

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

AB: Wyniki za 4Q'22/23**FORTE:** Wyniki II kw.'23: zgodne ze wstępnyimi [neutralne]**TORPOL:** Wstępne wyniki za 2Q'23: one-offowa poprawa rentowności zgodna z naszymi założeniami [neutralne]**PCC ROKITA:** Wyniki za 2Q23r. [negatywne]**PCC EXOL:** Skonsolidowane wyniki za 1H'23**ACTION:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'23**BOWIM:** Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1H'23**ZUE:** Skonsolidowane wyniki za 1H'23**MOSTOSTAL PŁOCK:** Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1H'23

TMT

WOODPECKER.CO: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'23

GAMING

CD PROJEKT: Opublikowanie nowego trailera Cyberpunk 2077 - Phantom Liberty**CI GAMES:** Opublikowanie nowego trailera gry Lords of the Fallen**PCF GROUP:** Wyznaczenie daty premiery gry Bulletstorm VR na dzień 14 grudnia 2023

KONSUMENT

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Lipiec'23: -4,0% r/r w cenach stałych vs. konsensus -3,7% r/r, 1,2% m/m vs. kons. 1,9% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Lipiec'23: +1,1% r./r. vs. konsensus +2,2% r./r. [lekko negatywne]

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Globalna produkcja stali wyniosła w lipcu 158,5mln ton (+6,6% r./r. i -0,2% m/m)

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

AB (Kupuj; 75 PLN)

Wyniki za 4Q'22/23: zbliżone do oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	YY	Q/Q	4Q22/23P	Kons.
Przychody	3 198	3 793	4 797	3 541	3 089	-3%	-13%	2 925	2 343
EBIT DA	50,7	58,6	114,6	67,6	54,5	7%	-19%	54,2	54,2
EBIT	45,3	52,5	108,4	61,3	48,2	6%	-21%	48,3	48,0
Zysk netto	30,1	31,1	67,9	31,9	27,2	-10%	-15%	27,0	24,7
MBnS	3,7%	3,6%	3,8%	3,9%	4,1%	0,3p.p.	0,2p.p.	4,4%	
Wsk. SG&A	2,4%	2,2%	1,6%	2,2%	2,5%	0,1p.p.	0,3p.p.	2,9%	
OCF	-7	5	-150	306	-16	-	-		
FCF	-14	2	-153	303	-20	-	-		
ND/EBITDA	1,5	1,4	1,9	0,8	0,9	-0,6	0,1		
marża EBIT DA	1,6%	1,5%	2,4%	1,9%	1,8%	0,2p.p.	-0,1p.p.	1,9%	2,3%
marża EBIT	1,4%	1,4%	2,3%	1,7%	1,6%	0,1p.p.	-0,2p.p.	1,7%	2,0%
marża netto	0,9%	0,8%	1,4%	0,9%	0,9%	-0,1p.p.	0,0p.p.	0,9%	1,1%
P/E12M trailing	6,9	6,6	6,5	6,0	6,1				
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	5,5	5,5	4,1	4,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej 1,5 vs. 4,8mln PLN przed rokiem;

- Saldo kosztów finansowych -13,8 vs. -6,4mln PLN przed rokiem;

FORTE (Zawieszona)

Wyniki II kw.'23: zgodne ze wstępny [neutralne]

mIn PLN	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	YY	Q/Q	1Q23/24P	1Q23/24W
Przychody	333	251	335	324	264	-21%	-19%	304	264
Meble	237	205	286	287	236	0%	-18%	273	237
Płyta	91	42	43	32	23	-75%	-29%	28	23
Pozostałe	5	4	6	5	5			4	4
ZBnS	117	73	98	95	80	-32%	-16%	94	b.d.
MBnS	35,1%	29,2%	29,3%	29,3%	30,3%	-4,9%	1,0%	31,0%	b.d.
Płyta	36,6	9,0	1,9	0,3	0,2	-100%	-37%	0,0	b.d.
MBnS towarów	40,2%	21,7%	4,4%	0,8%	0,7%	-39,5%	-0,1%	0,0%	b.d.
EBITDA	36,4	12,8	48,3	23,6	16,3	-55%	-31%	18,6	16,0
EBITDA skor.	36,4	12,8	20,3	17,6	13,7	-62%	-22%	18,6	13,4
EBIT	22,6	-1,1	34,5	10,2	2,6	-89%	-75%	5,3	2,5
EBIT skor.	22,6	-1,1	6,5	4,2	0,0	-	-	5,3	-0,1
Zysk netto	8,5	-17,2	29,8	-1,4	0,0	-	-	0,9	b.d.
P/E12M trailing	5,3	8,1	7,5	34,0	59,9				
EV/EBITDA 12M trailing	5,3	6,9	7,4	8,7	10,4				
zmiana przychodów r./r.	7%	-26%	-12%	-9%	-21%				
marża EBITDA	10,9%	5,1%	14,4%	7,3%	6,2%			6,1%	6,1%
marża EBIT	6,8%	-	10,3%	3,2%	1,0%			1,7%	0,9%
marża netto	2,6%	-	8,9%	-	-			0,3%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

TORPOL (Trzymaj; 18 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q'23: one-offowa poprawa rentowności zgodna z naszymi założeniami [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	YY	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	253,9	269,6	353,0	212,5	214,3	-16%	1%	215,8	223,7
Zysk brutto	62,3	56,0	110,0	21,5	39,9	-36%	86%	38,8	
EBITDA	56,9	54,5	104,4	18,8	b.d.	-	-	36,0	31,7
EBIT	51,0	48,5	98,1	12,3	b.d.	-	-	29,7	25,4
Zysk netto	45,0	40,6	78,0	14,4	23,7	-47%	64%	25,4	23,7
MBnS	24,6%	20,8%	31,2%	10,1%	18,6%	-5,9p.p.	8,5p.p.	18,0%	
marża EBITDA	22,4%	20,2%	29,6%	8,8%	-	-	-	16,7%	14,2%
marża EBIT	20,1%	18,0%	27,8%	5,8%	-	-	-	13,8%	11,4%
marża netto	17,7%	15,1%	22,1%	6,8%	11,1%	-6,7p.p.	4,3p.p.	11,8%	10,6%
P/E12M trailing	3,2	2,6	2,1	2,2	2,5				
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	0,4	-0,1	0,1	0,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- środki pieniężne na koniec 2Q'23 433mln PLN vs. 493mln PLN na koniec grudnia.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 161	-0,2%	-4,4%	27%
WIG20	2 010	-0,3%	-6,8%	21%
mWIG40	5 253	0,0%	-1,3%	31%
sWIG80	21 080	0,1%	-4,1%	19%
S&P 500	4 388	-0,3%	-3,3%	6%
NASDAQ 100	14 909	-0,2%	-3,3%	16%
STOXX Europe 600	452	0,7%	-2,9%	5%
DAX	15 706	0,7%	-2,9%	19%
FTSE 100	7 271	0,2%	-5,1%	-3%
Nikkei 225	31 966	0,9%	-1,0%	12%
Shanghai Comp	3 103	0,9%	-2,1%	-5%
BIST30 Turcja	8 314	-1,1%	14,4%	145%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	-1,9	25,8	-93
Rent. obl. 10Y	5,8%	-3,1	33,3	-36
WIBOR 3M	6,7%	2,0	-6,0	-36

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	-0,2%	2,2%	-16%
EUR/PLN	4,47	-0,1%	0,4%	-7%
EUR/USD	1,09	0,1%	-1,8%	9%
GBP/PLN	5,25	0,1%	-1,6%	8%
CNY/PLN	0,56	-0,1%	-1,0%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 896	0,2%	-3,6%	9%
Srebro (USD/toz)	23,6	0,9%	-3,0%	24%
Platyna (USD/toz)	929	0,4%	-3,4%	5%
Miedź (USD/t)	8 363	1,1%	-1,1%	4%
Cynk (USD/t)	2 332	0,6%	-1,7%	-33%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Ołów (USD/t)	2 153	-0,6%	0,6%	7%
Aluminium (USD/t)	2 177	1,5%	-1,2%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 503	-8,9%	-16,5%	-15%
Pallad (USD/toz)	1 269	0,3%	-1,4%	-36%
Molibden (USD/lb)	25,0	0,0%	9%	66%
Nikiel (USD/t)	20 504	1,9%	-1,3%	-8%
Ruda żelaza (USD/t)	109	0,5%	-3,5%	4%
HCC (USD/t)	258	1,0%	9%	-12%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,2	0,2%	3,9%	-16%
CO2 (EUR/t)	89,87	2,3%	-1,7%	-5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,0%	-5,6%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	43,3	5,8%	56,4%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	146	0,9%	0,7%	-77%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	640	0,6%	-3,0%	-67%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	118	37,2%	-30,2%	-25%
Shanghai Freight Index	1 031	-1,2%	5,3%	-71%

PCC ROKITA

Wyniki za 2Q23r. [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	Kons.
Przychody	714	802	929	780	561	-21%	-28%	615
EBITDA	181	230	401	231	78	-57%	-66%	125
Poliuretany	46	25	27	18	0	-	-	
Chloropochodne	124	211	351	202	45	-64%	-78%	
Inna dz. chemiczna	20	21	5	9	1	-94%	-86%	
Energetyka	-2	-9	-4	12	3	-	-78%	
Pozostałe	-7	-18	21	-10	28	-	-	
EBIT	138	185	353	182	24	-83%	-87%	76
Zysk netto	117	146	287	141	15	-87%	-89%	57
Marża brutto na sprzedaży	31%	35%	45%	33%	20%			-
Marża EBITDA	25%	29%	43%	30%	14%			20%
Marża EBIT	19%	23%	38%	23%	4%			12%
Marża zysku netto	16%	18%	31%	18%	3%			9%
P/E LTM	4,1	3,6	3,0	2,9	3,4			
EV/EBITDA LTM	3,4	2,9	2,1	2,0	2,6			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- Przychody wyniosły 561 mln PLN (konsensus 615 mln), EBITDA: 77,6 mln PLN (konsensus: 124,6 mln), zysk netto: 15,1 mln PLN (konsensus: 56,9 mln)

- Saldo finansowe wyniosło -8 mln, saldo na PDO: -11 mln PLN.

- CF operacyjny w 2Q wyniósł 58,5 mln PLN, capex 70,3 mln, a dług netto wzrósł z 27 mln do 415 mln PLN. (0,44x DN/EBITDA LTM). Wyplacona dywidenda wyniosła 428,2 mln PLN (21,57 PLN/akcję).

- Największy spadek r/r zanotował segment chloropochodnych i poliuretanów. Spółka zwraca uwagę na trend spadkowy cen ługu sodowego i sody kaustycznej, w efekcie niższego popytu na chloroalkalia, przy jednoczesnym wzroście ich dostępności. W segm. poliuretanów widoczne były najtrudniejsze warunki od kilku lat, w otoczeniu spadków cen polioli.

PCC EXOL

Skonsolidowane wyniki za 1H'23

- Przychody ze sprzedaży: 507,3mln PLN (-17% r/r);

- EBIT: 39,7mln PLN (-58% r/r);

- EBITDA: 48,1mln PLN (-53% r/r);

- Zysk netto: 25,4mln PLN (-65% r/r).

ACTION

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'23

- Przychody ze sprzedaży: 560mln PLN;

- Zysk brutto ze sprzedaży: 50,5mln PLN;

- Zysk netto: 5,3mln PLN.

BOWIM

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1H'23

- Przychody ze sprzedaży: 1048,1mln PLN (-24% r/r);

- Zysk brutto ze sprzedaży: 19,3mln PLN (-83% r/r);

- Zysk netto: 5,6mln PLN (-94% r/r).

ZUE

Skonsolidowane wyniki za 1H'23

- Przychody ze sprzedaży: 541,7mln PLN (+45% r/r);

- Zysk brutto ze sprzedaży: 18,8mln PLN (-10% r/r);

- EBIT: 6,0mln PLN (-33% r/r);

- Zysk netto: 4,3mln PLN (-55% r/r).

MOSTOSTAL PŁOCK

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1H'23

- Przychody ze sprzedaży: 51,344mln PLN;

- Zysk brutto ze sprzedaży: 3,057mln PLN;

- Zysk netto: 0,323mln PLN.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	926,0	893,0	1019,8	1013,9	110%
WIG20	679,1	697,1	825,4	815,3	122%
WIG40	131,7	131,7	131,7	131,7	100%
sWIG80	30,9	39,5	46,4	52,9	150%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	134,0	TPE	40,0	SGN	73,8
PKN	103,0	BDX	30,4	MRB	3,8
KGH	69,2	XTB	25,2	RBW	3,6
PKO	54,6	CIG	13,1	UNT	1,8
ALE	52,6	ENA	6,3	1AT	1,6
PEO	47,9	LWB	6,1	GRX	1,4
PZU	32,5	CCC	4,7	PLW	1,3
CDR	32,2	APR	4,1	PXM	1,2
LPP	29,8	CAR	4,1	COG	1,1
KTY	24,3	HUG	3,0	MSZ	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	170%	APR	275%	SGN	1980%
DNP	167%	HUG	273%	1AT	566%
PCO	146%	KER	241%	MOC	431%
KGH	114%	TPE	236%	MRB	305%
CPS	108%	XTB	194%	RBW	272%
LPP	106%	CIG	179%	TOA	250%
ALE	97%	BDX	154%	RVU	244%
KRU	96%	TEN	149%	MSZ	225%
CDR	94%	LWB	127%	UNT	186%
SPL	90%	BNP	126%	ACT	168%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
KGH	109,7	1,7%	ALR	54,0	-2,0%
KTY	669,5	1,6%	CPS	14,4	-2,0%
ACP	76,1	1,2%	PEO	104,9	-1,8%
CDR	157,1	1,0%	MBK	415,8	-1,0%
PKN	64,3	0,4%	OPL	6,8	-1,0%
mWIG40					
TPE	4,5	4,8%	CIG	6,5	-8,5%
GPP	62,6	3,6%	KER	12,8	-6,8%
TEN	78,0	2,8%	APR	20,7	-3,3%
BDX	487,0	2,7%	LWB	35,8	-3,2%
BNPPPL	62,6	2,6%	ING	193,6	-3,2%
sWIG80					
MOC	24,0	10,4%	MSZ	3,3	-6,1%
ASE	49,8	4,8%	UNT	89,0	-4,7%
SGN	33,5	4,7%	COG	7,1	-3,7%
DAT	74,0	4,4%	SNX	14,8	-3,0%
MDG	38,2	4,2%	AST	30,2	-2,9%

TMT

WOODPECKER.CO**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'23****#Koszty, zatrudnienie**

- Wzrost kosztów operacyjnych z 5,1 mln PLN w 1Q'23 do 5,7 mln w 2Q'23 wynikał m.in. z zatrudnienia nowych osób w marcu, co nie było jeszcze widoczne w kosztach poprzedniego kwartału.
- Po wzrostach na początku roku spółka nie oczekuje dalszych znaczących wzrostów kosztów usług obcych, dynamika wzrostu r/r będzie spadać.
- W drugim półroczu spółka nie planuje zwiększania zatrudnienia.

#Nowe produkty

- Pierwsze przychody z wersji beta produktu Scale (zautomatyzowane przekazy sprzedażowe video), przekroczone 2 tys. USD przychodów, spółka ma 30 płacących klientów, pozyskania szybsze niż planowane.
- Pierwsza wersja beta produktu Prospects wejdzie do sprzedaży w tym roku, pierwsze przychody oczekiwane w ostatnim kwartale '23.
- Spółka w obszarze wszystkich swoich produktów finalizuje proces zmiany cenników. Zmianiane są metryki rozliczeniowe na nowe, oparte o dokładne rozliczenie wykorzystania usługi. Zarząd oczekuje dzięki tym zmianom podniesienia przychodów na klienta (przenoszenie klientów na wyższe progi, oferowanie płatnych dodatków), ale też łatwiejszego pozyskiwania nowych klientów.
- Nowe produkty będą zauważalnie wspierać dynamikę przychodów od przyszłego roku.
- W perspektywie kilku lat spółka chciałaby kilkukrotnie zwiększyć wartość przychodów na klienta.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)**Opublikowanie nowego traileru Cyberpunk 2077 - Phantom Liberty**

- Gra pojawiła się na gamescom Opening Night Live. Gra doczeka się wielu zmian i nowości, z których wiele dostępnych będzie w darmowej aktualizacji.

- [LINK](#)**CI GAMES****Opublikowanie nowego traileru gry Lords of the Fallen**

- Studio HEXWORKS zaprezentowało podczas gamescom Opening Night Live zwiastun fabularny z Lords of the Fallen.

- [LINK](#)**PCF GROUP****Wyznaczenie daty premiery gry Bulletstorm VR na dzień 14 grudnia 2023**

- W dniu premiery gra zostanie udostępniona w META Oculus Store i Sony PlayStation Store oraz na platformie Steam.

KONSUMENT

SPRZEDAŻ DETALICZNA

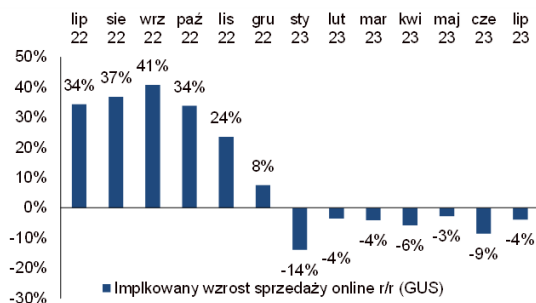
Lipiec'23: -4,0% r/r w cenach stałych vs. konsensus -3,7% r/r, 1,2% m/m vs. kons. 1,9% m/m

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-VII '22	I-VII '23	lip 22	lip 23	Kons.	Waga
Ceny stałe						
Ogółem	8,0%	-5,4%	2,0%	-4,0%	-3,7%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	6,1%	-4,5%	5,4%	-4,2%		26,3%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-0,4%	-13,5%	-13,8%	-5,5%		13,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-12,7%	0,9%	-15,1%	3,8%		7,2%
Meble, RTV, AGD	2,1%	-12,9%	-5,3%	-11,6%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	15,1%	-1,6%	10,2%	-1,5%		7,1%
Tekstylia, odzież, obuwie	31,3%	-1,9%	13,3%	-4,8%		6,9%
Ceny bieżące						
Ogółem	21,4%	5,2%	18,4%	2,1%	2,4%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	17,3%	13,2%	20,1%	10,1%		26,3%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	45,0%	-10,9%	38,3%	-18,7%		13,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-5,6%	7,2%	-7,1%	7,5%		7,2%
Meble, RTV, AGD	10,8%	-2,3%	4,2%	-2,6%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	19,2%	9,8%	15,3%	10,6%		7,1%
Tekstylia, odzież, obuwie	37,0%	5,6%	19,3%	2,0%		6,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży online	lip'22	lip'23
Ogółem	8,4%	7,9%
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,7%	0,5%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	2,0%	1,0%
Meble, RTV, AGD	16,1%	15,0%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,7%	5,9%
Tekstylia, odzież, obuwie	22,8%	18,6%

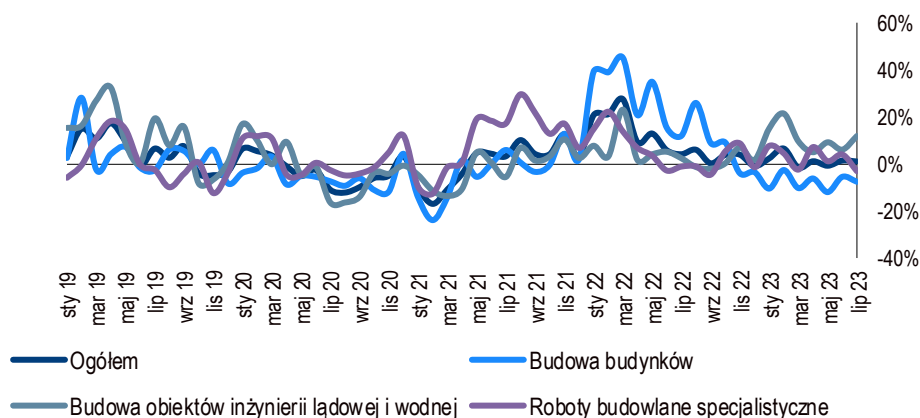
Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM



DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Lipiec'23: +1,1% r./r. vs. konsensus +2,2% r./r. [lekko negatywne]



Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Lipiec'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 9,3tys. (-12,6% r./r., YTD +0,3% r./r.) [neutralne]

	lip'22	sie'22	wrz'22	paź'22	lis'22	gru'22	sty'23	lut'23	mar'23	kwi'23	maj'23	cze'23	lip'23
Mieszkania oddane do użytkowania	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135	24 350	18 244	15 838	20 803	20 678	17 680	18 156	14 481
- w tym deweloperzy	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070	14 251	10 414	8 433	11 253	9 841	13 282	9 298	9 298
- r./r.	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%	-0,3%	16,1%	-19,5%	7,6%	-2,6%	-12,6%	20,2%	-12,6%
Mieszkania, na których budowę wyano pozwolenia	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363	19 982	15 189	16 186	20 242	20 464	18 574	20 868	19 208
- w tym deweloperzy	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148	14 176	10 174	10 739	13 278	14 333	11 268	13 439	11 974
- r./r.	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%	-40,4%	-35,9%	-38,5%	-30,8%	-22,3%	-46,5%	-48,5%	-16,7%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117	9 844	9 446	10 817	18 310	14 513	16 372	16 140	16 195
- w tym deweloperzy	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367	6 949	5 817	6 588	11 011	6 981	8 688	8 871	9 260
- r./r.	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%	-44,8%	-20,7%	-41,8%	-15,4%	-37,1%	-33,8%	-43,4%	10,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

Globalna produkcja stali wyniosła w lipcu 158,5mln ton (+6,6% r/l. i -0,2% m/m)

mln ton	lip'23	lip'23	YY	cze'23	M/M	sty-lip'23	YY
Razem	158.5	148.7	6.6	158.8	-0.2	1103.2	-0.1
Azja	119.9	109.9	9.1	119.7	0.2	828.4	1.7
EU27	10.3	11.1	-7.1	10.6	-2.8	76.7	-10.3
Ameryka Płn.	9.4	9.5	-1.2	9.2	2.2	64.1	-3.5
Rosja+CIS	7.4	6.8	9.3	6.8	8.8	51.2	-0.8
Europa, pozostałe	3.6	3.4	5.1	3.7	-2.7	23.8	-11.7
Chiny	90.8	81.4	11.5	91.1	-0.3	626.5	2.5
Indie	11.5	10.1	14.3	11.2	2.7	79.9	9.0
Japonia	7.4	7.3	0.9	7.3	1.4	51.2	-3.9
USA	6.9	6.9	0.5	6.8	1.5	46.8	-2.3
Rosja	6.3	6.0	5.8	5.8	8.6	44.2	2.8
Korea Płd	5.7	6.3	-9.0	5.5	3.6	39.4	-1.8
Niemcy	3.0	3.0	-0.5	2.9	3.4	21.5	-4.6
Turcja	2.9	2.7	6.4	2.9	0.0	18.8	-13.5

Źródło: Worldsteel

POZOSTAŁE INFORMACJE

ERG: Informacja w sprawie stopy redukcji zgłoszonych ofert sprzedaży akcji w ramach skupu akcji własnych

ENERGOINSTAL: Podpisanie przez spółkę zależną ENITEC listu intencyjnego z Last Energy Polska dot. wykonania modułu prototypowego do Małych Reaktorów Modułowych (SMR)

FERRUM: Informacja na temat obrotów z Liberty Commercial

- Łączna wartość obrotów realizowanych pomiędzy Ferro a Liberty wyniosła od maja'22 ~101mln PLN netto.

LARQ: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii M

LSI SOFTWARE: Wstępne dane sprzedażowe po I półroczu 2023 roku

- Skonsolidowane przychody osiągnęły w 1H'23 25,6mln PLN (+1% r/r).

INSIDER TRADING

DADELO

Prezes zarządu kupił 12,762 tys. akcji @ 16,8 PLN.

HM INWEST

Prezes zarządu kupił 20 akcji @ 29,4 PLN.

LSI SOFTWARE

Prezes zarządu kupił 305 akcji @ 14,1 PLN.

MOL MAGVAR OLAJ

Członek zarządu sprzedał 10 tys. akcji @ 2 663 HUF.

MOL MAGVAR OLAJ

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze sprzedała 28,18 tys. akcji @ 2 681 HUF.

QUERCUS TFI

Wiceprezes zarządu kupił 2265 akcji @ 4,1 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

NTT SYSTEM

Odwołanie p. Jacka Kozubowskiego z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

VINDEXUS

Zwiększenie zaangażowania przez Uczestników Porozumienia z 56,67% do 64,18% kapitału i głosów.

VINDEXUS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jana Kuchno z 34,91% do 42,43% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ASBIS

Wolumen: 150 tys. @ 26,0

% kapitału: 0,027

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALUMETAL: NWZ nie odstąpiło od rozpatrywania żadnego z punktów planowanego porządku obrad

GI GROUP POLAND: Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 24 sierpień 2023	
MERCOM	Dzień wypłaty dywidendy (1,13 PLN na akcję)
RAINBOW	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,79 PLN na akcję)
piątek, 25 sierpień 2023	
RAWLPLUG	Dzień wypłaty dywidendy (0,60 PLN na akcję)
INTROL	Dzień wypłaty dywidendy (0,34 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	BDX, PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, CMR, EAT, 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
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					

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	67,0	54,0	24%	7 045	3,2	4,7	5,8	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	62,6	37%	9 245	6,8	5,6	5,9	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,4	7%	11 158	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	194	6%	25 187	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	416	25%	17 657	20,3	5,8	6,8	1,3	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,8	11%	7 091	17,3	10,1	6,5	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	104,9	27%	27 533	4,6	6,3	7,1	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	36,7	28%	45 888	9,0	6,1	7,0	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	375	29%	38 341	9,1	9,0	7,9	1,2	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	402	24%	7 774	8,1	7,0	6,2	2,0	1,7	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,0	14%	33 703	6,9	7,2	7,7	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	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	Trzymaj	703	712	-1%	1 721	71,9	11,1	15,9	58,2	6,8	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	59,8	25%	968	5,4	5,6	5,3	4,6	4,5	3,5	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,5	2%	281	10,5	8,7	8,3	6,6	6,1	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,4	32%	35 306	39,7	23,3	16,8	16,7	12,4	9,8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,3	16%	663	11,5	10,0	9,3	5,8	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,0	33%	638	11,4	7,2	6,3	4,5	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,8	-	6 093	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	36,5	23%	656	23,5	15,1	11,9	11,2	9,2	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,1	29%	696	4,4	4,2	3,0	4,5	3,6	2,7	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,9	118%	1 034	3,7	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,3	20%	194	9,7	8,4	7,5	5,8	4,5	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	39,2	7%	1 310	13,9	13,0	12,2	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	76,1	13%	6 312	12,7	12,3	11,9	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,8	4%	2 584	13,4	13,3	12,5	7,7	7,1	6,5	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,4	15%	2 435	8,0	9,1	6,7	6,3	7,7	5,2	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,7	36%	2 697	12,2	9,5	8,1	9,3	7,9	7,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,4	-2%	2 420	---	202,4	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 790	12%	5 251	17,5	14,2	12,4	8,5	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	12,0	9%	162	15,0	12,9	10,3	5,4	3,4	2,5	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	487	-10%	12 433	21,7	20,2	22,3	11,4	10,1	10,9	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	125	77%	521	---	---	59,2	---	---	35,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		45,9	-	3 161	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	157	-19%	15 696	43,8	60,5	62,1	26,7	40,0	39,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,9	53%	814	---	---	---	305,2	38,8	22,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	45,3	-1%	2 385	21,6	8,6	10,2	5,1	4,8	4,6	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	149	18%	1 208	12,3	11,0	10,5	4,4	3,5	3,2	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	59,8	24%	336	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	77,0	21%	1 092	24,8	18,8	15,8	14,7	12,0	10,1	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,4	25%	9 200	24,1	12,5	8,5	6,8	6,4	6,1	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	20%	194	88,0	30,5	20,0	29,8	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	18%	2 095	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	384	22%	37 687	24,0	16,8	13,1	15,8	11,4	8,8	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	150	10%	3 865	10,2	12,7	8,7	8,1	9,9	6,4	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	28%	1 775	10,8	5,9	5,0	10,2	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,0	19%	501	18,0	10,9	9,4	7,1	6,9	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,2	-	5 655	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	43,3	55%	760	3,7	4,1	3,7	3,9	3,5	3,2	0%	7%	4%	-

*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	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,1	-	2 246	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	34%	1 925	9,0	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,2	13%	620	10,5	7,5	6,8	7,1	5,8	5,4	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,8	-	665	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,4	32%	1 529	10,3	9,8	9,7	6,7	6,2	5,9	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	62,6	5%	4 273	23,5	18,5	15,8	15,2	12,8	10,9	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 951	29,7	10,5	10,7	29,6	16,7	16,4	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	23,0	49%	1 938	6,7	8,0	8,5	3,6	3,3	2,8	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,3	26%	22 966	33,8	19,6	14,3	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	554	55%	7 849	8,6	7,5	6,7	6,9	6,2	5,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	35,0	24%	4 111	1,7	4,3	6,1	---	0,3	0,6	0%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	37,0	32,8	13%	81	12,3	11,4	10,4	6,7	5,6	4,7	12%	6%	6%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540	670	-19%	6 461	13,6	13,3	12,3	9,5	9,1	8,7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	110	-14%	21 940	56,0	14,4	14,3	7,0	6,8	6,9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 740	41%	23 635	16,7	12,4	10,5	8,5	6,7	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,1	-	276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100	90,0	11%	601	9,9	8,0	6,9	5,8	5,0	4,8	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	103	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,0	53%	211	13,0	6,9	5,0	7,3	5,4	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	6,4	57%	585	4,2	4,1	4,4	2,2	2,4	2,1	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	86,4	39%	2 300	7,5	5,7	4,7	12,4	8,6	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	25	24,0	4%	403	---	5,5	4,9	---	4,9	3,8	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	764	24%	3 368	19,9	17,8	15,2	10,5	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,2	10%	819	10,7	9,3	6,7	6,9	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,3	17%	621	31,6	54,1	114,8	14,9	20,1	28,5	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	43,0	40%	599	13,2	13,1	11,2	7,3	6,7	6,3	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,8	23%	8 982	10,5	10,1	10,3	4,0	3,7	3,7	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	64,3	9%	74 660	3,7	4,9	6,0	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	30,9	62%	17 768	21,5	14,7	12,8	7,5	5,9	5,1	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,8	-	19 790	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Playway	PLW	Kupuj	461	415	11%	2 739	15,2	12,8	12,5	12,3	10,3	10,2	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	79,0	23%	5 277	20,0	15,4	13,7	11,9	9,8	12,0	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,4	49%	1 327	---	---	6,9	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	44,4	46%	646	5,1	7,4	7,1	3,6	5,1	4,8	11%	8%	8%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	461	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225	166	36%	451	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	69,0	38%	1 267	35,3	18,0	14,1	16,2	9,9	7,5	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	33,1	18%	944	37,0	26,0	19,1	20,8	15,7	12,2	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	239	59%	1 334	4,3	5,7	8,3	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	74,0	15%	934	15,9	12,8	10,5	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	67,0	32%	571	8,1	8,3	8,3	1,9	1,4	0,8	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		4,5	-	7 834	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		78,0	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	16,8	7%	387	6,5	11,7	6,5	0,1	1,1	1,6	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	5,9	35%	446	6,7	6,0	5,6	4,5	4,5	4,2	0%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	89,0	22%	730	3,8	6,5	6,1	4,3	6,2	5,6	15%	8%	5%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	116	21%	3 393	20,8	15,7	13,0	8,9	7,8	6,8	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	33,4	59%	613	7,7	6,9	6,4	5,3	4,8	4,4	10%	5%	7%	-

*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	45,3	34,5	31%	4 054	5,1	6,4	6,0	2,5	3,1	2,6	14%	15%	12%	-	

Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

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

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.