

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

AMREST: Wyniki za 2Q'23: szybsza ścieżka odbudowy rentowności [lekko pozytywne]**COMARCH:** Wynik netto za 2Q23 zbliżony do oczekiwań, duży efekt FX obniżył wynik operacyjny [lekko negatywne]**COMP:** Wyniki za 2Q23 powyżej oczekiwań dzięki segmentowi IT [pozytywne]**FABRITY HOLDING:** Wyniki za 2Q'23 zgodne ze wstępnymi [neutralne]

FINANSE

BANKI: Oprocentowanie kredytów i depozytów w lipcu – dane NBP**BANKI:** Sprzedaż nowych kredytów w lipcu – dane NBP

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Porozumienie z bankami dot. odstąpienia od stosowania warunków umów kredytowych

TMT

GRUPA PRACUJ: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]

GAMING

CD PROJEKT: Rejestracja połączenia Spółki z jej spółką zależną - SPOKKO sp. z o.o.

KONSUMENT

INFLACJA CPI: Flash za sierpień '23: 10,1% r./r. vs. konsensus 10,0% r./r., 0,0% m./m. vs. konsensus -0,1% m./m.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Budowa głównej linii Rail Baltica na Łotwie – wybór oferty konsorcjum Budimeksu wartej 3,7mld EUR

PRZEMYSŁ

SELENA FM: Finalizacja umowy nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

AMREST (Zawieszona)

Wyniki za 2Q'23: obszar food cost wspierał rentowność [lekko pozytywne]

mIn EUR	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	606	658	651	621	607	0%	-2%	635	625
Przychody (bez Rosji)	520	567	576	563	607	17%	8%	635	
EBITDA	101	114	94	80	101	1%	27%	91	96
EBITDA (bez Rosji)	81	95	82	71	101	25%	44%	91	
CEE	58	62	49	48	69	19%	43%	64	
WE	28	28	30	24	32	15%	33%	28	
Chiny	1	8	3	6	6	+	-2%	4	
Zysk ze sprzedaży	34	46	27	15	96	187%	+	29	
EBIT	-14	49	26	17	37	-	116%	29	33
EBIT (bez Rosji)	29	39	23	14	37	27%	157%	29	
Zysk netto	-36	34	3	2	22	-	+	17	18
Koszty art. żywieniowych / przychody*	30,0%	30,7%	30,6%	30,7%	27,4%	-2,6p.p.	-3,3p.p.	30,7%	
Koszty wynagrodzeń / przychody*	23,7%	22,7%	23,3%	24,2%	25,3%	1,5p.p.	1,1p.p.	23,1%	
Koszty najmu i mediów / przychody*	30,2%	29,5%	30,8%	32,0%	29,4%	-0,8p.p.	-2,6p.p.	30,7%	
Marża EBITDA	16,6%	17,3%	14,5%	12,8%	16,7%	0,1p.p.	3,9p.p.	14,3%	15,3%
Marża EBITDA (bez Rosji)	15,5%	16,8%	14,2%	12,5%	16,7%	1,2p.p.	4,2p.p.	14,3%	
Marża EBITDA CEE	20,6%	20,7%	15,8%	15,7%	20,5%	-0,1p.p.	4,8p.p.	17,8%	
Marża EBITDA WE	13,4%	13,0%	13,2%	11,2%	14,1%	0,6p.p.	2,9p.p.	12,4%	
Marża EBITDA Chiny	4,9%	28,8%	14,4%	22,5%	20,7%	15,7p.p.	-1,8p.p.	21,4%	
Marża EBIT	-2,3%	7,4%	3,9%	2,7%	6,1%	8,3p.p.	3,3p.p.	4,6%	5,3%
Marża EBIT (bez Rosji)	5,6%	6,8%	3,9%	2,5%	6,1%	0,5p.p.	3,5p.p.	4,6%	
Marża EBIT CEE	11,9%	11,4%	8,1%	6,1%	10,9%	-1,0p.p.	4,8p.p.	8,6%	
Marża EBIT WE	2,6%	2,1%	1,5%	0,7%	1,8%	-0,8p.p.	1,1p.p.	1,4%	
Marża EBIT Chiny	-31,7%	11,6%	-9,4%	4,4%	3,4%	35,1p.p.	-1,0p.p.	1,7%	
P/E12M trailing	-	420,1	1034,2	463,6	22,3				
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	6,7	6,9	6,9	6,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, * z wyłączeniem przychodów franczyzowych

- One-offy: (1) wynik na sprzedaży biznesu w Rosji 6,5mln EUR (5mln EUR netto), (2) odpis dot. aktywów (-5mln EUR);

- Sprzedaż LFL w 2Q 12,4%, liczba transakcji +4% r/r;

- W 1Q'23 Grupa otworzyła 12 nowych restauracji (-11 netto uwzględniając własne i franczyzowe lokale ex Rosja), w całym potrzymane otwarcie większej liczby restauracji r/r (109 lokali w '22, 29 w 1H'23);

COMARCH (Kupuj; 175 PLN)

Wynik netto za 2Q23 zbliżony do oczekiwań, duży efekt FX obniżył wynik operacyjny [lekko negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	426	471	545	428	395	-7%	-8%	457	456
Usługi informatyczne	342	378	380	335	319	-7%	-5%		
Software własny	58	70	117	71	50	-13%	-29%		
Software obcy	4	2	4	5	5	37%	10%		
Pozostałe	23	21	43	17	21	-12%	19%		
w tym kraj	175	173	265	181	183	5%	1%		
w tym zagranica	252	298	279	247	212	-16%	-14%		
EBITDA	52	84	40	42	27	-48%	-35%	38	10
EBIT	28	60	16	19	5	-84%	-76%	13	16
Zysk netto	12	28	35	23	27	117%	16%	24	24
P/E12M trailing	10,6	10,9	11,2	12,2	10,7				
EV/EBITDA 12M trailing	3,3	3,4	4,0	4,0	4,7				
zmiana przychodów r/r.	26,4%	22,1%	4,8%	2,7%	-7,4%				
marża EBITDA	12,2%	17,8%	7,3%	9,9%	6,9%				
marża EBIT	6,6%	12,8%	3,0%	4,5%	1,1%				
marża netto	2,9%	5,9%	6,5%	5,4%	6,8%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

#Cash flow i gotówka netto

- Ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -53mln PLN wobec -24mln PLN w 2Q22, ale +85mln w całym 1H23

- Mocny spadek capexu r/r z 50mln PLN do 17mln PLN (w 1H spadek r/r z 88mln PLN do 33mln PLN)

- Gotówka netto 228mln PLN, 28 PLN na akcję (spadek r/r z 31 PLN na akcję), już po odjęciu zobowiązania na dywidendę wypłaconą w 3Q

- Comarch zakończył inwestycję w Data Center w USA o wartości 106mln PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 431	-0,8%	-5,1%	41%
WIG20	2 027	-1,1%	-7,4%	39%
mWIG40	5 191	-0,2%	-2,7%	37%
sWIG80	21 065	0,1%	-3,9%	25%
S&P 500	4 508	-0,2%	-1,5%	14%
NASDAQ 100	15 501	0,2%	-1,4%	26%
STOXX Europe 600	458	-0,2%	-1,9%	12%
DAX	15 947	0,3%	-1,8%	26%
FTSE 100	7 439	-0,5%	-3,0%	4%
Nikkei 225	32 762	0,9%	-2,1%	18%
Shanghai Comp	3 128	-0,6%	-5,0%	-2%
BIST30 Turcja	8 410	-0,9%	7,7%	147%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	2,5	5,3	-133
Rent. obl. 10Y	5,6%	0,0	16,0	-57
WIBOR 3M	6,7%	-2,0	-11,0	-46

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,12	-0,1%	1,8%	-15%
EUR/PLN	4,47	-0,1%	0,5%	-5%
EUR/USD	1,08	0,0%	-1,3%	9%
GBP/PLN	5,22	0,2%	-0,9%	5%
CNY/PLN	0,57	-0,1%	-0,6%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 948	0,1%	0,4%	15%
Srebro (USD/toz)	24,5	0,1%	0,6%	37%
Platyna (USD/toz)	974	0,2%	4,3%	17%
Miedź (USD/t)	8 423	-0,6%	-4,6%	8%
Cynk (USD/t)	2 431	-0,2%	-5,2%	-30%
Krzem (EUR/t)	2 000	2,6%	2,6%	-34%
Ołów (USD/t)	2 218	1,6%	3,2%	14%
Aluminium (USD/t)	2 208	0,3%	-3,3%	-6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 535	0,0%	-14,7%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 208	-0,7%	-5,3%	-42%
Molibden (USD/lb)	24,8	-0,2%	8%	57%
Nikiel (USD/t)	20 289	-1,7%	-9,0%	-5%
Ruda żelaza (USD/t)	116	-0,2%	7,5%	20%
HCC (USD/t)	270	1,7%	14%	-7%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	87,1	0,3%	2,5%	-6%
CO2 (EUR/t)	85,76	-0,6%	-1,0%	3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	-0,3%	7,9%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	31,7	-10,3%	15,7%	-86%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	136	0,9%	-0,7%	-76%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	631	0,0%	-2,6%	-67%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	84	-24,4%	-50,7%	-43%
Shanghai Freight Index	1 014	-1,7%	4,9%	-70%

COMP (Kupuj; 74 PLN)

Wyniki za 2Q23 powyżej oczekiwań dzięki segmentowi IT [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	162,6	197,4	261,6	215,1	232,1	43%	8%	200,4
detal	76,9	86,4	83,6	85,6	86,5	12%	1%	84,2
IT	86,6	111,5	178,5	129,8	145,9	69%	12%	116,9
pozostałe	-0,9	-0,5	-0,5	-0,2	-0,3	-	-	-0,7
EBITDA	15,6	26,6	22,0	25,1	31,4	101%	25%	23,3
detal	11,3	19,4	2,5	11,6	13,2	17%	14%	11,3
IT	9,1	12,1	28,2	18,5	23,8	161%	28%	16,7
pozostałe	-4,8	-4,8	-8,6	-5,1	-5,6	-	-	-4,7
EBIT	3,5	14,5	11,1	13,5	19,9	466%	47%	11,7
detal	4,6	12,5	-3,0	5,1	6,6	44%	29%	4,8
IT	4,4	7,4	23,2	14,0	19,5	341%	39%	12,2
pozostałe	-5,5	-5,4	-9,2	-5,6	-6,2	-	-	-5,3
Zysk netto	-4,9	5,4	1,2	6,2	9,2	-	47%	5,4
P/E12M trailing	-	-	-	34,5	12,4			
EV/EBITDA 12M trailing	7,4	7,1	6,4	5,1	4,5			
zmiana przychodów r./r.	-33,7%	21,2%	8,5%	66,9%	42,7%			
marża EBITDA	9,6%	13,5%	8,4%	11,6%	13,5%			
marża EBIT	2,2%	7,4%	4,2%	6,3%	8,6%			
marża netto	-	2,7%	0,5%	2,9%	4,0%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Wyniki finansowe

- EBITDA 35% powyżej naszych oczekiwań i +101% r/r, bardzo dobry wynik w IT
- Przychody Comp Centrum Innowacji (właściciel M/platform) 8,5mln PLN w 1Q'23, praktycznie bez zmian q/q
- Wynik EBITDA Comp Centrum Innowacji +1,2mln PLN wobec -1,6mln PLN przed rokiem, ale bez zmian względem 1Q23
- Spółka przekształcała dane historyczne (działalność zaniechana), ale w tabeli powyżej prezentujemy pierwotnie raportowane liczby
- #Cash flow, dług netto, zatrudnienie**
- Cash flow operacyjny +14mln wobec -6mln PLN w 2Q'22
- Capex spadł o 30% r/r do 8,5mln PLN, poniżej 11,5 amortyzacji
- Dług netto 175mln PLN, wzrósł q/q o 22mln PLN, m.in. w wyniku skupu akcji własnych za 19mln PLN i wzrostowi należności
- Przeciętne zatrudnienie spadło z 1162 etatów w 1H22 do 992 w 1H23

FABRITY HOLDING (Trzymaj; 37 PLN)

Wyniki za 2Q'23 zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23W
Przychody	13,2	14,0	15,2	16,1	15,4	17%	-4%	15,4
Software	12,9	12,9	14,6	15,8	15,3	18%	-4%	15,4
Marketing	12,3	11,1	14,4	14,2	9,8	-20%	-31%	-
Pozostałe i wyłączenia	0,1	1,1	0,6	0,2	0,2	192%	-25%	-
Przychody operacyjne	11,7	11,6	12,6	14,2	14,2	21%	0%	14,2
Software	12,4	11,5	12,5	14,2	14,2	15%	0%	14,2
Marketing	5,4	4,1	5,6	5,0	4,8	-12%	-4%	-
Pozostałe i wyłączenia	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	-	-	-
EBITDA	2,4	1,3	2,2	2,2	1,5	-39%	-35%	1,5
EBITDA skor.	2,0	1,1	1,6	1,8	1,1	-45%	-39%	-
EBIT	1,9	1,0	1,5	1,6	0,9	-51%	-44%	0,9
EBIT skor.	2,3	2,3	2,3	1,6	0,9	-60%	-44%	-
Software - EBIT skor.	1,8	1,0	1,7	1,5	0,8	-53%	-46%	0,9
Marketing - EBIT skor.	0,6	0,9	0,8	0,6	0,5	-10%	-6%	0,4
Pozostałe i wyłączenia	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,1	-19%	-13%	-
Zysk netto	20,7	0,5	2,1	1,5	0,8	-96%	-46%	-
P/E12M trailing	3,8	3,9	3,7	3,6	18,6			
zmiana przychodów r./r.	-54,3%	-48,3%	-57,5%	36,8%	17,0%			
marża EBITDA	18,2%	8,9%	14,5%	13,9%	9,5%			
marża EBIT	14,1%	7,0%	10,0%	10,0%	5,9%			
marża netto	156,8%	3,4%	13,7%	9,2%	5,2%			
Dług netto	-35,8	-19,0	-13,4	-9,9	-9,9			

Źródło: dane spółki, segment marketingu nie jest już konsolidowany na poziomie operacyjnym

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	607,0	895,7	997,9	1016,3	164%
WIG20	435,4	692,3	793,5	811,3	182%
WIG40	143,4	143,4	143,4	143,4	100%
sWIG80	36,1	35,8	44,2	52,3	122%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	247,6	BDX	580,0	MDG	1,7
KTY	198,1	GPP	24,9	SNX	1,6
PZU	168,6	TPE	24,7	GRX	1,6
PKO	148,5	CCC	9,7	SNT	1,5
DNP	103,9	XTB	8,8	RBW	1,0
PEO	101,6	ENA	8,1	MSZ	1,0
ALE	98,4	HUG	7,2	TIM	1,0
CDR	86,6	MIL	7,1	COG	0,9
KGH	86,5	CIG	5,9	PLW	0,8
SPL	69,8	WPL	5,1	FRO	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	569%	GPP	1194%	FRO	630%
MBK	371%	BDX	1021%	AMB	303%
PCO	362%	WPL	782%	OND	301%
PZU	357%	HUG	450%	PCE	254%
SPL	346%	BNP	421%	ACG	241%
CDR	278%	CIE	261%	ABS	235%
ALE	226%	KER	206%	DCR	216%
LPP	215%	APR	201%	INK	205%
PKO	211%	EAT	177%	MSZ	203%
PKN	208%	MIL	152%	SNX	196%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
LPP	13 880,0	1,7%	CDR	147,6	-3,9%
PCO	32,4	1,0%	SPL	371,6	-3,1%
CPS	13,6	0,9%	JSW	36,2	-3,1%
OPL	7,2	0,1%	MBK	429,0	-2,1%
PZU	41,3	-0,2%	PKO	37,4	-1,9%
Najlepsze			Najgorsze		
GPP	63,3	9,1%	WPL	105,0	-4,9%
11B	702,0	4,6%	BDX	450,0	-4,6%
BNPPPL	64,0	4,2%	CIE	44,1	-3,0%
HUG	25,9	3,0%	TEN	82,1	-2,8%
ATC	15,5	2,4%	EAT	27,5	-2,0%
Najlepsze			Najgorsze		
PCE	12,7	5,8%	MDG	38,8	-8,4%
MSZ	3,8	3,7%	STP	234,5	-4,3%
GRX	2,5	2,8%	OND	11,3	-4,2%
VRG	3,6	2,6%	CBF	70,0	-3,3%
PCR	88,0	2,6%	SEL	25,2	-3,1%

#Fabrity

- Negatywny wpływ umocnienia PLN względem EUR w tym na przeszacowanie należności w walucie (nieskwantyfikowany w raporcie);
- W 2Q23 obniżenie rentowności kilku projektów w fazie przygotowania do wdrożenia, co ma charakter przejściowy;
- Oczekiwane wzrosty zysków i sprzedaży w Fabryce w kolejnych kwartałach b.r.;
- Zatrudnienie stabilnie q/q na poziomie około 220 osób.

#PerfectBot

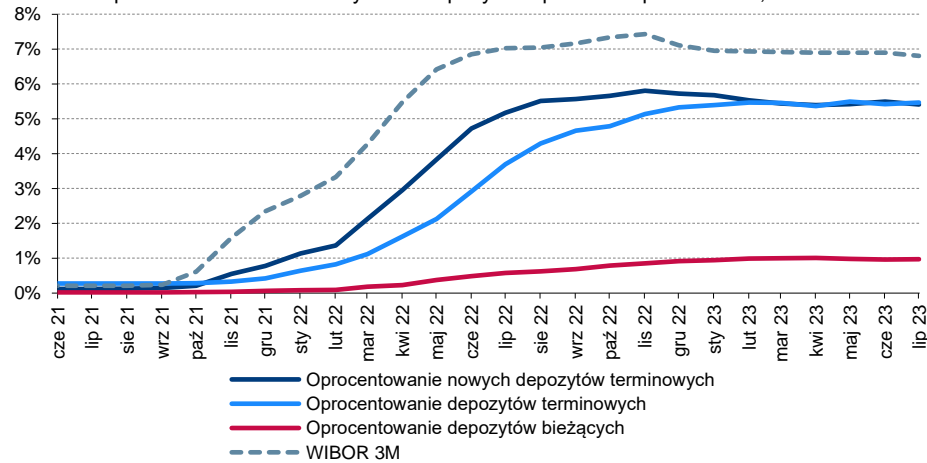
- W 2Q rozpoczęte testy PerfectBota GPW z prawie setką klientów z USA, Kanady, UK i Nowej Zelandii;
- Wśród klientów testujących wczesną wersję są średniej wielkości sklepy internetowe oparte o platformę Shopify;
- Rozpoczęcie komercjalizacji przewidziane jest na czwarty kwartał.

FINANSE

BANKI

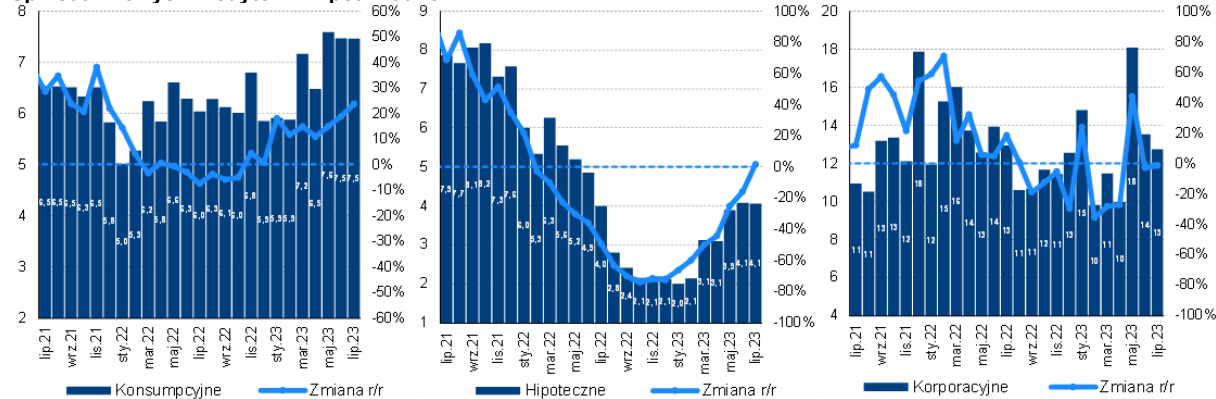
Oprocentowanie kredytów i depozytów w lipcu – dane NBP

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych spadło o 8bps m/m do 5,41%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych wzrosło o 7bps m/m do 5,47%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw wzrosło o 9bps m/m do 1,21%, a dla detalu spadło o 3bps m/m do 0,85%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów spadło o 1bps m/m do 2,47%.



BANKI

Sprzedaż nowych kredytów w lipcu – dane NBP



PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Porozumienie z bankami dot. odstąpienia od stosowania warunków umów kredytowych

- Grupa Azoty podpisała porozumienia z 13 instytucjami finansowymi, na mocy których zgodziły się one na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów dot. finansowania. Efektem porozumień jest zgoda na odstąpienie od stosowania wsk. DN/EBITDA na koniec 2023r. Negocjowany jest termin testowania wskaźnika do grudnia 2024r., a obsługa zadłużenia wypełniania jest na bieżąco.

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 66 PLN)**Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]****#Perspektywa wyników**

- Oczekiwane utrzymanie wzrostu przychodów z biznesu SaaS powyżej 20% r/r
- Spółka konserwatywnie podchodzi do wyniku drugiego półrocza w softgarden w związku z inwestycjami w produkt i zespół sprzedażowy
- Pierwsze półrocze to dobry punkt odniesienia na drugą część roku w softgarden
- Zarząd spodziewa się spadku przychodów z portalu Pracuj.pl w 3Q i powrotu do wzrostu w 4Q'23
- Spadek przychodów oczekiwany w 3Q będzie mniejszy niż w 2Q, jednak trudno liczyć jeszcze na stabilizację r/r, jeśli wrzesień nie zaskoczy pozytywnie (najważniejszy miesiąc kwartału)

#Cenniki, klienci

- Niższa inflacja implikuje mniejsze podwyżki cen ogłoszeń w przyszłości, ale trend wzrostowy w cennikach będzie kontynuowany
- Klienci spodziewają się, że koszt pozyskania pracowników będzie rósł w przyszłym roku
- Obecnie około 30% zgłoszeń jest wysyłanych przez aplikację Pracuj.pl, ten kanał pozwala na oszczędności kosztów marketingu
- Kanał e-commerce to obecnie najbardziej owocna metoda pozyskiwania nowych klientów, zarząd bardzo zadowolony z wyników tego kanału
- W softgarden grupa większy nacisk położy na akwizycję klientów spoza Niemiec, np. w Szwajcarii i Francji

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)**Rejestracja połączenia Spółki z jej spółką zależną - SPOKKO sp. z o.o.**

- Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego CDR oraz bez wymiany udziałów z uwagi na fakt posiadania przez CDR 100% udziałów w SPOKKO

KONSUMENT

INFLACJA CPI**Flash za sierpień '23: 10,1% r./r. vs. konsensus 10,0% r./r., 0,0% m./m. vs. konsensus -0,1% m./m.**

	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	Kons.	Waga
r./r.															
Ogółem	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,1%	10,0%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%	12,7%		27,0%
Nośniki energii*	27,4%	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	14,6%	13,8%	13,9%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%	-6,1%		9,9%
m./m.															
Ogółem	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,1%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	0,8%	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%	-1,2%	-1,0%		27,0%
Nośniki energii*	2,6%	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,0%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%	1,9%		9,9%

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

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**Budowa głównej linii Rail Baltica na Łotwie – wybór oferty konsorcjum Budimeksu wartej 3,7mld EUR**

- W skład konsorcjum wchodzi: Eiffage Genie Civil (50%), Budimex (30%) oraz Rizzani de Eccher (20%). Na BDX przypada 4,96mld PLN (1,1mld EUR).
- Termin zakończenia budowy przewidziany jest na 96 miesięcy od zakończenia budowy.
- Zaliczki mogą wynieść 15% wartości umowy, z wyłączeniem kluczowych materiałów i surowców, gdzie zaliczka ma objąć 70% ich wartości.
- Wartość pierwszego etapu robót to ok. 230mln EUR.

PRZEMYSŁ

SELENA FM**Finalizacja umowy nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum**

- Imperialum jest producentem pap modyfikowanych APP - ataktycznym polipropylenem, które mają wysoką temperaturę mięknienia
- Firma powstała w 1968 roku i ma dziś istotny udział w rynku membran bitumicznych w Portugalii
- Akwizycja pozwala spółce uzupełnić ofertę produktową pap i hydroizolacji płynnych oraz umocnić dywizję Waterproofing - rozwiązań hydroizolacyjnych - w Zachodniej Europie
- Spółka nabędzie bezpośrednio pakiet 90,1% udziałów w Imperialum zapewniających kontrolę 100% praw kapitałowych i głosu (pozostałą część stanowią akcje własne)

- Wartość spółki (EV) ustalono na 13,5mln EUR (~59,7mln PLN); Equity 10,6mln EUR (47,4mln PLN)

POZOSTAŁE INFORMACJE

BLOOBER TEAM: Wydanie gry "The Medium" na Apple Mac

CARBON STUDIO: Plan połączenia z Iron VR określonego poprzez parytetu wymiany akcji
Akcjonariusz Iron otrzyma jedną akcję Carbon Studio w zamian za dwie akcje Iron VR

ECC GAMES: Przychody Car Mechanic Simulator Racing w lipcu wyniosły 9,7 tys. USD

HYDROTOR: W związku z wprowadzeniem akcji spółki PHS Hydrotor S.A. do obrotu giełdowego na rynek podstawowy nastąpiła zmiana w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

Kapitał zakładowy Spółki : 2.398.300 akcji

Liczba głosów: 2.780.780

MOSTOSTAL ZABRZE: Strategia Grupy MOSTOSTAL ZABRZE na lata 2023-2026

- Aktywne poszukiwanie i skoncentrowanie na najbardziej atrakcyjnych rynkach oraz realokacja zasobów,
- Wdrażanie skutecznych procesów rekrutacji, oceny i rozwoju personelu,
- Wzrost efektywności całej organizacji,
- Wzmocnienie pozycji finansowej.

RAFAMET: Zawarcie aneksu wydłużającego o 24m umowę o kredyt na rachunku bieżącym z bankiem Millenium w kwocie 6,2 mln PLN

INSIDER TRADING

COGNOR

Nabycie przez p. Przemysława Sztuczowski Prezesa Zarządu 62,7 tys. akcji. @ 8,54 PLN

ZMIANY W ORGANACH

ING: Rezygnacja p. Romana Telepko z pełnienia roli Wiceprezesa zarządu.

MIRBUD: Rezygnacja p. Artura Socińskiego z pełnienia roli Członka Zarządu.

PKO BP: Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie Pana Dariusza Szweda na stanowisko Prezesa Zarządu PKO Banku Polskiego S.A.

SYGNITY: Powołanie p. Moniki Zientarskiej jako Członka Zarządu ds. Finansowych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

VRG: Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie COLIAN z 6,01% do 13,38% kapitału i głosów

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ENERGOINSTAL: Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało nowego członka Rady Nadzorczej w osobie profesora Janusza Adamca.

KOMPUTRONIK: Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 27 września 2023 r.

ONDE: Powołania z dniem 01.09.2023 r. Pana Marka Marza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pan Marek Marzec dołączy do składu Zarządu Spółki na okres wspólnej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się w dniu 1 czerwca 2022 r.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 1 wrzesień 2023	
IMMOBILE	Dzień dywidendy (0,05 PLN na akcję)
LIVECHAT	Dzień wypłaty dywidendy (3,03 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, 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, ATT, 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	56,2	19%	7 335	3,4	4,9	6,0	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	64,0	34%	9 451	6,9	5,7	6,0	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	86,5	13%	11 302	6,0	8,4	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	196	5%	25 448	6,8	8,2	9,0	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	429	21%	18 217	21,0	6,0	7,0	1,3	1,1	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,1	7%	7 370	18,0	10,5	6,7	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	107,9	23%	28 321	4,7	6,4	7,3	1,0	1,0	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,4	26%	46 688	9,1	6,2	7,1	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	372	31%	37 974	9,0	9,0	7,9	1,2	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	400	25%	7 728	8,1	7,0	6,1	2,0	1,6	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,3	8%	35 689	7,3	7,6	8,1	2,7	2,8	2,7	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	702	0%	1 697	70,9	10,9	15,7	57,3	6,7	10,4	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	65,2	15%	1 055	5,8	6,1	5,8	4,9	4,8	3,8	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,4	2%	280	10,4	8,7	8,2	6,6	6,1	5,8	0%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,0	33%	34 899	39,2	23,0	16,6	16,5	12,2	9,7	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	27,0	13%	681	11,8	10,3	9,5	5,9	5,0	4,5	4%	4%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	80,9	35%	629	11,2	7,1	6,2	4,5	3,8	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,5	-	6 027	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	35,4	27%	637	22,8	14,6	11,5	10,9	9,0	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,4	43%	626	3,9	3,8	2,7	4,2	3,3	2,4	5%	9%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,5	111%	1 071	3,8	5,0	5,6	2,6	2,9	2,9	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,9	9%	213	10,7	9,2	8,2	6,5	5,0	3,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,5	4%	1 353	14,4	13,4	12,6	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	73,3	17%	6 084	12,3	11,9	11,5	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,0	11%	2 439	12,7	12,5	11,8	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,6	13%	2 481	8,1	9,3	6,8	6,4	7,8	5,3	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	19,8	41%	2 586	11,7	9,1	7,8	9,0	7,7	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,2	-5%	2 498	---	208,9	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 700	18%	4 987	16,6	13,5	11,8	8,1	7,5	6,7	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	12,3	7%	167	15,4	13,2	10,5	5,7	3,5	2,7	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	450	-2%	11 489	20,1	18,6	20,6	10,2	9,0	9,7	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	126	75%	525	---	---	59,7	---	---	35,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,6	-	3 068	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	148	-13%	14 742	41,2	56,8	58,3	24,9	37,3	37,1	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,9	53%	812	---	---	---	304,4	38,7	22,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	44,1	1%	2 321	21,1	8,3	9,9	5,0	4,7	4,5	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	145	21%	1 175	12,0	10,7	10,2	4,3	3,3	3,1	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	60,6	22%	340	13,7	9,4	8,0	4,9	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	70,0	33%	993	22,6	17,1	14,4	14,0	11,4	9,5	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,6	33%	8 672	22,8	11,8	8,0	6,6	6,3	6,0	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,2	23%	189	85,9	29,7	19,5	29,2	15,8	12,4	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	16%	2 117	10,0	9,5	8,3	9,1	7,4	6,6	8%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	379	8%	37 147	26,4	21,1	16,6	17,0	14,5	12,0	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	154	7%	3 958	10,4	13,0	8,9	8,2	10,1	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 746	10,6	5,8	4,9	10,0	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	39,8	26%	475	17,1	10,4	8,9	6,8	6,7	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	8,8	27%	4 654	3,1	6,5	5,6	2,7	3,9	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,3	42%	830	4,1	4,4	4,1	4,1	3,6	3,3	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	-	2 220	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,6	25%	2 063	9,6	10,8	8,6	6,2	6,6	5,0	0%	0%	0%	69
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,4	2%	89	13,6	12,6	11,5	7,6	6,3	5,4	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,4	12%	625	10,5	7,5	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,5	-	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48	36,7	31%	1 541	10,3	9,9	9,7	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	63,3	4%	4 321	23,8	18,7	15,9	15,4	12,9	11,0	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,6	-2%	3 726	28,0	9,9	10,1	28,9	16,3	16,0	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	25,9	33%	1 735	6,0	7,2	7,6	3,1	2,7	2,1	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,9	20%	24 268	35,7	20,7	15,1	11,8	9,1	7,3	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	578,0	49%	8 189	9,0	7,8	7,0	7,1	6,4	5,9	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	36,2	20%	4 251	1,7	4,5	6,3	---	0,3	0,6	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	642,0	-16%	6 195	13,0	12,8	11,8	9,2	8,8	8,4	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	114,1	-18%	22 820	58,2	15,0	14,9	7,3	7,0	7,1	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 880	30%	25 750	18,2	13,6	11,5	9,2	7,2	6,1	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,5	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,0	10%	608	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	17	60%	108	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	31,5	55%	208	12,8	6,8	4,9	7,2	5,4	4,8	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	52%	606	4,4	4,3	4,5	2,3	2,5	2,2	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	85	41%	2 268	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,7	15%	365	---	4,9	4,4	---	4,4	3,4	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	727	31%	3 205	19,0	16,9	14,5	10,0	8,5	7,6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,0	11%	810	10,5	9,2	6,6	6,8	6,2	5,1	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,3	17%	616	31,4	53,6	113,9	14,8	20,0	28,3	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	34%	623	13,7	13,6	11,6	7,6	7,0	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,2	17%	9 389	10,9	10,5	10,8	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	63,1	12%	73 197	3,6	4,8	5,9	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,0	-	1 509	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	32,4	55%	18 607	22,5	15,4	13,4	7,8	6,1	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	8,5	31%	19 040	4,3	6,1	5,0	3,1	3,9	3,4	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	413	12%	2 723	15,1	12,7	12,4	12,3	10,3	10,1	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	78	25%	5 197	19,7	15,2	13,5	11,7	9,6	11,9	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	60,0	43%	1 387	---	---	7,2	---	---	4,4	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	41,0	59%	597	4,7	6,8	6,6	3,4	4,8	4,5	12%	9%	9%	-
Rawiplug	RWL	Kupuj	19,1	13,9	37%	453	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	166,5	35%	454	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	67,9	40%	1 246	34,7	17,7	13,9	16,0	9,7	7,4	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	33,9	15%	967	37,9	26,6	19,6	21,3	16,1	12,5	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	235	62%	1 309	4,2	5,6	8,1	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	68,6	29%	585	8,3	8,5	8,4	2,1	1,5	0,9	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	4,3	20%	7 503	2,6	6,4	3,6	3,6	4,7	3,7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,1	-	602	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	15,8	14%	364	6,1	11,0	6,1	---	0,7	1,3	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,3	27%	473	7,1	6,3	5,9	4,8	4,8	4,4	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	96,7	12%	793	4,2	7,0	6,6	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,1	12%	491	11,0	8,0	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	105	33%	3 076	18,9	14,3	11,8	8,2	7,2	6,2	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	33,3	59%	611	7,7	6,9	6,4	5,2	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	33,1	37%	3 888	4,9	6,1	5,7	2,3	2,9	2,4	15%	15%	12%	-

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

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 Niszczyński
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.