w czerwcu wyniosła 143 tys. ton (-40% r/r; +2% m/m), wieloskładnikowych 36 tys. ton (-47% r/r; -28% m/m), a specjalistycznych 7 tys. ton (-63% r/r; -53% m/m).

- Produkcja mocznika wyniosła 55 tys. ton (-43% r/r; +83% m/m), a alkoholi OXO 7 tys. ton (-42% r/r i m/m).

- Produkcja poliamidu: 8 tys. ton (-43, % r/r; 0% m/m).

TMT

COMARCH (Kupuj; 182 PLN)

Spółka nie złożyła oferty na akcje Cracovii

Trwają negocjacje z miastem w sprawie inwestycji w infrastrukturę.

GAMING

PCF GROUP

Spółka zamierza przeprowadzić emisję do 2,51 mln akcji serii G, chce pozyskać co najmniej 100,9 mln PLN

- PCF Group na NWZ 7 sierpnia chce przegłosować uchwałę podwyższenia kapitału zakładowego o nie więcej niż 50.218,08 PLN poprzez emisję nie więcej niż 2.510.904 akcji serii G o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

- Uchwalane podwyższenie kapitału zakładowego związane jest z zamiarem pozyskania przez Spółkę na rynku kapitałowym środków, które wraz ze środkami pozyskanymi z emisji akcji serii F, zostaną w całości przeznaczone na zwiększenie liczby zespołów produkcyjnych grupy kapitałowej Spółki do poziomu odpowiadającego poszczególnym etapom produkcji gier Project Dagger, Bifrost i Victoria

- Planowana emisja to drugi etap finansowania zaktualizowanej strategii rozwoju grupy, ogłoszonej pod koniec stycznia i stanowi uzupełnienie przeprowadzonej na przełomie maja i czerwca emisji akcji serii F, w ramach której spółka przydzieliła 3,34 mln akcji z ogólnej puli 5,85 mln oferowanych akcji. PCF Group planowała pozyskać z niej od około 205 mln do około 295 mln PLN. Ostatecznie, po przeprowadzeniu budowy księgi popytu, spółka zdecydowała o zaoferowaniu około 3,34 mln akcji po 40,20 zł za akcję. Oferta została skierowana niemal wyłącznie do firmy Krafton, południowokoreańskiego wydawcy i producenta gier, z którym PCF Group wcześniej zawarła umowę inwestycyjną.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	926,0	1147,5	1076,7	1057,2	116%
WIG20	739,0	952,3	870,4	861,8	118%
WIG40	130,7	130,7	130,7	130,7	100%
sWIG80	43,6	52,9	59,5	55,2	136%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	69,4	XTB	11,4	PXM	8,3
PKO	59,8	CAR	11,1	GRX	7,6
KGH	39,2	MBR	8,7	DAT	3,6
ALE	35,4	BFT	6,4	COG	2,1
PEO	32,3	BDX	5,2	ECH	1,5
DNP	31,8	LVC	4,6	WTN	1,3
PZU	25,9	ASB	4,2	ATC	1,2
LPP	20,0	LWB	3,6	MDG	1,2
CDR	19,2	MIL	3,0	SNX	1,1
OPL	17,8	CCC	2,6	PLW	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	155%	MBR	657%	ECH	523%
ALR	107%	BFT	339%	VOX	386%
PCO	98%	APR	199%	DAT	238%
JSW	77%	CAR	179%	PEN	200%
KTY	75%	ASB	176%	SKA	163%
PKO	64%	BDX	130%	STP	150%
ACP	63%	XTB	100%	GRX	144%
KGH	60%	GPP	100%	MOC	136%
PKN	54%	LVC	91%	WWL	134%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	38,4	2,7%	MBK	407,3	-2,6%
DNP	465,8	2,1%	SPL	373,0	-2,1%
ALR	50,6	2,0%	PGE	7,1	-1,0%
OPL	7,2	2,0%	PZU	38,2	-0,7%
KRU	415,4	1,5%	LPP	13 370,0	-0,4%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BFT	1 690,0	10,5%	GPP	56,0	-2,9%
TEN	77,5	4,0%	MBR	277,5	-1,4%
WPL	121,2	3,6%	GPW	38,8	-1,4%
LVC	144,8	3,3%	CMR	146,0	-1,4%
ING	190,0	3,3%	XTB	38,6	-1,1%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
DAT	90,3	12,3%	SNX	19,0	-4,5%
COG	8,7	6,7%	RVU	58,9	-2,8%
SHO	33,0	6,5%	KGN	37,0	-2,6%
BOW	8,9	5,7%	FRO	28,3	-2,4%
VOX	50,6	4,5%	ATC	17,8	-2,2%

- "Realizacja przyjętej strategii wymaga zapewnienia adekwatnego finansowania. Na przełomie maja i czerwca przeprowadziliśmy emisję akcji serii F, z której pozyskaliśmy około 134,4 mln zł. To mniej niż planowaliśmy, dlatego przygotowujemy się do emisji akcji serii G" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Sebastian Wojciechowski, prezes i główny akcjonariusz PCF Group.
- "Zakładamy, że akcje serii G zostaną zaoferowane co najmniej po tej samej cenie, co akcje serii F, czyli 40,20 zł za akcję, lub wyższej, a zatem łączna wartość emisji wyniesie co najmniej 100,9 mln zł. Pozwoli nam to uzyskać planowaną pierwotnie kwotę, bez dodatkowego rozładania kapitału ponad to, co zapowiadaliśmy w ramach pierwszej tegorocznej emisji" - dodał.
- Jak podano w komunikacie, na mocy dodatkowego porozumienia zawartego z Krafton w połowie czerwca, południowokoreański wydawca będzie mieć prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii G po cenie 40,20 zł za akcję w takiej liczbie, która pozwoli mu utrzymać 10-proc. udział w kapitale zakładowym PCF Group, niezależnie od liczby i ceny akcji serii G obejmowanych przez innych inwestorów.
- Projekt uchwały przewiduje, że emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w analogiczny sposób, jak oferta akcji serii F, tzn. w trybie subskrypcji prywatnej (niewymagającej opublikowania prospektu), skierowanej wyłącznie do zaproszonych do udziału w niej inwestorów kwalifikowanych lub inwestorów, którzy obejmą akcje o łącznej wartości co najmniej 100 tys. euro. Emisja zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym akcjonariusze uprawnieni do udziału w ofercie, posiadający co najmniej 0,25 proc. akcji spółki (na koniec dnia 7 sierpnia 2023 r.), będą mieli prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji, co umożliwi im utrzymanie dotychczasowego udziału w kapitale zakładowym.
- PCF Group podała, że termin przeprowadzenia emisji akcji serii G będzie uzależniony od warunków rynkowych. "Będziemy na bieżąco analizować sytuację rynkową i szukać optymalnego terminu na przeprowadzenie oferty akcji. Będziemy mieć na to do 6 miesięcy od momentu uchwalenia podwyższenia kapitału przez NWZ" – powiedział Sebastian Wojciechowski.

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)

Spółka szacuje, że w kalendarzowym 2Q23 miała 70,8mln PLN z zamówień na dostawy sprzętu medycznego.

- SNT szacuje również, że backlog na koniec marca 2023 wyniósł 85,3mln PLN wobec 19,3mln PLN rok wcześniej.

MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)

Spółka liczy na ok. 50mln PLN z emisji; preferowaną formą pozyskania kapitału pozostaje partnering – podsumowanie wywiadu.

Przeznaczenie środków z emisji: MOC chce przeznaczyć 50mln PLN pozyskanych z emisji do osiągnięcia pierwszych końcowych punktów w badaniach klinicznych projektów OATD-01 i OATD-02, jak również do dalszego rozwoju projektów wczesnej fazy.

- Zgodnie z przedstawioną niedawno przez Molecure strategią, łączne wydatki inwestycyjne na realizację założonych celów na okres od połowy 2023 do końca 2025 roku zostały określone na około 250mln PLN. Alternatywną formą pozyskania kapitału są granty oraz finansowanie venture debt. MOC złożył 6 wniosków grantowych na łączną kwotę ok. 150mln PLN dofinansowania, spółka zakłada że w okresie realizacji strategii ok. 75mln PLN z zaplanowanych wydatków zostanie pokryte środkami z grantów.

Plany partneringowe: Zarząd zakłada, że określone w strategii cele będą możliwe do realizacji przy wykorzystaniu także dodatkowych źródeł finansowania, jak np. instrumenty dłużne (venture debt). Preferowaną formą pozyskania przez Molecure kapitału pozostaje jednak partnering, m.in. umowy licencji (podobne do umowy z Galapagos) lub współpracy badawcze z elementem profit sharing w programach będących na wcześniejszym etapie rozwoju, w tym na przykład platformie mRNA.

- W obu flagowych programach MOC, czyli OATD-01 i OATD-02 rozmowy z potencjalnymi partnerami są na dość zaawansowanych poziomach, a zainteresowanie pipeline spółki systematycznie rośnie. Planowana emisja pozwoli zapewnić większy komfort negocjacyjny, aby bez presji czasowej rozmowy sfinalizować i mieć możliwość podpisania najbardziej korzystnej umowy.

Pipeline: OATD-02: MOC planuje w 2023/2024 wyznaczenie maksymalnej dawki tolerowanej i oszacowanie liczby pacjentów wchodzi do ramienia rollover study. Jeśli takich pacjentów będzie wielu, będzie to oznaczało, że lek - poza tym, że jest bezpieczny - ma korzystne działanie w zatrzymaniu bądź odwróceniu progresji choroby.

- **OATD-01:** projekt jest przygotowywany do wejścia w fazę II badań klinicznych, latem spółka spodziewa się otrzymać tzw. implicit approval od FDA, czyli domniemaną zgodę na jego rozpoczęcie. Molecure złożyło 22 czerwca zgłoszenie IND (ang. Investigational New Drug) do amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA). W sierpniu spółka planuje złożyć wniosek o rozpoczęcie II fazy badań w EMA. Spółka zakłada uzyskanie raportu końcowego w 1H25.

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Zwołanie NWZA na dzień 10 sierpnia w sprawie zmian w statucie spółki i rozszerzenia składu RN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 55 PLN)

Przekazania mieszkań w 2Q'23: 626 (-41% r./r., +88% kw./kw.) [neutralne]

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	1 065	833	763	333	626	-41%	88%
Mieszkania sprzedane	587	376	374	402	740	26%	84%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

UNIBEP

Zawarcie umowy z gminą Szczytno na uzbrojenie terenów przemysłowych
Wartość umowy wynosi ok. 52mln PLN netto.

MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)

Portfel zamówień grupy na koniec czerwca'23 ma wartość ok. 4,8mld PLN netto

POZOSTAŁE INFORMACJE

7LEVELS: Zawarcie umowy licencyjnej w zakresie wydania gry "Football Cup 2024" na konsolę Nintendo Switch

Umowa ze studiem Inlogic Software została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia.

APLISENS: Spółka zaprosiła do sprzedaży maksymalnie 291,98 tys. akcji własnych po 19,50 PLN za papier

Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 12 lipca i potrwa do 25 lipca 2023 roku.

DEKPOL: Wprowadzenie przez Dekpol Deweloper do przedsprzedaży apartamentów Pino Resort w Gdańsku

Łącznie w ramach trzech etapów inwestycji powstaną 182 apartamenty.

ESOTIQ&ENDERSON: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 23,2mln PLN, +17% r./r.

YTD 121,4mln PLN, +15% r./r..

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 15,8mln PLN, -3% r./r.

YTD 78,7mln PLN, +1% r./r..

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 3,1mln PLN, -8% r./r.

YTD 24,5mln PLN, +17% r./r..

NO GRAVITY GAMES: Ustalenie daty premiery gry "Strike Force Kitty" na konsoli Microsoft Xbox na dzień 12 lipca 2023 roku**SOLAR COMPANY: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 11,5mln PLN, +0,9% r./r.****T-BULL: Premiera gry "Dice_Spells" w sklepie Google Play**

Gra będzie również udostępniana na innych platformach dystrybucyjnych.

VIVID GAMES: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 1,57mln PLN (YTD 11,7mln PLN)

W tym samym okresie strata brutto i netto wyniosła 0,4mln PLN (YTD zysk brutto i netto na poziomie 0,5mln PLN).

INSIDER TRADING

ASBIS

Dyrektor finansowy kupił 17,7 tys. akcji @ 15,00 PLN.

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 2,7 tys. akcji @ 3,38 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 11,9 tys. akcji @ 1,75-1,89 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 1,1 tys. akcji @ 17,60 PLN.

INTROL

Svanser Sp. z o.o. kupiło 10,3 tys. akcji @ 6,00-6,20 PLN oraz sprzedał 8,9 tys. akcji @ 6,10 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 11,2 tys. akcji @ 60,95-63,57 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 4,85 PLN.

MERCOR

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 20,37-20,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

EFEKT

Powołanie p. Dominiki Wiesiołek-Picyk na stanowisko członka zarządu.

SANTANDER BANK POLSKA

Zgłoszenie przez Banco Santander kandydatury p. Adama Celińskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALUMETAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Aegon OFE z 6,19% do 0% kapitału i głosów.

ALUMETAL

Zmniejszenie zaangażowania przez OFE PZU z 6,22% do 0% kapitału i głosów.

ALUMETAL

Zwiększenie zaangażowania przez Hydro Aluminium AS powyżej 95% do 97,65% kapitału i głosów.

INC

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI powyżej 5% do 9,07% (9,97% kapitału) głosów.

OBLIGACJE

KREDYT INKASO

Dokonanie warunkowego przydziału obligacji serii N1 o wartości nominalnej 18mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BIO PLANET

Wolumen: 13,5 tys. @ 9,50

% kapitału: 0,45

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 18,8 tys. @ 4,40

% kapitału: 0,05

SCOPE FLUIDICS

Wolumen: 21 tys. @ 155,00

% kapitału: 0,77

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 11 lipiec 2023	
LENA	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
WIRTUALNA	Dzień wypłaty dywidendy (2,50 PLN na akcję)
MEXPOLSKA	Dzień wypłaty dywidendy (0,14 PLN na akcję)
MAKOLAB	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
ATCCARGO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,00 PLN na akcję)
ORANGEPL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję)

środa, 12 lipiec 2023

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	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	50,6	9%	6 606	5,5	7,4	7,8	0,9	0,8	0,8	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	61,0	7%	9 008	10,2	5,9	6,4	0,7	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	91,0	86,5	5%	11 302	6,0	8,4	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	172	190	-9%	24 719	8,4	8,8	9,6	2,1	1,9	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	407	1%	17 296	77,0	6,6	7,7	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,6	-11%	6 793	---	4,0	7,4	1,5	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	106,4	8%	27 927	5,3	6,9	8,0	1,0	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,7	12%	45 913	11,6	6,4	7,4	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	373,0	11%	38 117	13,5	7,8	8,6	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	415,4	5%	8 025	9,3	8,4	7,9	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzy maj	40,0	38,2	5%	33 021	7,1	7,3	7,9	2,5	2,6	2,5	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	711,0	-11%	1 719	79,8	11,6	15,2	63,6	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	61,0	20%	987	5,9	6,2	6,1	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	33,0	31,0	6%	312	8,7	8,1	7,8	5,7	5,5	5,2	13%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,0	38%	33 768	33,5	21,0	15,6	15,2	11,5	9,1	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,8	4%	1 275	9,8	9,6	9,2	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,4	3%	665	11,6	10,9	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,3	21%	585	14,5	7,1	5,9	4,7	3,3	2,7	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,3	-	5 116	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	35,6	18%	635	19,5	14,0	11,1	11,1	9,1	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	24,7	-19%	634	10,2	15,8	8,5	7,6	11,9	6,2	11%	6%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	17,8	113%	1 231	3,7	5,1	5,5	2,3	2,8	2,6	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	16,2	19%	192	9,8	8,4	7,5	5,8	4,5	3,5	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	40,0	40,0	0%	1 337	14,1	13,2	12,4	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	84,0	79,5	6%	6 594	13,0	12,5	12,1	2,6	2,3	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	50,2	4%	2 605	13,7	12,9	12,2	7,5	6,9	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	56,2	-2%	2 176	8,2	9,3	8,4	7,4	8,6	7,6	12%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	21,2	13%	2 763	12,4	10,1	8,9	9,3	8,2	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	27,6	8%	2 742	---	10,1	3,5	18,9	4,9	3,7	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 690,0	-11%	4 958	19,6	16,7	14,0	8,1	7,0	6,1	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,9	35%	175	9,1	6,9	6,7	3,5	2,4	1,9	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	372,0	6%	9 497	16,4	16,8	16,4	7,8	7,3	6,9	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	141,0	57%	588	---	---	66,8	---	---	40,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		43,6	-	3 003	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzy maj	119	145,5	-18%	14 537	41,6	57,2	67,3	24,6	36,6	40,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,2	76%	778	---	---	---	123,1	357,8	64,1	2%	3%	3%	-
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	146,0	25%	1 187	12,1	10,4	9,9	3,8	3,4	3,1	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	55,6	17%	312	12,9	9,2	7,8	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,1	12%	10 316	20,1	11,6	8,5	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,8	20%	183	55,4	30,0	19,4	21,9	14,4	11,2	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,9	-18%	2 171	11,2	10,9	13,3	8,0	8,8	10,1	9%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	465,8	-16%	45 667	29,7	22,0	17,5	19,4	14,8	11,8	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	149,8	7%	3 850	10,9	13,2	12,3	8,2	9,7	8,7	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	2%	1 828	10,5	6,5	5,1	9,1	7,8	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	37,5	20%	447	9,2	8,7	9,2	3,8	6,0	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzy maj	7,4	6,6	11%	4 091	1,9	6,2	5,4	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	45,7	43%	802	3,9	4,4	4,0	4,0	3,6	3,3	0%	7%	8%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,7	-	2 328	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	3,3	28%	1 882	9,4	9,0	7,3	4,2	2,9	2,1	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	28,3	-1%	601	11,7	7,7	7,1	7,8	5,9	5,5	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,5	-	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,8	6%	1 628	11,3	11,3	11,3	7,6	7,3	7,1	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	56,0	14%	3 823	20,9	16,5	13,9	14,1	11,6	9,8	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 964	14,0	8,5	7,8	18,9	14,2	13,0	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,2	39%	2 207	8,5	9,6	9,9	2,9	2,5	1,8	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	21%	21 475	26,8	17,2	12,9	10,8	8,4	6,6	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	602,0	16%	8 529	10,0	8,6	7,8	8,0	7,1	6,6	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	38,4	84%	4 513	1,1	3,4	12,1	---	---	---	44%	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	662,0	-18%	6 388	14,4	13,6	12,0	10,0	9,3	8,6	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,1	-9%	22 410	11,6	10,8	10,8	5,6	5,8	5,7	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 370,0	22%	24 804	17,5	13,7	11,5	8,6	6,9	5,8	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,2	-	262	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	88,5	31%	591	7,0	6,9	6,0	4,7	4,5	4,2	8%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,8	70%	99	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,5	36%	221	6,4	5,0	4,6	5,1	5,6	5,1	4%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	42%	644	4,5	4,8	4,8	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	83,0	45%	2 209	7,2	5,5	4,5	12,1	8,4	7,8	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24	18,3	33%	258	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	767,0	-9%	3 379	21,8	19,1	17,2	10,9	9,5	8,9	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,7	14%	797	11,0	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	13,0	6%	713	10,7	51,4	116,3	6,9	20,8	30,3	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,0	20%	613	15,7	13,9	10,7	7,1	6,9	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	11%	9 475	13,6	11,5	11,5	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	45,4	-	1 518	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	35,8	68%	20 585	19,6	15,1	12,1	7,6	6,2	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,1	22%	15 823	6,4	5,4	4,8	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	65,5	19%	76 053	4,5	6,6	5,5	2,0	2,8	2,6	8%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	388,0	24%	2 561	13,1	11,9	11,2	10,6	9,6	9,2	5%	8%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,7	17%	7 291	25,8	21,3	19,0	14,1	11,1	10,1	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	58,9	45%	1 362	---	---	7,1	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	77,0	15%	1 092	24,8	18,8	15,8	14,7	12,0	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		40,4	-	588	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	171,5	31%	467	---	3,7	1,0	---	2,3	---	50%	0%	22%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	71,3	36%	1 309	29,5	16,8	14,5	15,1	9,5	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	33,0	15%	941	33,7	23,9	17,9	20,0	15,0	11,7	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	280,0	47%	1 562	4,0	7,2	8,2	1,0	1,2	1,0	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,4	1%	3 824	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	73,0	10%	921	20,0	14,9	12,1	10,2	8,9	7,4	2%	2%	3%	-
Syntetik	SNT	Kupuj	74,9	69,4	8%	592	9,0	8,8	8,4	2,6	2,1	1,6	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-19%	4 881	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		77,5	-	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,4	15%	399	7,7	7,1	6,0	0,3	2,0	1,6	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	451	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	100,2	37%	821	4,3	7,3	6,9	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	856	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,0	12%	481	11,9	7,7	5,2	6,1	5,2	4,5	4%	4%	7%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	121,2	6%	3 551	20,6	16,3	13,7	9,3	8,2	7,2	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,4	69%	650	7,6	6,6	6,0	5,3	4,6	4,2	9%	5%	8%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	38,6	14%	4 529	6,3	7,9	7,4	3,5	4,4	3,7	13%	12%	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



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, 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

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