

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

MANGATA: Wyniki II kw.'23: EBITDA i zysk netto odpowiednio 12 i 19% poniżej konsensusu [negatywne]

MABION: Wyniki 2Q23 [pozytywne]

IMS: Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

MBANK: Dopuszczenie do obrotu na giełdzie w Luksemburgu zielonych obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej 750mln EUR

MILLENNIUM: Bank zakończył subskrypcję 4-letnich obligacji o wartości 400mln EUR

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Rząd chce obniżyć ceny energii dla GD z datą 01.2023 o 12% przez rozporządzenie. Bez rekompensat? [negatywne]

ENERGETYKA: Opóźnienia notyfikacji umowy społecznej?

POLENERGIA: Zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF w związku z emisją akcji

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT: Zmiana prezentacji wyniku z przejścia Lotos Terminale i EBITDY w 2Q23r. [neutralne]

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka przeprowadzi emisję obligacji na okaziciela serii F do końca IV kwartału 2023 roku

TELEKOMUNIKACJA: Polkomtel, Orange Polska, P4 i T-Mobile Polska zakwalifikowane do II etapu aukcji 5G - UKE

GAMING

PCF GROUP: Rejestracja w KDPW 2 510 904 akcji zwykłych na okaziciela serii G

CI GAMES: Podsumowanie wywiadu z prezesem – *Strefa Inwestorów*

STARWARD INDUSTRIES: KNF zatwierdził prospekt Starward Industries zw. z planami przeniesienia notowań spółki na rynek regulowany GPW

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: CTX wybrał Wedbush na wyłącznego, strategicznego doradcę finansowego i rozpoczął współpracę z MSQ Ventures na rynku w Chinach [pozytywne]

MEDICALGORITHMICS: Nową osobą odpowiedzialną za obszar sprzedaży w spółce z dniem 1 października 2023 roku zostanie p. James Landis

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Uruchomienie nowej metody dostaw do Czech – Allegro International Delivery

PEPCO GROUP: Trevor Masters zrezygnował ze stanowiska CEO, lekkie obniżenie guidance'u [lekko negatywne]

ANSWEAR.COM: Podpisanie z Capital Park umowy na wynajęcie powierzchni w Fabryce Norblina w Warszawie pod pierwszy sklep stacjonarny

EUROCASH: Grupa planuje dalsze inwestycje w platformę eurocash.pl

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Umowa na modernizację stadionu w Ząbkowicach Śląskich za 19,2mln PLN brutto

DEVELIA: Spółka wraz z The Heart i p. Tomaszem Mikodą uruchamiają platformę do zarządzania nieruchomościami – Flatte

POLIMEX-MOSTOSTAL: Zawarcie umowy z Hitachi Zosen Inova AG na wykonanie stalowej konstrukcji za kwotę 19,9mln EUR netto

RAFAKO: Spółka zawarła umowę dotyczącą budowy bloku na Litwie

POZOSTAŁE

INPOST: Spółka podpisała umowę na instalację paczkomatów na stacjach paliw sieci Repsol w Hiszpanii

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

MANGATA (Trzymaj; 100 PLN)

Wyniki II kw.'23: EBITDA i zysk netto odpowiednio 12 i 19% poniżej konsensusu [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	271	265	251	277	250	-7%	-10%	248,9	256,3
EBITDA	47,6	45,1	34,0	40,8	31,1	-35%	-24%	35,4	35,9
EBIT	37,8	35,0	24,0	30,1	19,9	-47%	-34%	24,7	25,4
Zysk netto	27,6	27,7	13,5	21,7	12,0	-57%	-45%	14,8	15,4
P/E 12M trailing	6,8	6,5	6,6	6,8	8,3				
EV/EBITDA 12M trailing	5,1	5,0	4,7	4,6	5,4				
zmiana przychodów r./r.	41%	26%	21%	5%	-7%				
marża EBITDA	17,6%	17,0%	13,5%	14,7%	12,4%			14,2%	14,0%
marża EBIT	14,0%	13,2%	9,5%	10,9%	7,9%			9,9%	9,9%
marża netto	10,2%	10,4%	5,4%	7,8%	4,8%			6,0%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Podzespoły dla motoryzacji i komponenty								
Przychody	155,9	150,1	142,0	155,7	144,5	-7%	-7%	145,0
ZBnS	37,4	35,5	33,9	36,3	30,3	-19%	-16%	32,5
MBnS	24,0%	23,6%	23,9%	23,3%	21,0%			22,4%
Armatura i Automatyka przemysłowa								
Przychody	53,4	50,4	52,8	58,4	45,5	-15%	-22%	45,0
ZBnS	12,9	12,2	11,3	13,6	7,9	-39%	-42%	9,6
MBnS	24,2%	24,3%	21,3%	23,3%	17,4%			21,4%
Elementy złączne								
Przychody	60,3	64,1	56,3	62,7	60,2	0%	-4%	58,0
ZBnS	17,2	18,3	15,2	12,4	12,4	-27%	0%	14,5
MBnS	28,5%	28,6%	27,0%	19,8%	20,7%			24,9%

MABION (Zawieszona)

Wyniki 2Q23 [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	43,9	38,5	42,9	39,5	35,4	-	-10%	34,0	32,0
EBITDA	5,6	-4,4	31,5	19,8	19,2	242%	-3%	13,0	12,0
EBIT	3,1	-6,4	29,6	18,0	17,5	466%	-3%	11,0	10,0
Zysk netto	5,1	-5,1	15,7	16,5	15,2	197%	-8%	9,0	9,0
P/E 12M trailing	56,7	50,2	18,4	9,0	6,9				
EV/EBITDA 12M trailing	51,7	242,9	8,7	5,5	3,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) umowa z NVAX: 34,8mln PLN (+96% r/r; -10 q/q); 2) przychody z tyt. leasingu: 1,1mln PLN (-23% r/r; -5% q/q); 3) przychody z zakupionych materiałów: 0,4mln PLN (-980% r/r; +75% q/q);
- **Koszty:** 1) koszt własny sprzedaży: 8mln PLN (-4% r/r; -10% q/q); 2) koszt zakupionych materiałów: 0,6mln PLN (-97% r/r; +176% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 8,5mln PLN (+67% r/r; -19% q/q); 4) R&D: 1,7mln PLN (-43% r/r; -19% q/q).

- **OCF:** -24,9mln PLN vs 17,5mln PLN w 1Q23 i 6,6mln PLN w 2Q22;

- **Środki pieniężne na koniec okresu:** 53,6mln PLN vs 69,5mln PLN na koniec 1Q23.

- **Outlook wyników:** MAB podtrzymuje potencjał rocznych przychodów 2023-2027 na 150-200mln rocznie (20-30% marża EBITDA). Dokładna wartość przychodów i marż będą uzależnione od rodzaju realizowanych usług w poszczególnych okresach.

- **Plany pozyskania nowych kontraktów:** MAB zawarł umowę ze spółką z grupy Cytiva na zakup zestawu bioreaktorów Xcellerex XDR w technologii z konwencjonalnym mieszaniami. Dostawa jest przewidziana w 3Q23. Konwencjonalny system mieszania pozwala na wydajny proces produkcji rekombinowanych białek, co może prowadzić do lepszej pozycji spółki w negocjacjach dot. realizowania usług CDMO.

- **Rozbudowa mocy produkcyjnych:** MAB podtrzymuje plany rozbudowy zakładu produkcyjnego, szacowany CAPEX 2023-2024: 100m PLN. Plany finansowania rozbudowy: własna gotówka oraz 15mln USD kredytu z EBOR.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 466	-0,1%	-5,7%	30%
WIG20	1 942	-0,1%	-7,8%	24%
mWIG40	5 073	-0,4%	-4,0%	27%
sWIG80	21 217	0,2%	-1,1%	26%
S&P 500	4 487	0,7%	0,5%	9%
NASDAQ 100	15 462	1,2%	2,9%	21%
STOXX Europe 600	456	0,3%	-0,6%	7%
DAX	15 801	0,4%	-0,2%	18%
FTSE 100	7 497	0,2%	-0,4%	0%
Nikkei 225	32 725	-0,4%	0,8%	15%
Shanghai Comp	3 135	0,8%	-1,7%	-4%
BIST30 Turcja	8 614	-2,4%	2,8%	114%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,0%	-9,3	-25,2	-136
Rent. obl. 10Y	5,5%	-5,7	0,8	-49
WIBOR 3M	6,0%	-5,0	-76,0	-119

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	0,1%	5,6%	-7%
EUR/PLN	4,64	0,0%	4,1%	-1%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-1,5%	6%
GBP/PLN	5,41	-0,2%	-4,3%	0%
CNY/PLN	0,59	-0,1%	-5,1%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 926	-0,2%	0,7%	11%
Srebro (USD/toz)	23,1	0,0%	2,1%	17%
Platyna (USD/toz)	904	0,0%	-0,1%	-1%
Miedź (USD/t)	8 402	1,9%	1,3%	7%
Cynk (USD/t)	2 510	2,7%	4,7%	-21%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 249	1,0%	6,6%	17%
Aluminium (USD/t)	2 206	1,0%	1,4%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-6,1%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 210	2,3%	-7,6%	-44%
Molibden (USD/lb)	24,5	-0,1%	-4%	51%
Nikiel (USD/t)	20 485	2,2%	1,2%	-11%
Ruda żelaza (USD/t)	121	1,0%	15,0%	19%
HCC (USD/t)	282	0,7%	11%	1%
HRC UE (EUR/t)	660	0,8%	0,0%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl)	90,9	0,3%	4,7%	-3%
CO2 (EUR/t)	81,65	0,2%	-5,9%	19%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,1%	-5,8%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	36,4	5,7%	2,0%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	131	2,4%	-2,9%	-75%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	630	0,2%	0,8%	-68%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	82	2,2%	-50,4%	-38%
Shanghai Freight Index	999	-3,3%	-3,9%	-65%

IMS

Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 30,5mln PLN, +24% r./r.;
- EBIT 6mln PLN, +31% r./r.;
- EBITDA 9,7mln PLN, +25% r./r.;
- Zysk netto 4mln PLN, +11% r./r..

FINANSE

MBANK (Kupuj; 520 PLN)

Dopuszczenie do obrotu na giełdzie w Luksemburgu zielonych obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej 750mln EUR

Obligacje były wyemitowane w ramach Programu EMTN.

MILLENNIUM (Kupuj; 6,8 PLN)

Bank zakończył subskrypcję 4-letnich obligacji o wartości 400mln EUR

- Emisja obligacji realizowana jest w ramach programu EMTN na podstawie prospektu podstawowego, zatwierdzonego 25 sierpnia 2023 roku przez Commission de Surveillance du Secteur Financier;
- Stopa redukcji wyniosła 41,84%.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Rząd chce obniżyć ceny energii dla GD z datą 01.2023 o 12% przez rozporządzenie. Bez rekompensat? [negatywne]

Wg. kalkulacji PGE i TPE, gospodarstwa domowe zapłacą o 120 PLN mniej za energię el. w 2023r.

ENERGETYKA

Opóźnienia notyfikacji umowy społecznej?

Na konferencji MAP powiedział, że „strona polska nie jest zadowolona z tempa prac nad notyfikacją umowy społecznej, czyli porozumienia z kwietnia 2021 r., które określa tempo i zasady wygaszania polskich kopalń węgla do 2049 r.”. Polska obecnie czeka na pytania doprecyzowujące od KE. Wg. MAP, „KE może celowo spowalniać proces notyfikacji, by w ten sposób „wywierac presję na wyborców w Polsce”...” – Polityka Insight

POLENERGIA (Kupuj; 96,9 PLN)

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF w związku z emisją akcji

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT (Trzymaj; 108,3 PLN)

Zmiana prezentacji wyniku z przejęcia Lotos Terminale i EBITDY w 2Q23r. [neutralne]

- W związku z przeglądem SF przez biegłego rewidenta, UNT podjął decyzję o zmianie sposobu prezentacji i szacowania wstępnego rozliczenia transakcji nabycia akcji Lotos Terminale.
- Pierwotnie UNT szacował zysk z okazjonalnego nabycia podmiotu w kwocie 494 mln PLN. Obecnie UNT uznał, że rozliczy transakcję przez bilans, jako zmniejszenie rzeczowych akt. trwałych (tymczasowo, do czasu ostatecznego rozliczenia transakcji). Z uwagi na regulę ostrożnościową, zdecydowano też o zmianę wyboru źródła danych o rzeczowych aktywach trwałych, z danych skonsolidowanych na jednostkowe.
- W związku ze zmianą podejścia, tymczasowy, wstępny wynik z rozliczenia transakcji wynosi 216 mln PLN (poprzednio informowano o 494 mln PLN). W związku z tym EBITDA w 1H23r. wynosi 197 mln PLN (i nie uwzględnia rozliczenia transakcji), a w 2Q23r. 82,4 mln PLN (poprzednio 573 mln PLN EBITDA raportowanej). Wynik na okazynym nabyciu zostanie skonsolidowany dopiero po zakończeniu rozliczenia transakcji.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	818,2	931,0	976,4	1022,6	119%
WIG20	656,7	724,5	772,9	817,6	118%
WIG40	144,8	144,8	144,8	144,8	100%
sWIG80	29,3	35,5	41,5	51,4	142%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	88,6	TPE	14,4	SNT	3,2
PKO	73,3	BDX	7,3	COG	2,5
DNP	56,2	CCC	7,2	1AT	1,9
ALE	50,7	TEN	7,1	BOS	1,9
PZU	44,6	XTB	4,9	PXM	1,9
KGH	38,9	MIL	4,8	GRX	1,5
CDR	38,3	HUG	3,3	DAT	1,3
KTY	37,1	ENA	3,2	RBW	1,2
PEO	34,2	BFT	3,0	PLW	1,1
LPP	31,3	CIE	2,7	ECH	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	179%	DVL	277%	BOS	1134%
CPS	129%	TEN	204%	1AT	379%
LPP	125%	11B	147%	ECH	359%
ALE	111%	GEA	129%	OND	280%
KTY	111%	CIE	126%	STX	255%
CDR	104%	DOM	115%	CTX	221%
ACP	103%	LVC	97%	ASE	217%
PKO	99%	CCC	95%	RVU	216%
PGE	94%	MIL	94%	DAT	210%
SPL	94%	BHW	83%	XTP	200%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	38,0	2,0%	ACP	74,8	-3,0%
KGH	111,9	1,5%	CPS	13,1	-2,5%
CDR	156,3	1,4%	PZU	38,5	-1,7%
KRU	408,0	1,3%	ALE	31,5	-0,8%
SPL	358,8	1,1%	PCO	30,7	-0,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TEN	91,4	5,2%	XTB	31,4	-2,7%
ATT	24,6	1,8%	CIG	5,9	-2,6%
TPE	3,9	1,6%	BDX	408,5	-2,2%
DVL	5,2	1,6%	MIL	5,5	-1,9%
BFT	1 855,0	1,4%	CAR	577,0	-1,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
1AT	68,0	7,9%	OND	10,4	-5,9%
ASE	46,9	4,5%	DAT	58,6	-5,0%
XTP	178,5	4,4%	COG	7,3	-4,2%
PXM	4,2	4,1%	SEL	24,5	-3,9%
PBX	19,8	3,7%	SNT	65,2	-3,6%

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Spółka przeprowadzi emisję obligacji na okaziciela serii F do końca IV kwartału 2023 roku
Zarząd spółki wstępnie szacuje, że wartość rozważanej emisji obligacji wyniesie ok. 400mln PLN.

TELEKOMUNIKACJA

Polkomtel, Orange Polska, P4 i T-Mobile Polska zakwalifikowane do II etapu aukcji 5G – UKE

GAMING

PCF GROUP

Rejestracja w KDPW 2 510 904 akcji zwykłych na okaziciela serii G

CI GAMES

Podsumowanie wywiadu z prezesem – Strefa Inwestorów

- Data premiery LOTF (13 października) jest ostateczna
- W październiku planowana pierwsza publiczna prezentacja danych sprzedażowych LOTF
- Gra uzyskała certyfikację na konsole, obecnie zespół Hexworks szlifuje grę i pracuje nad aktualizacją, która będzie dostępna na premierę gry
- CIG jest zadowolony z jakości zarówno na PC jak i konsolach
- Gra ma być dostępna w trybie 60 klatek na sekundę.
- Metryki takie jak poziom WishList Steam, liczba wyświetleń poszczególnych trailerów i materiałów z gry oraz sentyment po stronie graczy są bardzo zadowalające
- Spółka ma konserwatywne oczekiwania jeśli chodzi o sprzedaż preorderów
- CIG zakłada, że około 50% sprzedaży przypadnie wersji na PC
- Największe uderzenie kampanii marketingowej jeszcze przed premierą

STARWARD INDUSTRIES

KNF zatwierdził prospekt Starward Industries zw. z planami przeniesienia notowań spółki na rynek regulowany GPW

- Do obrotu na rynku regulowanym zostaną dopuszczone wszystkie akcje Spółki
- Na podstawie prospektu nie będzie prowadzona żadna oferta akcji

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 221 PLN)

CTX wybrał Wedbush na wyłącznego, strategicznego doradcę finansowego i rozpoczął współpracę z MSQ Ventures na rynku w Chinach [pozytywne]

- Spółka rozszerzyła zakres współpracy z Wedbush Securities Inc. z siedzibą w USA, który został wyłącznym, strategicznym doradcą finansowym Captor Therapeutics z wyłączeniem transakcji licencyjnych obejmujących obszar Chin. W możliwych transakcjach licencyjnych z podmiotami z tzw. obszaru „Greater China” spółce będzie doradzać firma MSQ Ventures.
- W ramach współpracy z Wedbush Spółka będzie rozważała szereg możliwych strategicznych kierunków rozwoju, które mogą obejmować zawarcie transakcji licencyjnej lub partneringowej dotyczącej aktywów Spółki (w tym w szczególności obecnych projektów badawczo-rozwojowych Spółki), transakcję strategiczną dotyczącą akcji lub aktywów CTX bądź przeprowadzenie transakcji o innej strukturze.
- Nowa współpraca z MSQ Ventures ma na celu wykorzystanie ugruntowanego doświadczenia firmy w zawieraniu umów dotyczących opieki zdrowotnej z podmiotami tzw. obszaru „Greater China” obejmującego Chiny, Tajwan, Hong-Kong oraz Makau.

MEDICALGORITHMICS

Nową osobą odpowiedzialną za obszar sprzedaży w spółce z dniem 1 października 2023 roku zostanie p. James Landis

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Uruchomienie nowej metody dostaw do Czech – Allegro International Delivery

Metoda łączy najlepsze rozwiązania transportowe od lokalnych partnerów –InPostu oraz należącego do Allegro czeskiego przewoźnika - WejDo.

PEPCO GROUP (Kupuj; 50 PLN)

Trevor Masters zrezygnował ze stanowiska CEO, lekkie obniżenie guidance'u [lekkie negatywne]

- Do czasu wyboru nowego CEO, rolę tę obejmie Andy Bond, przewodniczący rady dyrektorów;
- Grupa spodziewa się, że EBITDA 2022/23 będzie „nieco niższa od pierwotnych założeń, co jest efektem słabszych od oczekiwanych wyników sprzedaży”.

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)

Podpisanie z Capital Park umowy na wynajęcie powierzchni w Fabryce Norblina w Warszawie pod pierwszy sklep stacjonarny

- Sklep zajmie powierzchnie łącznie blisko 2,5 tys. m²;
- Otwarcie zaplanowane jest na I połowę 2024 roku;
- Umowa została podpisana na 7 lat.

EUROCASH (Zawieszona)

Grupa planuje dalsze inwestycje w platformę eurocash.pl

Eurocash.pl to platforma zakupowa B2B, z której korzysta obecnie 45 tys. sklepów i punktów gastronomicznych.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**

Umowa na modernizację stadionu w Ząbkowicach Śląskich za 19,2mln PLN brutto

Inwestycja ma zostać zrealizowana do końca 2024 roku.

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Spółka wraz z The Heart i p. Tomaszem Mikodą uruchamiają platformę do zarządzania nieruchomościami – Flatte

Platforma działalność rozpocznie od Warszawy i Wrocławia. W dalszych planach jest Łódź i inne miasta w Polsce.

POLIMEX-MOSTOTAL

Zawarcie umowy z Hitachi Zosen Inova AG na wykonanie stalowej konstrukcji za kwotę 19,9mln EUR netto

RAFAKO

Spółka zawarła ugodę dotyczącą budowy bloku na Litwie

Łączna wysokość odszkodowania należnego zamawiającemu od Rafako wyniesie blisko 30mln EUR.

POZOSTAŁE**INPOST (Kupuj; 13 EUR)**

Spółka podpisała umowę na instalację paczkomatów na stacjach paliw sieci Repsol w Hiszpanii

- Na koniec czerwca InPost miał w Hiszpanii 372 paczkomaty i 4,7 tys. punktów PUDO
- Repsol ma w Hiszpanii ponad 3,3 tys. stacji paliw.

POZOSTAŁE INFORMACJE**DĘBICA: Zawarcie umowy pożyczki z Goodyear S.A. w łącznej kwocie 220mln PLN**

- Umowa w kwocie 150mln PLN ma być zawarta w dniu 20 września 2023 roku na okres jednego roku, druga umowa pożyczki w kwocie 70mln PLN w dniu 22 września na okres do 1 kwietnia 2024 roku ;
- Oprocentowanie obu pożyczek wynosi WIBOR1Y +0,45% w skali roku.

ENERGOINSTAL: Spółka zależna Enitec podpisała umowę ramową oraz tzw. dodatek budowlany z Last Energy w sprawie wykonania modułu prototypowego do małych reaktorów jądrowych

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 11,7mln PLN, -9% r./r

YTD 102,7mln PLN, -2% r./r.

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 3,6mln PLN, +6% r./r.

YTD 31,3mln PLN, +13% r./r.

SECO/WARWICK: Backlog grupy wynosił 524,4mln PLN na koniec czerwca 2023 roku, o 8,6mln PLN więcej niż rok wcześniej

XTPL: Zawarcie z Detekt Technology Inc. umowy niewyłącznej dystrybucji rozwiązań technologicznych spółki na Tajwanie

INSIDER TRADING**COGNOR HOLDING**

Wiceprezes zarządu sprzedał 40 tys. akcji @ 7,67 PLN.

SOPHARMA

Donev Investmnts Holding AD kupił 2 tys. warrantów @ 1,14 BGN.

SOPHARMA

Telso AD sprzedało 2 tys. warrantów @ 1,14 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 10 tys. akcji @ 6,20 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 13 tys. akcji @ 6,20 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI WŁASNYCH

AB

Nabycie 13,7 tys. akcji @ 66,11-67,98 PLN.

AMREST

Nabycie 58,5 tys. akcji @ 6,502-6,802 PLN.

MERCOR

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 24,83-24,88 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BIG CHEESE STUDIO

Rezygnacja p. Łukasza Dębskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

TERMO-REX

Rezygnacja p. Jarosława Żemły z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GRUPA PRACUJ

Zmniejszenie zaangażowania przez TCV Luxco Perogie Sarl z 12,65% do 6,80% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 5 tys. @ 383,70
% kapitału: 0,01

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 17 tys. @ 5,20
% kapitału: 0,04

OBLIGACJE

KREDYT INKASO

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii O1 o wartości nominalnej 50mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 5,5%. Wykup obligacji nastąpi w dniu 4 października 2027 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

QUERCUS TFI: Zgłoszenie przez p. Sebastiana Buczka projektu uchwał dotyczących powołania członka zarządu i zmian w statucie spółki

NWZA jest zwołane na dzień 2 października 2023 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 12 wrzesień 2023	
PANOVA	Dzień dywidendy (0,65 PLN na akcję)
środa, 13 wrzesień 2023	
STALPROFIL	Dzień wypłaty dywidendy (0,74 PLN na akcję)
BIOGENED	Dzień dywidendy (0,40 PLN na akcję)
czwartek, 14 wrzesień 2023	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,5 PLN na akcję)
IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,40 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	ENA, LWB, AMB, RVU	APR, ARH, PBX, RLP, UNT, WLT, WTN	AMC, NWG
18-22	SKA	BMC, SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE, MLS	LPP, CRJ, ECH, MFO, PCF	VOT
25-29	BBT	PGE, ANR	ATT, BML, SLV, ALL, FRO, SPR	ALE, ZEP	DVL, MOC, MRC, KGL, RBW
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06	PLW, CDL, CRI				
09-13			CCC	PCO	
16-20			KTY		
23-27	OPL	ASE		ABS	
30-31	BDX	COG, BIO, MOC			
LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, ALL, RVU, SCP		

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	68,0	49,8	37%	6 499	3,0	4,4	5,3	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	61,4	42%	9 067	6,7	5,4	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	82,2	31%	10 740	5,7	8,0	9,8	1,2	1,2	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	194	27%	25 291	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	400	30%	16 973	19,5	5,6	6,5	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,5	25%	6 624	16,2	9,4	6,1	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	99,7	31%	26 174	4,4	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,1	31%	43 925	8,6	5,8	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	359	33%	36 666	8,7	8,6	7,6	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	408	23%	7 882	8,2	7,1	6,2	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	38,5	16%	33 237	6,8	7,1	7,6	2,5	2,6	2,5	37%	37%	34%	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	703	700	0%	1 692	70,7	10,9	15,6	57,1	6,6	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	68,0	10%	1 101	6,1	6,4	6,1	5,1	5,0	4,0	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	31,0	0%	285	10,6	8,9	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,5	40%	33 319	37,5	22,0	15,9	15,9	11,7	9,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	28,5	7%	718	12,5	10,9	10,0	6,2	5,3	4,8	4%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	80,2	36%	624	11,1	7,1	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		29,9	-	6 565	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	34,9	29%	628	22,5	14,4	11,3	10,8	8,9	7,5	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,2	29%	698	4,4	4,3	3,0	4,5	3,6	2,7	4%	8%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	13,9	134%	966	3,4	4,5	5,0	2,4	2,7	2,6	19%	9%	7%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,5	6%	219	11,0	9,5	8,5	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,5	1%	1 387	14,7	13,8	12,9	9,5	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,8	15%	6 204	12,5	12,1	11,7	2,5	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,9	11%	2 434	12,7	12,5	11,8	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	68,0	-4%	2 939	9,6	11,0	8,1	7,6	9,2	6,3	7%	5%	6%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	19,8	42%	2 581	11,7	9,1	7,8	9,0	7,7	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,6	-3%	2 444	---	204,4	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 855	8%	5 442	18,1	14,7	12,8	8,7	8,1	7,3	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,9	10%	161	14,9	12,8	10,2	5,3	3,3	2,5	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	409	8%	10 429	18,2	16,9	18,7	8,9	7,8	8,4	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	120	84%	500	---	---	56,8	---	---	33,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		43,4	-	2 988	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	156	-18%	15 611	43,6	60,1	61,7	26,5	39,7	39,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,6	57%	795	---	---	---	298,3	37,9	22,0	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	46,1	-3%	2 427	22,0	8,7	10,3	5,2	4,9	4,6	12%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	142	24%	1 151	11,7	10,5	10,0	4,1	3,2	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,6	16%	357	14,3	9,9	8,4	5,1	4,6	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	80,0	31%	1 134	25,2	18,0	15,0	15,2	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,1	38%	8 365	22,0	11,4	7,7	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	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	5,2	5%	2 341	11,1	10,5	9,1	9,9	8,2	7,2	8%	6%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	382	7%	37 481	26,7	21,3	16,8	17,2	14,6	12,1	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	165	0%	4 240	11,2	13,9	9,5	8,8	10,8	7,1	7%	7%	6%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,7	18%	1 919	11,7	6,3	5,4	10,7	7,1	5,3	11%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,2	18%	503	18,1	11,0	9,5	7,1	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,5	48%	3 981	2,6	5,5	4,8	2,5	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	45,1	49%	791	3,9	4,2	3,9	4,0	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16	-	2 171	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,3	34%	1 922	8,9	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,5	10%	82	12,5	11,6	10,6	8,4	6,9	5,9	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,0	10%	637	10,7	7,7	7,0	7,3	5,9	5,6	5%	5%	8%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		25,9	-	620	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,9	30%	1 549	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,7	12%	4 007	22,0	17,4	14,8	14,3	12,0	10,2	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,4	2%	3 580	25,9	9,2	9,3	28,0	15,8	15,6	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	26,3	30%	1 765	5,9	7,0	7,4	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,6	12%	26 954	39,7	23,0	16,7	12,8	9,8	7,9	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	577,0	49%	8 175	9,0	7,8	7,0	7,1	6,4	5,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	38,0	14%	4 460	1,8	4,7	6,7	0,0	0,4	0,7	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	637,5	-15%	6 152	12,9	12,7	11,7	9,1	8,7	8,4	10%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	111,9	-16%	22 380	57,1	14,7	14,6	7,1	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 440	34%	24 934	17,6	13,1	11,1	8,9	7,0	5,9	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		18,0	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	88,0	14%	588	9,7	7,8	6,8	5,7	5,0	4,7	13%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	14	87%	92	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,4	51%	214	13,1	7,0	5,1	7,4	5,5	4,9	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	42%	647	4,7	4,5	4,8	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	81	49%	2 145	7,0	5,3	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,3	17%	358	---	4,8	4,3	---	4,3	3,3	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	739	29%	3 257	19,3	17,2	14,7	10,2	8,6	7,8	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,7	7%	839	10,9	9,6	6,8	7,0	6,3	5,2	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,4	27%	569	29,0	49,6	105,2	13,7	18,9	26,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	44	36%	615	13,5	13,4	11,5	7,5	6,9	6,4	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,2	17%	9 446	11,0	10,6	10,9	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	58,5	20%	67 892	3,4	4,4	5,5	1,7	2,0	2,4	9%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,3	-	1 483	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	30,7	63%	17 653	20,6	14,1	12,2	7,3	5,7	5,0	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,6	46%	17 106	3,9	5,5	4,5	2,9	3,6	3,1	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	412	12%	2 716	15,1	12,7	12,4	12,2	10,3	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	78	25%	5 191	19,7	15,1	13,5	11,7	9,6	11,9	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	60,3	42%	1 394	---	---	7,3	---	---	4,4	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	37,9	72%	552	4,4	6,3	6,1	3,1	4,5	4,2	13%	10%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,9	38%	451	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	165,0	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	65,2	46%	1 197	33,3	17,0	13,3	15,4	9,4	7,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,0	11%	998	39,1	27,5	20,2	22,0	16,6	12,9	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	234	63%	1 303	4,2	5,6	8,1	0,7	0,8	0,8	6%	6%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,8	-	3 879	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	74,2	15%	936	15,9	12,8	10,6	8,9	8,2	6,8	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	65,2	36%	556	7,9	8,0	8,0	1,8	1,2	0,6	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,9	33%	6 749	2,3	5,8	3,2	3,5	4,6	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		91,4	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,4	-2%	424	7,1	12,8	7,1	0,5	1,7	2,0	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,5	23%	486	7,3	6,5	6,1	4,9	4,9	4,6	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108	95,7	13%	785	4,1	6,9	6,6	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	835	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	7,9	15%	479	10,7	7,8	5,2	5,8	5,4	4,5	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	35,5	49%	652	8,2	7,4	6,8	5,6	5,1	4,7	9%	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	31,4	44%	3 686	4,6	5,8	5,4		2,1	2,6	2,1	15%	16%	13%	-

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



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. Mogińska 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.