

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ZREMB-CHOJNICE: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

VOTUM: Grupa podpisała ponad 1 tys. umów z frankowiczami

PALIWA I CHEMIA

RYNEK ROLNY: Rząd, mimo braku zgody KE, przedłużył embargo na ukraińskie zboże

TMT

CYFROWY POLSAT: TVP nie nabyła od Polsatu sublicencji do transmisji Ligi Mistrzów na najbliższy sezon**DATAWALK:** Kolejna sprzedaż do ING Bank Śląski licencji i usług

GAMING

CD PROJEKT: Embargo na recenzje dodatku Phantom Liberty zostanie zniesione 20 września – źródła X (d. Twitter)**PLAYWAY:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - *Parkiet***CI GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - *BiznesPAP*

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka realizuje badania zgodnie z harmonogramem, nacisk położony jest na start kliniki w projekcie CT-01 w 2H23- podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne].**PHARMENA:** Europejski Urząd Patentowy udzielił patentu obejmującego zastosowanie 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych związanych z podwyższonym poziomem CRP

KONSUMENT

CCC: Redukcja finansowania kredytowego w kwocie 64,3mln PLN**AUTO PARTNER:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**WITTCHEN:** Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**INFLACJA CPI:** Sierpień'23: 10,1% r/r, 0,0% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 200mln PLN w okresie do końca 2023 roku**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Zawarcie umowy sprzedaży działki w Sopocie na kwotę 7,38mln PLN netto

PRZEMYSŁ

AMICA: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zaciągnięcie z PKO Leasing zobowiązań na leasing środków trwałych do łącznej wartości netto środków trwałych 200mln PLN

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

ZREMB-CHOJNICE

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 16,1mln PLN, +8% r./r.;
- EBIT 197tys. PLN vs. 1,5mln PLN w I półroczu 2022 roku;
- EBITDA 843tys. PLN, -59% r./r.;
- Strata netto 87tys. PLN vs. zysk netto 779tys. PLN w I półroczu 2022 roku.

FINANSE

VOTUM

Grupa podpisała ponad 1 tys. umów z frankowiczami

Liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu stwierdzających nieważność umowy kredytowej, wyniosła 419, a w drugiej instancji 124.

PALIWA I CHEMIA

RYNEK ROLNY

Rząd, mimo braku zgody KE, przedłużył embargo na ukraińskie zboże

- Komisja Europejska nie przedłużyła wygasającego w piątek embargo na ukraińskie zboże do pięciu państw członkowskich, w tym Polski. - Ukraina zgodziła się na wprowadzenie w ciągu 30 dni wszelkich środków prawnych, w tym np. systemu zezwoleń na eksport
- "W związku z błędną decyzją Komisji Europejskiej o nieprzedłużeniu embargo na zboże z Ukrainy, zgodnie z poleceniem premiera Mateusza Morawieckiego i całej Rady Ministrów podpisałem rozporządzenie krajowe utrzymujące embargo. Rozporządzenie jest bezterminowe i wejdzie w życie po publikacji o północy 16.09.2023." – Morawiecki
- KE analizuje decyzję Polski.

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

TVP nie nabyła od Polsatu sublicencji do transmisji Ligi Mistrzów na najbliższy sezon

DATAWALK

Kolejna sprzedaż do ING Bank Śląski licencji i usług

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)

Embargo na recenzje dodatku Phantom Liberty zostanie zniesione 20 września – źródła X (d. Twitter)

- Premiera dodatku Phantom Liberty to 26 września 2023 r. Platformy: PC, Xbox Series S/X, PlayStation 5.
- Cena bazowa 29,99 USD / EUR

PLAYWAY (Kupuj; 461 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

- Obecnie w rankingu Steam Global Wishlist jest ponad 200 pozycji z grupy;
- Spółka ma w strukturze ponad 80 spółek zależnych
- Wysoką sprzedaż mogą osiągnąć kolejne edycje bestsellerów grupy, czyli House of Flipper 2, czy kolejna wersja Car Mechanic
- Prezes zwraca także uwagę na gry: Infection Free Zone, Robin Hood, Swat, Holstin i ExeKiller
- Trudno wykluczyć sprzedaży udziałów w studiach gdzie wizja będzie odmienna od spółki-matki. Głównym celem pozostaje konsolidowanie zysków i budowanie Grupy. Środki ze sprzedaży spółek mogą stanowić zasilenie inwestycji w nowe studia.
- Liczba oczekiwanych debiutów spółek z grupy nie jest znacząca, w okolicach "niskich" kilkunastu podmiotów;
- Większość zespołów ma zapewnione finansowanie dzięki sprzedaży dwóch spółek w poprzednim okresie;
- Prezes nie ma sprecyzowanego planu sprzedaży akcji
- Spółka podtrzymuje dotychczasową politykę dywidendową.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 368	0,3%	-1,1%	37%
WIG20	1 975	0,4%	-2,0%	32%
mWIG40	5 092	-0,2%	-2,4%	35%
sWIG80	21 231	0,3%	0,6%	27%
S&P 500	4 450	-1,2%	1,8%	15%
NASDAQ 100	15 202	-1,8%	3,5%	28%
STOXX Europe 600	462	0,2%	3,0%	13%
DAX	15 894	0,6%	2,0%	25%
FTSE 100	7 711	0,5%	6,2%	7%
Nikkei 225	33 533	1,1%	6,6%	22%
Shanghai Comp	3 121	-0,3%	-0,3%	0%
BIST30 Turcja	8 372	-2,6%	3,6%	128%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,1%	0,9	-21,0	-136
Rent. obl. 10Y	5,6%	0,6	2,7	-49
WIBOR 3M	5,8%	-1,0	-88,0	-135

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,35	-0,1%	5,7%	-8%
EUR/PLN	4,64	-0,1%	4,0%	-1%
EUR/USD	1,07	0,2%	-1,8%	6%
GBP/PLN	5,39	0,0%	-3,2%	-1%
CNY/PLN	0,60	0,2%	-5,7%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	0,3%	2,5%	16%
Srebro (USD/toz)	23,2	0,8%	2,1%	19%
Platyna (USD/toz)	934	0,5%	2,1%	1%
Miedź (USD/t)	8 406	-0,1%	2,5%	9%
Cynk (USD/t)	2 521	-1,9%	8,9%	-21%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 261	0,7%	6,6%	18%
Aluminium (USD/t)	2 190	-1,6%	2,2%	-5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-6,1%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 244	-0,2%	0,4%	-42%
Molibden (USD/lb)	24,3	-0,4%	-6%	47%
Nikiel (USD/t)	19 924	-2,1%	0,7%	-14%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-0,5%	14,5%	24%
HCC (USD/t)	300	2,6%	19%	12%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,0%	-45%
Ropa Brent (USD/bbl)	94,6	0,7%	11,5%	4%
CO2 (EUR/t)	82,31	-1,0%	-5,5%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,0%	3,7%	-66%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	36,1	0,0%	-4,7%	-81%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	129	0,0%	-9,3%	-76%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	630	0,0%	0,0%	-68%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	61	-12,6%	-62,7%	-36%
Shanghai Freight Index	949	-5,1%	-9,1%	-63%

CI GAMES

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - *BiznesPAP*

- Obecnie trwają prace nad przedpremierową aktualizacją Lords of the Fallen. Gra może liczyć na wsparcie technologiczne po premierze
- CiG jest zadowolony ze stanu gry na ten moment. Gra ma być jednakowo zoptymalizowana na PC i konsole
- Od wielu miesięcy trwają prace testerskie prowadzone przed dużą, zewnętrzną, renomowaną firmę QA. Testy są także prowadzone przez część wewnętrznego zespołu produkcyjnego
- Obserwuje się obecnie pozytywny sentyment konsumentów do gier video
- LOTF ma zaoferować długą kampanię z trzema zakończeniami, tryb dla wielu graczy w formie kooperacyjnej oraz "gracz kontra gracz" (PvP)
- Kolejny duży projekt spółki to Project Survive
- Spółka planuje dalszy wzrost zatrudnienia po premierze LOTF (13 października 2023)

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 221 PLN)

Spółka realizuje badania zgodnie z harmonogramem, nacisk położony jest na start kliniki w projekcie CT-01 w 2H23- podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne].

- **Realizacja strategii 2023-2025:** CTX realizuje badania zgodnie z przyjętym planem prac, wszystkie projekty realizowane są zgodnie z harmonogramami. W 2023 r. i 1H24. Spółka planuje złożyć wnioski o pozwolenie na przeprowadzenie badań klinicznych dla projektów CT-01 i CT-03.

- **Przychody z umów partneringowych:** współpraca z Sosei Heptares jest na ukończeniu, spółki prowadzą negocjacje w sprawie przedłużenia współpracy. Prace zlecone w ramach partneringu z Ono Pharmaceutical przebiegają płynnie, CTX zakłada poziom przychodów w kolejnych kwartałach na poziomie porównywalnym do ostatnich okresów.

- **Finansowanie prac R&D:** Na dzień 30.06.2023 Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 58,7mln PLN. W 1H23 Spółka przeznaczyła na działania z obszaru R&D 35,3mln PLN, pozostałe środki stanowią zaplecze do realizacji badań do końca 1H24.

- W lipcu 2023 r. Spółka podpisała z ABM umowę na dofinansowanie projektu, na kwotę 52,2mln PLN, którego głównym celem jest opracowanie selektywnego i skutecznego degradera nowego celu molekularnego, jako nowej formy immunoterapii raka jelita grubego (CRC). W 3Q23 Captor otrzymał przedpłatę od ABM w kwocie 7,8mln PLN.

- **Komercjalizacja projektów:** Spółka z Wedbush pracują nad opcjami rozwoju biznesu CTX, które mogą obejmować zawarcie transakcji licencyjnej lub partneringowej, transakcję strategiczną dotyczącą akcji lub aktywów CTX.

- CTX identyfikuje najlepszy moment komercjalizacji projektów CT-01 i CT-03 na etapie badań klinicznych. Prace nad cząsteczkami CT-02 i CT-05 są na ukończeniu, CTX prowadzi rozmowy dot. sprzedaży projektów.

- 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.

PHARMENA

Europejski Urząd Patentowy udzielił patentu obejmującego zastosowanie 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych związanych z podwyższonym poziomem CRP

Patent zapewni spółce ochronę patentową na terenie Francji, Niemiec, Austrii, Finlandii, Włoch, Danii, Holandii, Belgii, Szwecji, Polski, Irlandii, Szwajcarii, Lichtensteinu, Hiszpanii, Turcji oraz Wielkiej Brytanii.

KONSUMENT

CCC (Zawieszona)

Redukcja finansowania kredytowego w kwocie 64,3mln PLN

Łączna kwota kredytów terminowych oraz limitów kredytowych wynosi 1,13mld PLN.

AUTO PARTNER (Kupuj; 28 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

- W kolejnych kwartałach spodziewana jest poprawa rentowności brutto, ale spółka nie spodziewa się powrotu marży do poziomu 29-30%;
- Celem zarządu na kolejne lata jest jej kształtowanie się przedziale 27-28%;
- Ceny u dostawców się ustabilizowały, w przypadku części towarów widać lekkie ich obniżki;
- Presja konkurencyjna powróciła do poziomu sprzed pandemii, a spółka udowodniła, że w takich warunkach jest w stanie powiększać udziały rynkowe, planuje otwierać kilka oddziałów rocznie w PL;

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1044,9	993,6	932,6	1017,9	89%
WIG20	862,2	785,0	735,2	813,5	85%
WIG40	140,3	140,3	140,3	140,3	100%
sWIG80	30,0	35,9	40,2	51,2	134%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	282,4	BDX	25,2	WTN	20,1
KTY	228,0	CCC	15,7	BNP	7,9
DNP	192,8	TPE	14,3	PLW	2,6
PZU	173,7	CIG	14,0	DAT	2,5
PKO	169,9	XTB	10,8	UNT	2,0
CDR	145,4	CIE	9,8	PXM	1,8
KGH	129,7	MIL	9,7	COG	1,6
PEO	118,0	LWB	9,6	AMC	1,4
SPL	116,5	11B	6,2	TOR	1,3
ALE	115,0	ENA	6,1	MDG	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	528%	RVU	904%	WTN	1252%
OPL	432%	11B	448%	BNP	967%
SPL	417%	GPW	312%	SEL	829%
CDR	340%	CIE	286%	AMC	524%
ACP	333%	CIG	280%	PCF	439%
CPS	331%	BMC	243%	DAT	358%
JSW	313%	MIL	200%	UNT	339%
LPP	257%	CCC	198%	SPR	236%
KRU	250%	LWB	195%	PLW	230%
MBK	247%	ATT	186%	TOR	230%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze	WIG20		Najgorsze		
CPS	13,5	3,2%	ACP	73,5	-1,0%
OPL	7,6	2,7%	CDR	154,3	-0,9%
JSW	43,3	2,7%	SPL	353,6	-0,9%
DNP	382,9	2,1%	PEO	101,7	-0,4%
PKN	60,4	0,9%	ALR	51,7	-0,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
RVU	67,4	9,8%	HUG	25,7	-2,3%
GRX	2,8	5,4%	EUR	15,1	-2,2%
CIG	6,2	4,9%	DOM	158,4	-2,1%
ATC	15,0	2,5%	11B	660,0	-1,9%
SLV	67,3	2,4%	CCC	42,1	-1,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
1AT	66,0	6,1%	WTN	27,8	-19,0%
SEL	26,6	4,7%	AMC	76,0	-4,8%
RBW	40,5	4,7%	CLN	14,8	-3,9%
SNT	63,2	3,9%	MDG	34,8	-3,2%
XTP	175,0	3,6%	TOA	6,6	-2,8%

- Obserwowane umocnienie PLN nie wpłynęło zdaniem zarządu niekorzystnie na konkurencyjność oferty spółki na rynkach zagranicznych, gdzie spółka konkuruje dostępnością szerokiej oferty po przystępnych cenach i terminowych dostawach;
- W nadchodzących kwartałach oczekiwany jest stabilny względem 2Q cykl konwersji gotówki;
- W 2025 roku spółka planuje otworzyć w Zgorzelcu nowe centrum logistyczno-magazynowe.

WITTCHEN (Kupuj; 53 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- Zarząd tłumaczy istotny wzrost kosztów usług obcych kosztami zmiennymi m.in.: wzrostem prowizji na platformach marketplace (wyższe obroty, większy udział platform marketplace w sprzedaży r/r) oraz kosztami marketingu w kanale online;
- Spółka komunikuje, że większy udział walizek w sprzedaży zwiększył koszty logistyczne (większa powierzchnia magazynowa, pracownicy zewnętrzni);
- Spółka komunikuje, że efekt niższego kosztu zakupu kolekcji (kurs USD, ceny frachtu) może być widoczny po ~6 miesiącach (średnia cena KWS w magazynie);

#Outlook

- Do końca 2023 roku Wittchen planuje otwarcie salonów stacjonarnych w Rumunii i na Słowacji, do końca 2024 roku w Niemczech i Austrii;
- Zarząd sygnalizuje, że dwucyfrowa dynamika sprzedaży powinna być kontynuowana w kolejnych kwartałach, oczekuje stabilizacji MBnS;
- Zarząd widzi najlepsze perspektywy zwiększenia sprzedaży na rynku niemieckim oraz w krajach Benelux;
- Grupa spodziewa się, że sprzedaż zagraniczna będzie stanowiła 23-25% przychodów w 2023 roku;
- Wittchen widzi malejącą r/r wartość średniego koszyka w obecnym kwartale, sprzedaż walizek lepsza r/r;
- Zarząd postrzega zwiększone wydatki (m.in. marketing) związane ze współpracą z platformą Amazon jako inwestycję (m.in. szerszy asortyment) oraz oczekuje ich utrzymania w najbliższych kwartałach;
- Grupa szacuje łączny koszt zakupu działki (10ha) oraz budowy nowego centrum logistycznego (30tys m2) na 60-70mln PLN, zakup działki planuje w obecnym roku, w 2024 roku miałyby nastąpić I etap budowy nowego magazynu.

INFLACJA CPI

Sierpień'23: 10,1% r/r, 0,0% 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%	10,1%	
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%
Użytkowanie mieszkania i 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%	12,0%		19,6%
Transport	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%	-1,7%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	8,3%	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%	12,0%	12,4%	12,5%	12,4%	11,5%	11,1%		5,8%
Restauracje i hotele	16,7%	17,8%	18,5%	18,6%	18,7%	17,6%	17,2%	16,9%	16,2%	15,0%	14,4%	13,8%	13,3%		5,1%
Odzież i obuwie	5,2%	7,0%	7,0%	6,8%	7,6%	6,5%	6,6%	7,7%	8,1%	7,4%	7,9%	6,9%	6,7%		4,3%
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%	0,0%	
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%	-0,9%		27,0%
Użytkowanie mieszkania i 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%	0,1%		19,6%
Transport	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%	2,0%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,3%	1,2%	2,4%	1,8%	1,0%	0,9%	0,4%	0,0%	0,3%		5,8%
Restauracje i hotele	1,0%	1,7%	1,1%	1,2%	0,9%	1,4%	1,2%	0,9%	1,0%	1,3%	0,7%	0,7%	0,5%		5,1%
Odzież i obuwie	-0,5%	4,8%	3,2%	-0,2%	0,2%	-3,8%	-1,0%	5,0%	3,3%	0,1%	-0,9%	-3,1%	-0,7%		4,3%

Zródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 65 PLN)

Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 200mln PLN w okresie do końca 2023 roku

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie umowy sprzedaży działki w Sopocie na kwotę 7,38mln PLN netto

PRZEMYSŁ

AMICA (Kupuj; 109 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Tegoroczne przychody będą niższe r./r. o 10-15% r./r.
- Możliwe jest utrzymanie w tym roku 26-27% marży brutto na sprzedaży
- W związku z niższym popytem spółka nie planuje w tym roku podwyżek cen
- Najmocniej sprzedaż produktów i towarów spadła na rynkach południowych – o ok. 18% r./r. (Rumunia, Czechy, Słowacja, Węgry),
- Spadek na rynku skandynawskim był zbliżony do rynku niemieckiego (-9%), widoczna jest poprawa popytu
- W Polsce spadek wyniósł 17%, Q2 było lepsze niż Q1, oczekiwana jest kontynuacja tego trendu także w wysokim sezonie na sprzęt grzejny
- Pomimo niskiego poziomu zapasu Zarząd nie ma obaw o możliwość obsłużenia popytu w wysokim sezonie
- Aktualnie ceny zakupowe towarów w Chinach są niższe niż w 2022r, pozytywne nastawienie do cen zakupu na 2024
- Przejęcie przez Arcelik europejskiego rynku od Whirpoola powinno stworzyć nisze, które będzie można wykorzystać

- W północnej Afryce chińscy producenci budują fabryki sprzętu AGD
- Wynagrodzenie wzrośnie w przyszłym roku o nie więcej niż 10%
- Obłożenie mocy produkcyjnych w fabryce we Wronkach sięga obecnie ok. 50% (spadek produkcji o 200 tys. szt. r./r. i 400 tys. szt. vs 2021)

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zaciągnięcie z PKO Leasing zobowiązań na leasing środków trwałych do łącznej wartości netto środków trwałych 200mln PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości przez spółki zależne

Wnioski zostały złożone przez British Automotive Gdańsk, British Automotive Łódź, British Automotive Silesia oraz iMotors.

FROZEN WAY: Zwiększenie budżetu i podpisanie umowy na portowanie gry "Hairdresser Simulation"

Wykonawca otrzyma od spółki wynagrodzenie podstawowe za wykonanie portów gry na konsole w kwocie 110tys. PLN oraz wynagrodzenie dodatkowe w wysokości 25tys. PLN po osiągnięciu w ciągu roku od wydania gry na konsole każdego z progów wartościowych wynoszących odpowiednio 399,8tys. USD i 799,6tys. USD przychodów brutto.

GI GROUP POLAND: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 39,5 mln akcji serii X w dniu 19 września 2023 roku

JUJUBEE: Podjęcie uchwały zarządu w sprawie rozpoczęcia procesu przeglądu opcji strategicznych

Zarząd będzie brał pod uwagę połączenie z innym podmiotem, partnerstwo strategiczne, pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego albo przeprowadzenie innej transakcji mogącej skutkować zmianą struktury akcjonariatu.

PROTEKTOR: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na produkcję i dostawę trzewików służbowych dla Komendy Głównej Policji

Wartość oferty opiewa na kwotę 5,15mln PLN brutto.

T-BULL: Liczba pobrań gier w sierpniu 2023 roku na poziomie 8,3 mln

TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 4,4mln PLN, -28% r./r. YTD 36,8mln PLN, -18% r./r.

INSIDER TRADING

ENERGOINSTAL

Wiceprezes zarządu sprzedał 300 tys. akcji @ 1,00 PLN.

ENERGOINSTAL

Prezes zarządu sprzedał 100 tys. akcji @ 1,00 PLN.

MIRBUD

Prezes zarządu kupił 7,5 tys. akcji @ 7,21 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 4,3 tys. akcji @ 6,20 BGN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 29,5 tys. warrantów @ 1,49 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 31,5 tys. warrantów @ 1,49 BGN.

TAURON

Wiceprezes zarządu sprzedał 10 tys. akcji @ 3,74 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ARCHICOM

RN powierzyła funkcję wiceprezesa zarządu p. Agacie Skowrońskiej-Domańskiej.

DOM DEVELOPMENT

Rezygnacja p. Małgorzaty Kolarskiej z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

GRODNO

Rezygnacja p. Szczepana Czyczerskiego z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego RN.

KĘTY

Powołanie p. Romana Przybylskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PZ CORMAY

Zgłoszenie przez Total FIZ kandydatury p. Marcina Murawskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CFI HOLDING

Zwiększenie zaangażowania pośrednio przez p. Laurę Kawczyńską powyżej 25% do 25,90% kapitału i głosów.

ENERGOINSTAL

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jarosława Więcka poniżej 5% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

UNIMA

Wolumen: 269,7 tys. @ 6,00

% kapitału: 9,86

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

MARVIPOL DEVELOPMENT: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Marvipol TM Sp. z o.o.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 18 wrzesień 2023	
VRG	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
FOREVEREN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
wtorek, 19 wrzesień 2023	
VRG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
FOREVEREN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,50 PLN na akcję)
środa, 20 wrzesień 2023	
MERCOR	Dzień wypłaty dywidendy (1,51 PLN na akcję)
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,50 PLN na akcję)
NERICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,95 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	51,7	32%	6 744	3,1	4,5	5,5	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,6	46%	8 802	6,5	5,3	5,6	0,7	0,6	0,5	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	81,6	32%	10 662	5,7	7,9	9,8	1,2	1,2	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	193	28%	25 057	6,7	8,1	8,8	1,8	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	408	28%	17 317	19,9	5,7	6,6	1,2	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,7	19%	6 927	16,9	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	101,7	29%	26 693	4,4	6,1	6,9	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,5	29%	44 425	8,7	5,9	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	354	35%	36 134	8,5	8,5	7,5	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	415	20%	8 025	8,4	7,3	6,4	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,4	7%	35 784	7,3	7,7	8,1	2,7	2,8	2,7	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	660	7%	1 595	66,7	10,3	14,7	53,8	6,2	9,7	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	66,6	13%	1 078	6,0	6,2	5,9	5,0	4,9	3,9	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	32,0	38%	33 821	38,0	22,3	16,1	16,1	11,9	9,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	30,0	2%	756	13,1	11,4	10,6	6,5	5,6	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	76,0	43%	591	10,5	6,7	5,8	4,2	3,6	3,2	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		29,0	-	6 367	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,8	26%	644	23,1	14,8	11,6	11,0	9,1	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,3	28%	701	4,4	4,3	3,0	4,5	3,6	2,7	4%	8%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,0	117%	1 039	3,7	4,9	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,4	6%	218	11,0	9,4	8,4	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,9	3%	1 367	14,5	13,6	12,7	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	73,5	17%	6 101	12,3	11,9	11,5	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,1	10%	2 444	12,7	12,6	11,8	7,3	6,7	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	66,0	-2%	2 852	9,3	10,7	7,8	7,4	8,9	6,1	8%	5%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,2	32%	2 769	12,6	9,8	8,3	9,5	8,1	7,2	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,5	-7%	2 526	---	211,2	4,7	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 780	12%	5 222	17,4	14,1	12,3	8,4	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,4	15%	154	14,2	12,3	9,7	4,9	3,0	2,2	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	425	4%	10 850	19,0	17,6	19,5	9,4	8,3	8,9	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	120	84%	500	---	---	56,8	---	---	33,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,1	-	2 902	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	154	-17%	15 411	43,0	59,4	60,9	26,2	39,2	39,0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	14,8	65%	756	---	---	---	283,3	36,0	20,9	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	54,1	-17%	2 851	25,9	10,2	12,2	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	142	23%	1 155	11,8	10,6	10,0	4,2	3,3	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,0	17%	353	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	80,2	31%	1 137	25,3	18,0	15,1	15,2	11,7	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,5	33%	8 650	22,7	11,8	8,0	6,6	6,2	6,0	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	21%	193	87,8	30,4	20,0	29,7	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	5,1	7%	2 300	10,9	10,3	9,0	9,8	8,0	7,1	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	383	7%	37 540	26,7	21,3	16,8	17,2	14,6	12,1	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	158	4%	4 071	10,7	13,4	9,2	8,5	10,4	6,8	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,6	21%	1 882	11,5	6,2	5,3	10,6	7,0	5,2	11%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	41,0	22%	489	17,6	10,7	9,2	7,0	6,8	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,6	47%	4 023	2,7	5,6	4,9	2,6	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,1	45%	809	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	-	2 107	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	41%	1 830	8,5	9,6	7,6	5,7	6,1	4,6	0%	0%	0%	69	
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,3	11%	82	12,5	11,6	10,5	8,4	6,9	5,9	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,5	16%	605	10,2	7,3	6,7	7,0	5,7	5,3	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		26,0	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,5	32%	1 531	10,3	9,8	9,7	6,7	6,2	5,9	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	57,6	15%	3 932	21,6	17,0	14,5	14,0	11,8	10,0	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-6%	3 872	28,0	9,9	10,1	28,9	16,3	16,0	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,7	33%	1 725	5,7	6,8	7,2	2,8	2,4	1,8	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,4	14%	26 433	38,9	22,5	16,4	12,6	9,7	7,8	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	580,0	48%	8 217	9,0	7,9	7,0	7,2	6,4	6,0	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	43,3	0%	5 078	2,0	5,4	7,6	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	623,5	-13%	6 017	12,6	12,4	11,5	9,0	8,6	8,2	10%	8%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	116,8	-20%	23 360	59,6	15,3	15,3	7,4	7,1	7,2	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 000	38%	24 117	17,1	12,7	10,8	8,7	6,8	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,7	-	286	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	86,0	16%	574	9,5	7,6	6,6	5,6	4,9	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	14	95%	89	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,5	66%	195	12,0	6,4	4,6	6,8	5,1	4,6	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	37%	670	4,8	4,7	5,0	2,6	2,8	2,5	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	82	46%	2 193	7,1	5,4	4,5	12,1	8,4	7,8	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	20,9	19%	351	---	4,8	4,3	---	4,2	3,2	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	726	31%	3 200	18,9	16,9	14,5	10,0	8,5	7,6	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,5	3%	875	11,4	10,0	7,1	7,2	6,5	5,4	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,3	28%	564	28,7	49,1	104,2	13,6	18,7	26,5	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	7,6	11%	9 950	11,6	11,1	11,5	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	60,4	17%	70 098	3,5	4,6	5,6	1,7	2,1	2,5	9%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,2	-	1 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	27,3	83%	15 675	18,3	12,5	10,9	6,7	5,3	4,6	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,8	42%	17 577	4,0	5,7	4,7	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	409	13%	2 699	15,0	12,6	12,3	12,2	10,2	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	74	30%	4 963	18,8	14,5	12,9	11,3	9,3	11,6	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	67,4	27%	1 558	---	---	8,1	---	---	5,0	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	40,5	60%	589	4,7	6,7	6,5	3,3	4,7	4,4	12%	9%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	462	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	174,5	29%	476	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	26,6	-	607	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	67,3	41%	1 235	34,4	17,6	13,8	15,9	9,7	7,3	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	38	3%	1 084	42,5	29,8	21,9	23,9	18,1	14,0	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	232,0	64%	1 295	4,1	5,6	8,0	0,6	0,7	0,7	6%	6%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,0	18%	908	15,5	12,5	10,2	8,7	8,0	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	34%	6 723	2,3	5,8	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		88,7	-	650	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,6	-3%	428	7,1	12,9	7,2	0,6	1,8	2,0	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,6	21%	495	7,4	6,7	6,2	5,0	5,0	4,6	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	101,0	7%	828	4,4	7,3	6,9	4,6	6,6	6,0	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	9	7%	514	11,5	8,4	5,6	6,0	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	109,2	28%	3 199	19,6	14,8	12,3	8,5	7,4	6,4	2%	2%	2%	-	

*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	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	27,8	91%	510	6,4	5,8	5,4	4,5	4,1	3,7	12%	6%	9%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,7	43%	3 719	4,7	5,9	5,5	2,1	2,7	2,2	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.