

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

BOGDANKA: Wyniki za 2Q23r. [neutralne]

AMBRA: Wyniki IV kw.'22/23: EBITDA 18% powyżej naszych prognoz z uwagi na dodatni efekt pozostałej dział. oper. w kwocie +1,9mln PLN [pozytywne]

MFO: Wstępne wyniki II kw.'23 [negatywne]

BRAND24: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

MEX POLSKA: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wolumeny w sierpniu [lekko pozytywne]

TMT

COMARCH: Spółka uzyskała od Krakowa zobowiązanie w sprawie inwestycji w infrastrukturę Cracovii

GAMING

RYNEK GIER: Przejęcie Techlandu pod rządową lupą – *Puls Biznesu*

BIOTECH

MABION: Spółka chce zakończyć modernizację zakładu w '23; planuje 53-58 mln zł CAPEXU na H23- podsumowanie konferencji wynikowej

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Rezygnacja p. Alvise Favara z pełnienia funkcji członka zarządu

PEPCO GROUP: Porozumienie w sprawie przejęcia umów leasingu do 71 sklepów od administratora Wilko Store w UK [neutralne]

AB: Tegoroczne debiuty produktów marki Apple – ceny w Polsce niższe niż przed rokiem

WOJAS: Przychody ze sprzedaży za sierpień'23: 36,4mln PLN (+53,1% r./r., YTD +29,9% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX / ORLEN: Orlen wybrał Budimex na wykonawcę lądowej części terminalna instalacyjnego w Świnoujściu

ERBUD: Zawarcie umowy na realizację VIIA inwestycji Port Popowice we Wrocławiu o wartości 97,6mln PLN netto

PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 1mln EUR

PEKABEX: Spółka włączy się w realizację projektu OKAM na terenach po fabryce FSO w Warszawie

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Zawarcie z KGHM Polska Miedź umowy sprzedaż blisko 50 MW projektów PV za kwotę 210mln PLN

AMBRA: Zarząd zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę 1,10 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy 2022/23

MANGATA: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

RYNEK KOLEJOWY: PKP PLK przesuwa część inwestycji na nową perspektywę – *Puls Biznesu*

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

BOGDANKA

Wyniki za 2Q23r. [neutralne]

LWB - mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23w	2Q23P
Przychody	731	568	422	941	884	21%	-6%	884	1 187
Produkcja węgla handl. (mln ton)	2,76	1,59	1,24	1,62	1,64	-40%	1%	1,65	1,65
Sprzedaż węgla handl. (mln ton)	2,52	1,92	1,24	1,58	1,48	-41%	-6%	1,48	2,00
Impl. cena sprzedaży (PLN/t)	282	288	323	579	598	112%	3%	581	581
Impl. cena sprzedaży (PLN/GJ)	13,2	13,4	15,1	27,0	27,8	112%	3%	27,1	27,1
EBITDA	334,6	60,8	-66,4	291,6	241,2	-28%	-17%	241,2	545,8
EBIT	232,3	-37,9	-173,7	155,8	119,1	-49%	-24%	119,1	438,6
Zysk netto	192,6	-25,8	-134,6	126,4	99,5	-48%	-21%	99,4	355,2
Marża EBITDA	46%	11%	-16%	31%	27%			27%	46%
Marża EBIT	32%	-	-	17%	13%			13%	37%
Marża zysku netto	26%	-	-	13%	11%			11%	30%
P/E LTM	2,2	2,7	6,4	7,1	17,3				
EV/EBITDA LTM	0,5	0,4	1,1	1,1	1,0				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 2Q23w - wyniki wstępne

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. OCF wyniósł w 2Q 349 mln PLN, CF inw. -184 mln, a gotówka netto wzrosła z 441 mln do 605 mln PLN q/q. Wynik EBIT i zysk netto są dodatkowo obciążone komunikowanym wcześniej odpisem. Wydzwięk wyników jest negatywny, co rynek już zdyskontował.

AMBRA (Kupuj; 27,2 PLN)

Wyniki IV kw.'22/23: EBITDA 18% powyżej naszych prognoz z uwagi na dodatni efekt pozostałej dział. oper. w kwocie +1,9mln PLN [pozytywne]

mln PLN	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	Y/Y	Q/Q	4Q22/23P	Kons.
Przychody	179,5	188,4	336,7	158,8	191,9	7%	21%	194,9	b.d.
EBITDA	17,0	26,0	65,8	14,4	21,8	28%	52%	18,5	b.d.
EBIT	10,7	19,2	59,2	6,9	14,5	36%	112%	11,4	b.d.
Zysk netto	6,6	11,0	37,8	2,6	10,0	52%	283%	6,3	b.d.
P/E 12M trailing	11,6	11,6	10,9	10,3	9,8				
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	6,0	6,0	5,3	5,2				
przychody r/r	17%	17%	10%	22%	7%			9%	
marża EBITDA	9,5%	13,8%	19,5%	9,0%	11,4%			9%	
marża EBIT	5,9%	10,2%	17,6%	4,3%	7,6%			6%	
marża netto	3,7%	5,9%	11,2%	1,6%	5,2%			3%	

Źródło: spółka, Trigon DM

MFO (Kupuj; 48,9 PLN)

Wstępne wyniki II kw.'23 [negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	1H23
Przychody	295,3	187,2	145,2	151,7	144,1	-51%	-5%	143,3	295,8
EBITDA	37,0	-4,9	-14,8	5,7	0,2	-	-96%	5,8	
EBIT	35,4	-6,6	-16,6	3,6	-1,9	-	-	4,0	1,7
Zysk netto	28,5	-4,0	-16,7	1,4	-8,3	-	-	2,2	-6,9
P/E 12M trailing	1,9	4,1	9,8	26,0	-				
EV/EBITDA 12M trailing	1,5	3,0	5,7	9,3	-				
zmiana przychodów r./r.	26%	-42%	-43%	-49%	-51%				
marża EBITDA	12,5%	-	-	3,8%	0,1%			4,1%	-
marża EBIT	12,0%	-	-	2,4%	-			2,8%	0,6%
marża netto	9,6%	-	-	0,9%	-			1,5%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spółka zwraca uwagę na „drastyczny spadek popytu na wyroby budowlane w okresie sprawozdawczym, (...) spadek zużycia jawnego stali w Polsce o blisko 20% r/r, a w Niemczech o blisko 30%, (...) wzmocnienie presji płacowej i wzrost kosztów działalności, (...) umacnianie się PLN względem EUR, osłabiające pozycję eksportową i wpływające na rentowność sprzedaży. Obserwowano również powrót do konkurencyjnej najniższej ceną, (...) nie tylko wśród polskich producentów wyrobów stalowych. (...) w rezultacie wolumeny sprzedaży Spółki spadły o blisko 40%”

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 560	0,1%	-5,6%	33%
WIG20	1 950	0,4%	-7,4%	28%
mWIG40	5 040	-0,7%	-4,7%	29%
sWIG80	21 207	0,0%	-1,1%	27%
S&P 500	4 462	-0,6%	0,0%	13%
NASDAQ 100	15 290	-1,1%	1,7%	27%
STOXX Europe 600	455	-0,2%	-0,8%	8%
DAX	15 716	-0,5%	-0,7%	19%
FTSE 100	7 528	0,4%	0,0%	2%
Nikkei 225	32 757	1,0%	0,9%	14%
Shanghai Comp	3 116	-0,2%	-2,3%	-5%
BIST30 Turcja	8 599	-0,2%	2,6%	129%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,1%	9,3	-15,9	-113
Rent. obl. 10Y	5,6%	9,9	10,7	-26
WIBOR 3M	5,9%	-7,0	-83,0	-126

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,34	0,1%	5,9%	-9%
EUR/PLN	4,66	0,0%	4,5%	-1%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-1,5%	8%
GBP/PLN	5,42	-0,1%	-4,5%	0%
CNY/PLN	0,60	-0,2%	-5,5%	14%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 915	-0,1%	0,1%	12%
Srebro (USD/toz)	22,9	-0,9%	1,2%	18%
Platyna (USD/toz)	908	-0,5%	0,4%	3%
Miedź (USD/t)	8 391	-0,1%	1,2%	5%
Cynk (USD/t)	2 479	-1,2%	3,4%	-22%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 220	-1,3%	5,2%	14%
Aluminium (USD/t)	2 197	-0,4%	1,0%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-6,1%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 236	2,2%	-5,6%	-45%
Molibden (USD/lb)	24,4	-0,4%	-5%	51%
Nikiel (USD/t)	19 923	-2,7%	-1,6%	-19%
Ruda żelaza (USD/t)	120	-0,5%	14,8%	18%
HCC (USD/t)	288	2,0%	13%	3%
HRC UE (EUR/t)	660	0,8%	0,0%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl)	92,3	0,3%	6,4%	-1%
CO2 (EUR/t)	81,08	-0,7%	-6,5%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,1%	-0,9%	-67%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	34,7	-4,8%	-2,9%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	128	-2,4%	-5,2%	-73%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	629	-0,1%	0,7%	-65%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	70	-15,0%	-57,4%	-42%
Shanghai Freight Index	999	-3,3%	-3,9%	-65%

BRAND24

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 13,1mln PLN, +27,2% r./r.;
- EBITDA 4mln PLN, +53,8% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 2,7mln PLN, +92,8% r./r..

MEX POLSKA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 44,6mln PLN, +27% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 2,4mln PLN, +39% r./r.;
- Zysk netto 1,6mln PLN, +151% r./r..

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Wolumeny w sierpniu [lekkie pozytywne]

- Wolumen produkcji w nawozach azotowych wzrósł w sierpniu do 251 tys. ton vs. 151 tys. w lipcu (i 239 tys. rok temu). Wolumen w nawozach wieloskładnikowych wzrósł z 47 tys. do 54 tys. ton (vs. 72 tys. rok temu).
- W chemii, wzrosła produkcja mocznika z 63 tys. w lipcu do 86 tys. ton w sierpniu (vs. 67 tys. rok temu). W alkoholach OXO produkcja wyniosła 5 tys. ton (vs. 2 tys. w lipcu i 4 tys. rok temu).
- W tworzywach, produkcja poliamidu wyniosła 7 tys. ton (vs. 8 tys. w lipcu i 11 tys. rok temu).

TMT

COMARCH (Kupuj; 175 PLN)

Spółka uzyskała od Krakowa zobowiązanie w sprawie inwestycji w infrastrukturę Cracovii

Od tego m.in. warunku spółka uzależniła odkupienie należących do miasta akcji klubu.

VERCOM

Podsumowanie wywiadu z prezesem

- Vercom uruchomił hiszpańskojęzyczną wersję swojego produktu i zakłada, że istotny procent nowych klientów będzie hiszpańskojęzyczny
- Spółka nadal chce się dywersyfikować pod względem geograficznym
- W kolejnym roku dywidenda ma być nominalnie wyższa
- Spółka chce rozwijać produkty z klasy marketing automation
- Struktura zatrudnienia ma pozostać bez zmian
- Produkty Vercomu oferowane na rynku są bardziej atrakcyjne cenowo niż konkurentów i przez to są lepiej dopasowane na rynki hiszpańskojęzyczne
- Na przełomie 2024/2025 oczekiwany kolejny duży ruch po stronie M&A. Obecnie focus na generację gotówki i spadek zadłużenia

GAMING

RYNEK GIER

Przejęcie Techlandu pod rządową lupą – Puls Biznesu

- Transakcja przejęcia większościowego pakietu Techland (ok. 67% wg. austriackiego urzędu ochrony konkurencji) zostanie prawdopodobnie zbadana przez UOKiK
- Argumentów prawnych do jej ewentualnego zablokowania nie widać
- Źródła informują, że finalizacja transakcji spodziewana jest w najbliższych dniach i podlega analizie prawnej wyłącznie w Austrii

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	761,3	928,3	968,6	1018,6	127%
WIG20	631,4	723,7	765,7	814,3	121%
WIG40	144,6	144,6	144,6	144,6	100%
sWIG80	30,2	35,5	41,1	51,2	136%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	114,3	LVC	16,3	SHO	5,3
PKN	114,1	BDX	16,3	MLS	2,7
PZU	77,9	TPE	9,1	COG	2,4
KGH	67,6	XTB	8,2	PXM	1,9
PEO	66,2	CCC	6,8	MRB	1,9
PCO	57,6	CIG	3,8	SNT	1,7
DNP	54,2	MIL	3,8	PLW	1,3
ALE	47,3	TEN	3,3	KGN	1,2
LPP	42,7	BFT	3,0	DAT	1,1
CPS	42,0	MAB	2,9	1AT	1,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	317%	MAB	547%	SHO	1385%
CPS	237%	LVC	522%	KGN	607%
LPP	160%	GEA	504%	MGT	456%
PKO	147%	BHW	135%	MLS	318%
SPL	141%	ZEP	119%	SPR	291%
PEO	128%	PKP	103%	OND	255%
PZU	124%	ATC	102%	BOW	242%
KGH	117%	BMC	98%	SCP	199%
ACP	114%	TEN	92%	CBF	192%
KRU	111%	CCC	87%	DAT	180%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
PZU	39,6	2,8%	PCO	28,5	-7,2%
KTY	653,0	2,4%	CPS	12,7	-3,1%
KRU	415,0	1,7%	LPP	13 250,0	-1,4%
PGE	7,7	1,4%	DNP	377,4	-1,3%
PKN	59,2	1,2%	SPL	358,4	-0,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
PKP	15,4	3,6%	GEA	3,2	-4,2%
MAB	18,5	3,1%	CIG	5,7	-3,5%
XTB	32,3	3,0%	ING	188,0	-3,3%
ATC	14,3	2,3%	GPP	57,0	-2,9%
EAT	30,5	1,8%	BFT	1 805,0	-2,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
KGN	37,7	9,3%	MLS	66,5	-5,0%
SHO	37,0	5,7%	WTN	34,3	-3,4%
MRB	7,4	5,2%	SNT	63,2	-3,1%
CTX	125,5	4,6%	MGT	85,5	-2,8%
SCP	172,0	4,2%	PCE	12,3	-2,8%

BIOTECH

MABION (Zawieszona)

Spółka chce zakończyć modernizację zakładu w '23; planuje 53-58 mln zł CAPEXU na H23- podsumowanie konferencji wynikowej.

- **Guidance wyników:** MAB podtrzymuje potencjał rocznych przychodów w latach 2023-2027 na poziomie 150-200mln PLN, a od 2024 roku marżę EBITDA na poziomie 20-30%. Spółka zakłada, że współpraca z NVAX będzie przebiegać zgodnie z ustaleniami umowy do końca 1H24.

- **Rozbudowa mocy produkcyjnych:** w zakładzie Mabion I w Konstancynie Łódzkiej trwa przerwa produkcyjna i rozpoczęta kompleksowa modernizacja strefy wytwarzania – doposażenie i rozbudowa mocy. Prace budowlane powinny zakończyć się do 4Q23, kolejnym etapem będą działania kwalifikacyjne i przekazywanie strefy wytwarzania do użytkowania. Spółka zakłada gotowość do realizacji usług wytwórczych na koniec 4Q23.

- Nakłady inwestycyjne w 2H23 mają wynieść 53-58mln PLN. W pierwszym półroczu CAPEX wyniósł 6,7mln PLN. Spółka ma zabezpieczone środki na realizację inwestycji w postaci własnej gotówki oraz kredytu z EBOR na kwotę 15mln USD.

- **Pozyskiwanie nowych kontraktów:** Spółka odbyła szereg spotkań dot. możliwości nawiązania nowych współprac CDMO. Główne rynki, na których poszukiwani są klienci, to Ameryka Północna oraz UE wraz z Wielką Brytanią. Mabion podtrzymuje cel pozyskania nowych klientów jeszcze w tym roku.

- Pipeline większości potencjalnych nowych klientów opiera się na lekach biologicznych na wczesnej fazie rozwoju, na chwilę obecną MAB nie prowadzi rozmów dot. produkcji innych szczepionek.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Rezygnacja p. Alvise Favara z pełnienia funkcji członka zarządu

PEPCO GROUP (Kupuj; 50 PLN)

Porozumienie w sprawie przejęcia umów leasingu do 71 sklepów od administratora Wilko Store w UK [neutralne]

- Nowe lokalizacje będą funkcjonować pod szyldem Poundland;

- Sfinalizowanie przeniesienia umów leasingu powinno nastąpić wczesną jesienią, przed kluczowym sezonowo okresem sprzedażowym;

AB (Kupuj; 75 PLN)

Tegoroczne debiuty produktów marki Apple – ceny w Polsce niższe niż przed rokiem

- Podstawowa wersja iPhone 15 (128 GB) będzie kosztować w Polsce 4699 PLN podczas gdy bazowa wersja iPhone'a 14 (128 GB) w dniu zeszłorocznego debiutu kosztowała 5199 PLN;

WOJAS

Przychody ze sprzedaży za sierpień'23: 36,4mln PLN (+53,1% r./r., YTD +29,9% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN) / ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Orlen wybrał Budimex na wykonawcę lądowej części terminalna instalacyjnego w Świnoujściu

- Docelowo terminal ma umożliwić instalację ponad 80 turbin wiatrowych rocznie i będzie w stanie obsłużyć projekt Baltic Power.

- Prace budowlane rozpoczną się w październiku, a zakończą na przełomie '24 i '25.

ERBUD (Kupuj; 50 PLN)

Zawarcie umowy na realizację VIIA inwestycji Port Popowice we Wrocławiu o wartości 97,6mln PLN netto

Termin oddania inwestycji to 5 maja 2025 roku.

PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 1mln EUR

PEKABEX

Spółka włączy się w realizację projektu OKAM na terenach po fabryce FSO w Warszawie

- Powierzchnia użytkowa terenu szacowana jest na 700 tys. mkw., a mieszkaniowa niemal 440 tys. mkw.

- Docelowo ma powstać ok. 12 tys. mieszkań i ok. 13 tys. nowych miejsc pracy;

- Pierwszy etap ma ruszyć w 2025 roku, a zagospodarowanie całego terenu ma zabrać ćwierć wieku.

PRZEMYSŁ

GRENEVIA (Kupuj; 4,5 PLN)

Zawarcie z KGHM Polska Miedź umowy sprzedaż blisko 50 MW projektów PV za kwotę 210mln PLN

- Transakcja będzie realizowana w 4 etapach w okresie od paź'23 do lut'24

AMBRA (Kupuj; 27,2 PLN)

Zarząd zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę 1,10 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy 2022/23

- Na wypłatę ma być przeznaczona kwota 25,2mln PLN;

- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję wypłaty dywidendy.

MANGATA (Trzymaj; 100 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Outlook

- Aktualizacja prognozy na 2023r: przychody poniżej 1mld, marża EBITDA 13-14%, netto marża 6-7,5% (poprzednio: przychody 1,1mld, marża EBITDA 14-15%, marża netto 7-8%)

- Zarząd ze spokojem patrzy na perspektywę kolejnych miesięcy, ale wyniki nie będą tak mocne jak w H2'22

- W segmencie motoryzacji pozyskano sporo nowych projektów (w okresie sty-sie zrealizowano cel całoroczny w zakresie pozyskania nowych nominacji 32mln PLN), które zapewniają dobry outlook także na przyszły rok

- Gorzej wyglądają perspektywy w segmencie rolniczym (kombajny, traktory, maszyny rolnicze), klienci sygnalizują ok. 6% spadek rynku w przyszłym roku. Spółka stara się minimalizować ten trend dzięki dywersyfikacji geograficznej klientów

#Procesy optymalizacyjne

- Spółka prowadzi szereg projektów optymalizacji procesowych: (1) na koniec gru'23 planowany jest ok. 17% spadek zatrudnienia względem gru'22; (2) armatura - centralizacja produkcji w 2 lokalizacjach (wyłączenie zakładu w Głuchołazach); (3) elementy złączne – planowana reorganizacja zakładu

- Elastyczność kosztowa organizacji powinna być już widoczna w wynikach Q3'23

#Automotive i komponenty

- Wolumeny spadły o ok. 14% r./r. w H1'23, głównie w obszarze hydrauliki (maszyny budowlane) i rolnictwa

#Elementy złączne

- Kolejne miesiące nie wyglądają już tak dobrze, rośnie presja cenowa, klienci oczekują redukcji cen, portfel zamówień wynosi 23mln PLN i jest istotnie niższy r./r.

- Odczuwalne spowolnienie na rynku budowlanym, częściowo rekompensowane inicjatywami prorozwojowymi w segmencie kolejowym, gdzie widać potencjał wzrostowy

#Armatura i automatyka

- Wolumeny spadły o ok. 23% r./r. w H1'23 z uwagi na obniżenie popytu rynkowego (zarówno OEM jak i Private Label), przy ok. 3% spadku przychodów

- Portfel zamówień na poziomie ok. 22mln PLN (~1,5mśc), klienci zaczęli ograniczać zakupy remontowe (zjawisko krótkoterminowe)

- Prowadzona jest reorganizacja sprzedaży i sieci dystrybucji – usprawnienie procesu obsługi klienta i ofertowania ma skutkować lepszą penetracją klientów

- Rozwój oferty produktowej o zawory bezpieczeństwa (standard ASME) do branży chemicznej, petrochemicznej i przemysłu naftowego

- Jednorazowe koszty związane z zamknięciem zakładu w Głuchołazach wyniosły 2,5mln PLN

#Finanse

- Tegoroczny capex wyniesie 65-70mln PLN (w tym nowa prasa w motoryzacji zapewniająca wzrost mocy o 10%, reorganizacja w elementach złącznych, zawory bezpieczeństwa w armaturze)

- Na br. zakontraktowano 78% energii elektrycznej (poprzednio 60% przy cenie 950 PLN/MWh)

- W lip-sie widoczny ok. 10% spadek cen stali względem czerwca (efekt widoczny w Q4'23)

- Spółka liczy na otrzymanie ok. 5-7mln PLN rekompensat za wyższe ceny energii elektrycznej

- Wielkość nakładów dedykowana pod M&A to ok. 100mln PLN

POZOSTAŁE

RYNEK KOLEJOWY

PKP PLK przesuwa część inwestycji na nową perspektywę – Puls Biznesu

- W nowym KPK zarezerwowano 6,6mld PLN na finansowanie opóźnionych zadań ze starej (2014-2023) perspektywy.

- Zadania te mają być finansowane głównie z programu FENIKS.

- Obecnie procedurą fazowania (umożliwiającą beneficjentom funduszy na dokończenie zadań w ramach kolejnego okresu budżetowania) objęte jest 8 inwestycji.

POZOSTAŁE INFORMACJE

COMPERIA.PL: Rozpoczęcie prac nad uruchomieniem działalności usług płatniczych poprzez utworzoną spółkę zależną

Comperia wniesie do spółki zależnej wkład 600tys. PLN na poczet objęcia udziałów w nowym podmiocie.

ENERGOAPARATURA: Spółka otrzymała zwolnienie z obowiązku zwrotu części subwencji finansowej w kwocie 1,6mln PLN

- Wartość subwencji pozostałej do spłaty wynosi 823tys. PLN;
- Kwota ta ma być spłacona w 24 nieoprocentowanych ratach miesięcznych po 34,3tys. PLN, począwszy od dnia 25 października 2023 roku.

INTRROL: Zawarcie transakcji walutowych typu forward w kwocie 6,15mln EUR

KLABATER: Zawarcie z Big Robot Limited umowy wydawniczej dotyczącej gry "The Signal From Tölva"

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w sierpniu 2023 roku na poziomie 47,1mln PLN, -2% r./r.

W okresie od marca do sierpnia 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 319,9mln PLN, +4% r./r.

STARWARD INDUSTRIES: Spółka chce przenieść notowania na rynek regulowany GPW przed premierą gry "Niezwyciężony"

- Premiera gry ma mieć miejsce 6 listopada;
- Przeniesieniu notowań nie będzie towarzyszyła emisja akcji.

INSIDER TRADING

DECORA

Przewodniczący RN kupił 20 akcji @ 41,00 PLN.

SKARBIEC HOLDING

Prezes zarządu kupił 200 akcji @ 20,20 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 3 tys. akcji @ 6,21 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 13,5 tys. warrantów @ 1,41 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

QUANTUM SOFTWARE

Powołanie p. Roberta Dykacza na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LIBET

Wolumen: 500 tys. @ 1,20
% kapitału: 1,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

HIPROMINE: Zwołanie NWZA na dzień 9 października w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze mają zdecydować również w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie zmian do zawartych umów o ustanowienie zastawów rejestrowych i/lub zastawów finansowych, mających na celu zwiększenie najwyższej sumy zabezpieczenia z kwoty odpowiadającej 150% sumy kwoty kredytów, które BGK zgodził się udzielić na podstawie umowy kredytu z dnia 28 lipca 2023 roku do kwoty odpowiadającej 200% sumy kwoty kredytów, które bank zgodził się udzielić na podstawie umowy kredytu.

MIRBUD: Zwołanie NWZA na dzień 18 października w sprawie powołania członków RN

VINDEXUS: Uchwała NWZA w sprawie zmian zasad skupu akcji własnych ustanowionych w marcu 2021 roku

- Łączna kwota przeznaczona na buyback ma wynieść nie więcej niż 18mln PLN;
- Maksymalna cena nabycia jednej akcji ma wynieść 12 PLN;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji ma obowiązywać przez 5 lat od podjęcia uchwały w tej sprawie;
- Skupowi ma podlegać do 1,5 mln akcji spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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	50,2	35%	6 556	3,0	4,4	5,4	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	60,8	43%	8 979	6,6	5,4	5,7	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	83,5	29%	10 910	5,8	8,1	10,0	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	188	31%	24 459	6,5	7,9	8,6	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	401	30%	17 024	19,6	5,6	6,5	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,4	25%	6 605	16,1	9,4	6,0	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	100,4	31%	26 339	4,4	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,3	30%	44 075	8,6	5,9	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	358	33%	36 625	8,6	8,6	7,6	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	415	20%	8 017	8,4	7,3	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,6	12%	34 161	7,0	7,3	7,8	2,6	2,7	2,6	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	30,7	1%	282	10,5	8,8	8,3	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,6	39%	33 398	37,5	22,1	15,9	15,9	11,8	9,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	28,6	7%	721	12,5	10,9	10,1	6,2	5,3	4,8	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	79,5	37%	618	11,0	7,0	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		30,5	-	6 685	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,7	26%	642	23,0	14,8	11,6	11,0	9,1	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,9	25%	716	4,5	4,4	3,1	4,6	3,7	2,7	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,3	129%	988	3,5	4,6	5,2	2,4	2,7	2,7	19%	9%	7%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,3	7%	218	10,9	9,4	8,4	6,6	5,2	4,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,4	1%	1 384	14,7	13,7	12,9	9,5	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,3	14%	6 246	12,6	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,0	13%	2 387	12,4	12,3	11,6	7,1	6,5	6,0	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	66,6	-2%	2 878	9,4	10,8	7,9	7,4	9,0	6,2	8%	5%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	19,3	45%	2 524	11,4	8,9	7,6	8,8	7,5	6,7	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,9	-4%	2 466	---	206,2	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 805	11%	5 295	17,7	14,3	12,5	8,5	7,9	7,1	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	415	6%	10 595	18,5	17,2	19,0	9,1	8,0	8,6	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	126	76%	523	---	---	59,4	---	---	35,5	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,6	-	2 934	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	157	-18%	15 656	43,7	60,3	61,9	26,6	39,9	39,6	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,6	56%	799	---	---	---	299,4	38,0	22,1	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	45,0	-1%	2 371	21,5	8,5	10,1	5,1	4,8	4,6	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	141	24%	1 147	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	79,8	32%	1 132	25,2	17,9	15,0	15,2	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,7	42%	8 106	21,3	11,0	7,5	6,4	6,1	5,8	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	5,2	7%	2 305	10,9	10,3	9,0	9,8	8,0	7,1	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	377	9%	37 000	26,3	21,0	16,5	17,0	14,4	11,9	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	41,8	20%	499	17,9	10,9	9,4	7,1	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,5	49%	3 962	2,6	5,5	4,8	2,5	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,2	45%	811	4,0	4,3	4,0	4,0	3,6	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		15	-	2 153	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	40%	1 842	8,6	9,7	7,7	5,7	6,1	4,6	0%	0%	0%	69	
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,0	12%	81	12,4	11,5	10,4	8,3	6,8	5,8	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,1	10%	639	10,8	7,7	7,1	7,3	5,9	5,6	5%	5%	8%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		26,0	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	37,0	30%	1 552	10,4	9,9	9,8	6,8	6,4	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	57,0	16%	3 891	21,4	16,8	14,4	13,9	11,6	9,9	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,4	1%	3 593	25,9	9,1	9,3	28,0	15,8	15,6	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	26,8	28%	1 796	5,9	7,1	7,5	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,6	12%	27 040	39,8	23,1	16,8	12,8	9,9	8,0	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	574,0	50%	8 132	8,9	7,8	7,0	7,1	6,4	5,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	38,0	14%	4 463	1,8	4,7	6,7	0,0	0,4	0,7	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	653,0	-17%	6 302	13,2	13,0	12,0	9,3	8,9	8,6	10%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	112,6	-17%	22 520	57,4	14,8	14,7	7,2	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 250	36%	24 581	17,4	12,9	11,0	8,8	6,9	5,9	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		18,5	-	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	85,5	17%	571	9,5	7,6	6,6	5,5	4,8	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	14	89%	91	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	31,0	58%	205	12,6	6,7	4,8	7,1	5,3	4,7	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	35%	681	4,9	4,8	5,1	2,6	2,8	2,5	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	80	51%	2 119	6,9	5,3	4,3	11,9	8,2	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,4	16%	360	---	4,9	4,4	---	4,4	3,3	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	734	29%	3 235	19,1	17,1	14,6	10,1	8,6	7,7	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	10,3	28%	563	28,6	49,0	104,0	13,6	18,7	26,4	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%	9 449	11,0	10,6	10,9	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	59,2	19%	68 739	3,4	4,5	5,5	1,7	2,0	2,5	9%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,7	-	1 463	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	28,5	75%	16 388	19,0	13,0	11,3	6,9	5,4	4,7	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,7	44%	17 344	3,9	5,6	4,6	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	412	12%	2 719	15,1	12,7	12,4	12,3	10,3	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	77	26%	5 157	19,6	15,0	13,4	11,7	9,6	11,8	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	38,9	67%	566	4,5	6,4	6,2	3,2	4,6	4,3	12%	9%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,0	36%	456	8,2	5,4	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	172,0	31%	469	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	64,2	48%	1 178	32,8	16,8	13,1	15,2	9,3	7,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	37,0	5%	1 055	41,4	29,0	21,3	23,3	17,6	13,6	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	234	63%	1 306	4,2	5,6	8,1	0,7	0,8	0,8	6%	6%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,4	17%	914	15,5	12,5	10,3	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	63,2	40%	539	7,6	7,8	7,8	1,6	1,0	0,5	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,8	36%	6 607	2,3	5,7	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		91,0	-	667	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,4	-2%	422	7,1	12,8	7,1	0,5	1,7	2,0	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,6	21%	495	7,4	6,7	6,2	5,0	5,0	4,6	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108	96,6	12%	792	4,2	7,0	6,6	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	835	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	484	10,8	7,9	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	106	32%	3 100	19,0	14,4	11,9	8,2	7,2	6,2	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,3	55%	630	7,9	7,1	6,6	5,4	4,9	4,5	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	32,3	40%	3 796	4,8	6,0	5,6	2,2	2,8	2,3	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 Niszczyński
TMT, E-commerce

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