

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PLAYWAY: Wyniki II kw. 2023 [pozytywne]

FINANSE

BANKI: Próg dochodowy w wakacjach kredytowych stosunkowo wysoki, objemie większość kredytobiorców - rzecznik rządu

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Ostateczna decyzja Min. Infrastruktury dot. pięciu koncesji off-shore [neutralne]

GRUPA AZOTY / ORLEN: Azoty nie chcą oddać Puław Orlenowi – Polityka Insight [lekko negatywne]

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka zależna Eviva Drzeżewo ma umowę z Vestas Poland na dostawę i uruchomienie 63 turbin wiatrowych

TEXT: Szacunkowy MRR na koniec września 2023 roku na poziomie 6,47 mln USD (+0% kw./kw.; +32% r./r.)

RYNEK TV: Wyniki oglądalności we wrześniu

GAMING

CD PROJEKT: Spółka zorganizuje Dzień Inwestora CD PROJEKT 5 października

ARTIFEX MUNDI: Przychody z Unsolved we wrześniu '23 wyniosły 1,2 mln USD – aktualizacja [lekko pozytywne]

GAMIVO: Złożenie wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect 1 mln akcji serii C z dniem 17 października 2023 roku

GAMING FACTORY: Spółka zakłada, że uda się uzyskać zysk netto po III kw.'24

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Dealz otworzył 11 sklepów i zbliża się do celu 300 placówek w Polsce do końca roku

BENEFIT SYSTEMS: Liczba kart na koniec 3Q'23: 1811, +25% r/r

DADELO: Przychody ze sprzedaży w 3Q'23: 57,5mln PLN (+68,7% r./r., YTD +64,2% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki o wartości ok. 147mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu CPK

ATAL: Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 760 lokali (+3% r./r., +102% kw./kw.) [neutralne]

ATAL: Wprowadzenie do sprzedaży 134 mieszkań w inwestycji Strefa Cegielnia 2 w Krakowie

MLP GROUP: Podsumowanie wywiadu z CEO – Biznes PAP

TORPOL: Zawarcie z PKP PLK umowy na realizację robót budowlanych dla prac na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją

MOSTOSTAL ZABRZE: Konsorcjum spółki zależnej Mostostal Zabrze GPBP i Maximus

ZBH MUC ma umowę na budynek mieszkalny za 40,6mln PLN netto

UNIBEP: Spółka otrzymała od zamawiającego polecenie rozpoczęcia II etapu prac w ramach inwestycji mieszkaniowej przy ul. Herbu Oksza w Warszawie

GRODNO: Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2023 roku na poziomie 104,3mln PLN, -9,5% r./r.

PRZEMYSŁ

MERCATOR MEDICAL: Podsumowanie konferencji

AC: Wstępne przychody ze sprzedaży za III kw.'23 na poziomie 65,6mln PLN, -12,5% r./r.

POZOSTAŁE

ACTION: Spółka zawiesiła realizację programu nabywania akcji własnych do 26 października

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

PLAYWAY (Kupuj; 461 PLN)

Wyniki II kw. 2023 [pozytywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	73,5	85,6	71,8	71,4	81,7	11%	14%	69,6	72,7
przychody netto	66,5	76,6	61,5	63,3	70,8	7%	12%	59,8	
jedn. dominująca	20,9	29,5	23,3	24,1	34,1	63%	42%		
spółki zależne	45,6	47,1	38,2	39,2	36,7	-20%	-6%		
zm. stanu produktów	7,0	9,0	10,3	8,1	10,9	55%	34%	9,8	
EBITDA	50,6	51,4	33,9	41,5	49,3	-2%	19%	38,7	45,0
EBIT	50,2	51,1	33,5	41,1	48,9	-3%	19%	38,3	44,7
Zysk netto	36,4	42,1	1,0	30,0	33,6	-8%	12%	27,8	33,5
Zysk netto skor.	37,6	42,0	29,4	30,0	33,6	-11%	12%	27,8	33,5
P/E skor. 12M trailing	19,2	19,3	19,8	20,2	20,8				
EV/EBITDA* 12M trailing	15,1	15,4	16,2	15,7	15,5				
marża EBITDA	68,8%	60,1%	47,2%	58,1%	60,4%			55,6%	
marża EBIT	68,3%	59,7%	46,7%	57,6%	59,8%			55,0%	
marża netto	51,1%	49,1%	40,9%	42,0%	41,1%			39,9%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM; * DN skorygowany o wartość rynkową minorities

- Przychody netto jednostki dominującej: 34,1 mln PLN (+42% kw./kw. ; +63% r./r.) ; spółki zależne 36,7 mln PLN (-6% kw./kw. ; -20% r./r.)

- Koszty operacyjne (bez korekty o zmianę stanu produktów) wyniosły 32,6 mln PLN (+9% kw./kw. ; +45% r./r.)

- Saldo działalności finansowej -5,4 mln PLN (-3,8 mln PLN kosztów finansowych ; -2,3 mln PLN straty na utracie kontroli w jedn. zależnej)

- Stopa podatkowa 9% | Udział minorities w zysku Grupy wyniósł 15% (nominalnie 5,9 mln PLN zysku netto minorities)

- Zapasy (gry w toku) wyniosły 84 mln PLN (+7 mln PLN kw./kw.)

- Inwestycje w jednostki stowarzyszone (bilans) 141 mln PLN (-5 mln PLN kw./kw.)

- OCF wyniósł 27 mln PLN (+0% kw./kw. ; +7% r./r.). OCF YTD 54 mln PLN

- Saldo gotówki i ekwiwalentów 305 mln PLN (dywidenda wypłacona w sierpniu '23)

- Wypłata dywidendy udziałom niekontrolującym -22 mln PLN (1H'23)

- Sprzedaż Contraband Police do dnia raportu 340K; House Flipper Farm 95K. PLW planuje wydanie w formule Xbox Game Pass gry CMS21

FINANSE

BANKI

Próg dochodowy w wakacjach kredytowych stosunkowo wysoki, obejmie większość kredytobiorców - rzecznicz rząd

Nad określeniem progu dochodowego dot. wakacji kredytowych pracuje Komisja Nadzoru Finansowego.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Ostateczna decyzja Min. Infrastruktury dot. pięciu koncesji off-shore [neutralne]

Orlen uzyskał ostateczną decyzję Ministra Infrastruktury o przyznaniu pięciu nowych lokalizacji pod budowę morskich farm wiatrowych. Otwiera to drogę do rozpoczęcia fazy przygotowawczej inwestycji. 5 morskich farm grupy będzie miało moc ok. 5,2 GW

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)/ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Azoty nie chcą oddać Puław Orlenowi – Polityka Insight [lekko negatywne]

Wg. informacji Polityki Insight (PI), Grupa Azoty utrudnia Orlenowi dostęp do danych o Azotach Puławy, niezbędnych do przeprowadzenia due diligence, powołując się na przeszkody prawne. Azoty mają przygotowywać alternatywne scenariusze restrukturyzacji, nie chcą pozbywać się zakładu, który jako pierwszy w Grupie może odzyskać rentowność. Fuzja z Puławami forsowana jest głównie przez D. Obajtka, który chce wzmocnić Anwil. Orlen nie zbiega o pakiet 19,82% akcji W. Kantora w Grupie Azoty, które przeszły pod tymczasowy zarząd przymusowy. – PI

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	64 191	-1,8%	-7,0%	39%
WIG20	1 873	-2,2%	-8,7%	35%
mWIG40	4 883	-1,1%	-5,7%	36%
sWIG80	20 498	-0,9%	-3,5%	28%
S&P 500	4 288	0,0%	-5,0%	17%
NASDAQ 100	14 838	0,8%	-4,2%	32%
STOXX Europe 600	446	-1,0%	-2,7%	14%
DAX	15 247	-0,9%	-3,7%	25%
FTSE 100	7 511	-1,3%	0,6%	9%
Nikkei 225	31 225	-0,3%	-4,5%	19%
Shanghai Comp	3 110	0,0%	-0,8%	2%
BIST30 Turcja	8 942	1,6%	4,5%	140%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-1,8	-15,1	-216
Rent. obl. 10Y	5,9%	-0,8	29,1	-126
WIBOR 3M	5,7%	-3,0	-93,0	-147

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,41	0,2%	6,2%	-11%
EUR/PLN	4,62	0,0%	3,2%	-5%
EUR/USD	1,05	-0,1%	-3,1%	6%
GBP/PLN	5,32	0,1%	-1,8%	4%
CNY/PLN	0,60	0,6%	-5,8%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 820	-0,6%	-6,6%	7%
Srebro (USD/toz)	21,0	-0,3%	-12,5%	1%
Platyna (USD/toz)	873	-1,0%	-8,8%	-3%
Miedź (USD/t)	8 053	-2,6%	-5,3%	7%
Cynk (USD/t)	2 601	-1,8%	4,6%	-12%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-33%
Ołów (USD/t)	2 146	-1,2%	-4,6%	12%
Aluminium (USD/t)	2 321	-1,1%	3,8%	7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	2,9%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 202	-0,3%	-1,2%	-46%
Molibden (USD/lb)	22,5	-0,5%	-9%	22%
Nikiel (USD/t)	18 749	0,3%	-11,1%	-11%
Ruda żelaza (USD/t)	119	-1,1%	2,5%	27%
HCC (USD/t)	331	0,5%	23%	22%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	605	3,4%	1,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl.)	89,8	-1,0%	1,4%	1%
CO2 (EUR/t)	80,80	-1,1%	-5,2%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	0,1%	2,8%	-56%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	38,8	1,2%	8,8%	-77%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	119	-2,1%	-11,3%	-75%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	632	-0,5%	0,0%	-65%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	51	-11,3%	-57,5%	-68%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Spółka zależna Eviva Drzezewo ma umowę z Vestas Poland na dostawę i uruchomienie 63 turbin wiatrowych

Umowa została zawarta w związku z realizacją projektu elektrowni wiatrowych Drzezewo I-IV, zlokalizowanych w województwie pomorskim w powiecie słupskim, o łącznej zainstalowanej mocy 138,6 MW i szacowanej produkcji 403 GWh/rok.

TEXT (Restricted)

Szacunkowy MRR na koniec września 2023 roku na poziomie 6,47 mln USD (+0% kw./kw. ; +32% r./r.)

- Liczba placących klientów LiveChat wyniosła na koniec kwartału 37 838 (+73 kw./kw.), ChatBot 2 940 (+136 kw./kw.), HelpDesk 1 061

- Na koniec września 2023 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 156,7 USD (-1% kw./kw. ; +30% r./r.); ARPU ChatBot 126,6 (+3% kw./kw. ; +15% r./r.), ARPU HelpDesk 137,7 USD (+9% r./r.)

- Obecnie Spółka, uwzględniając uwagi audytora do raportu rocznego, prowadzi prace nad zmianą polityki rozpoznania przychodu. Z uwagi na to odstępuje od publikacji wstępnych szacunków dotyczących przychodów. Jednocześnie, Spółka ocenia, że przy zachowaniu dotychczasowej metodologii, wartość przychodów osiągniętych w III kwartale (2Q 2023/24) wyniosłaby ok. 19,88 mln USD wobec 15,47 mln USD w analogicznym kwartale poprzedniego roku i 20,16 mln USD w poprzedni kwartale

RYNEK TV

Wyniki oglądalności we wrześniu

- Grupa Polsat 22,43% (-0,2p.p. r/r), w tym +0,26p.p. dodatniego wpływu netto z akwizycji i dezinwestycji

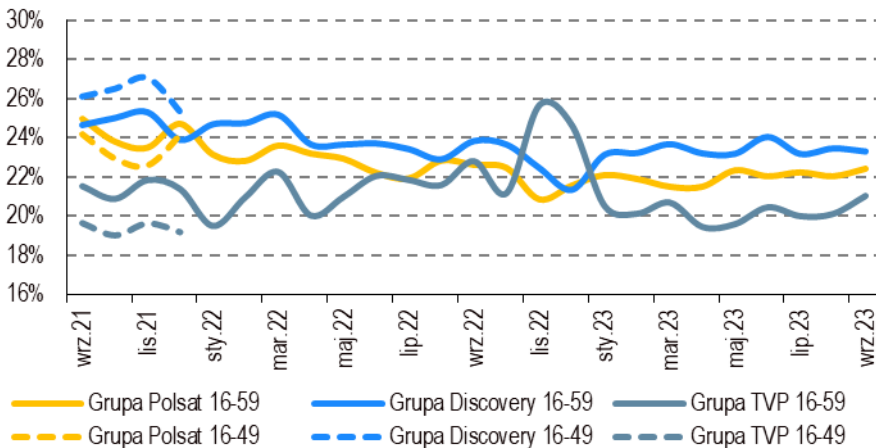
- W wynikach Grupy Polsat kanały 4FUN wliczane są od 21 lipca (we wrześniu miały 0,42% udziałów)

- Od marca po sprzedaży kanału w wynikach Grupy Polsat niewliczany jest Polsat JimJam (0,16% udziałów we wrześniu '22)

- Grupa Discovery 23,30% (-0,5p.p.)

- Grupa TVP 21,07% (-1,8p.p.)

- WP TV 0,59% (-0,13p.p.)



GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 128 PLN)

Spółka zorganizuje Dzień Inwestora CD PROJEKT 5 października

- Podczas wydarzenia CDR zaprezentuje dodatek Phantom Liberty z perspektywy produkcyjnej oraz gameplayowej i technologicznej, a także podsumuje premierę dodatku pod kątem biznesowym

- Wydarzenie będzie transmitowane na stronie korporacyjnej CD PROJEKT

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1167,6	1021,9	949,6	1010,1	81%
WIG20	1005,3	829,1	756,1	810,5	75%
WIG40	138,6	138,6	138,6	138,6	100%
sWIG80	21,6	34,4	38,2	48,3	177%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	96,5	BDX	10,7	PXM	3,5
ALE	72,0	CCC	8,7	PLW	2,6
PKO	62,8	TPE	6,0	ENT	2,2
PZU	53,7	CIG	4,4	DAT	1,2
DNP	49,6	CIE	4,1	CBF	0,9
KGH	49,2	XTB	4,1	MCI	0,9
CDR	44,7	DVL	3,8	MAB	0,8
PCO	44,7	MIL	3,2	WTN	0,7
LPP	43,7	ENA	2,8	VOT	0,7
PEO	38,1	EUR	2,5	COG	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	185%	CMR	457%	ENT	695%
OPL	120%	DVL	390%	PCE	629%
PCO	114%	WPL	183%	INK	360%
PGE	111%	11B	118%	MCI	351%
LPP	109%	CCC	110%	CTX	234%
ALE	101%	ZEP	107%	ALL	225%
KGH	90%	ASB	106%	PLW	206%
PKN	84%	PKP	103%	CRJ	185%
CDR	78%	GPW	99%	PXM	185%
KRU	73%	EUR	98%	VOX	170%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ALE	32,7	1,4%	LPP	12 500,0	-3,8%
PCO	20,2	0,0%	KTY	635,5	-3,6%
ACP	71,4	-0,5%	CPS	11,7	-3,6%
KRU	411,4	-0,6%	CDR	120,8	-3,5%
PGE	7,4	-1,0%	PZU	40,1	-3,1%

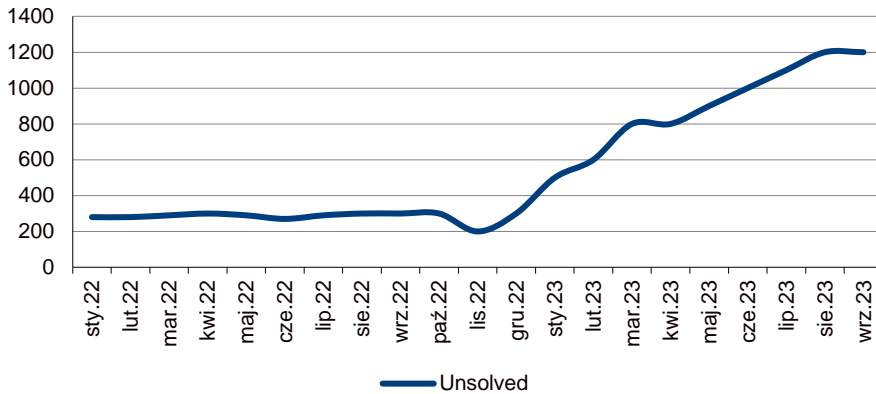
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	4,9	10,1%	CIG	5,8	-5,0%
CMR	144,5	2,5%	CCC	37,4	-4,1%
GPP	58,0	1,8%	ING	173,0	-3,9%
DOM	155,6	1,7%	TXT	140,0	-3,7%
BHW	80,6	1,0%	ENA	7,0	-3,5%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	4,6	4,3%	ENT	42,0	-8,3%
XTP	178,0	3,5%	VOX	50,8	-6,3%
MAB	17,5	2,9%	SGN	28,8	-4,0%
RWL	14,1	2,5%	CTX	106,5	-3,2%
RFK	1,1	2,2%	SKA	76,6	-3,0%

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 19,5 PLN)

Przychody z Unsolved we wrześniu '23 wyniosły 1,2 mln USD – aktualizacja [lekko pozytywne]

- Przychody z Unsolved w sierpniu wyniosły 1,2 mln USD

**GAMIVO**

Złożenie wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect 1 mln akcji serii C z dniem 17 października 2023 roku

GAMING FACTORY

Spółka zakłada, że uda się uzyskać zysk netto po III kw. '24

- Największe nadzieje spółka wiąże z grą "JDM: Japanese Drigt Master". Docelowo tytuł ma pojawić się na PC oraz konsolach w III kw. 2024 roku. Budżet gry to ok. 4-5mln PLN.;

- W okresie III-IV kw. spółka najprawdopodobniej będzie miała ok. 3-4 gotowych gier;

- W segmencie wydawniczym spółka ma obecnie ok. 5-10 projektów. Docelowo liczba gier własnych ma się zmniejszyć do 5-6 tytułów, z czego dwa własne i 3-4 od studia.;

- Prowadzone są rozmowy z funduszami w celu pozyskania dodatkowych środków.

KONSUMENT**PEPCO GROUP (Kupuj; 25,9 PLN)**

Dealz otworzył 11 sklepów i zbliża się do celu 300 placówek w Polsce do końca roku

Obecnie sieć posiada w Polsce 284 placówek.

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 2000 PLN)

Liczba kart na koniec 3Q'23: 1811, +25% r/r

Karty (tys. sztuk)	3Q21	4Q21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	Y/Y	Q/Q
Razem	985	1 127	1 257	1 371	1 444	1 618	1 771	1 800	1 811	25%	1%
Polska	709	842	941	1 013	1 065	1 187	1 309	1 330	1 342	26%	1%
Zagranica	276	285	316	358	379	431	462	471	470	24%	0%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

DADELO (Kupuj; 20 PLN)

Przychody ze sprzedaży w 3Q'23: 57,5mln PLN (+68,7% r./r., YTD +64,2% r./r.)

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

Oferta spółki o wartości ok. 147mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu CPK

Przedmiotem przetargu jest budowa tunelu dalekobieżnego w Łodzi.

ATAL (Kupuj; 80 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 760 lokali (+3% r./r., +102% kw./kw.) [neutralne]

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania sprzedane	376	374	401	740	760	102%	3%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

ATAL (Kupuj; 80 PLN)**Wprowadzenie do sprzedaży 134 mieszkań w inwestycji Strefa Cegielnia 2 w Krakowie**

Zakończenie inwestycji planowane jest na II kw. 2025 roku.

MLP GROUP (Kupuj; 120 PLN)**Podsumowanie wywiadu z CEO – Biznes PAP**

- Grupa pracuje nad zwiększeniem banku ziemi i udziałów rynkowych.
- W tym roku spodziewany dalszy wzrost cen najmu magazynów w Europie.
- W przyszłym roku grupa chce wyjść z emisją obligacji na rynek europejski oraz ogłosić cele strategiczne na kolejne lata.
- Do 2026 roku Polska i Niemcy mają osiągnąć porównywalny udział w działalności grupy.
- W Polsce priorytetem jest wschodnia część kraju, szczególnie w regionie Rzeszowa.

TORPOL (Trzymaj; 18 PLN)**Zawarcie z PKP PLK umowy na realizację robót budowlanych dla prac na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją**

Wartość umowy wynosi 1,078mld PLN brutto.

MOSTOSTAL ZABRZE**Konsorcjum spółki zależnej Mostostal Zabrze GPBP i Maximus ZBH MUC ma umowę na budynek mieszkalny za 40,6mln PLN netto**

Zakres prac przynależny Mostostal Zabrze GPBP to 20,3mln PLN netto.

UNIBEP**Spółka otrzymała od zamawiającego polecenie rozpoczęcia II etapu prac w ramach inwestycji mieszkaniowej przy ul. Herbu Oksza w Warszawie**

Prace w ramach II etapu zakończą się w IV kwartale 2024 roku.

GRODNO**Przychody ze sprzedaży we wrześniu 2023 roku na poziomie 104,3mln PLN, -9,5% r./r.**

W okresie od kwietnia do września 2023 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 596,9mln PLN, +2,2% r./r..

PRZEMYSŁ**MERCATOR MEDICAL****Podsumowanie konferencji**

- Spółka nadal obserwuje w produkcji negatywne otoczenie rynkowe. Ceny i marże są niskie, co powoduje zamknięcia wśród zakładów produkcyjnych. W 3Q nie widać istotnych zmian na rynku w tym obszarze, obserwowana jest dalsza konkurencja z tańszymi produktami azjatyckimi.
- Szanse widać w dystrybucji, która to segment jest elastyczniejszy. Pozytywne efekty przynoszą działania redukujące koszty w Spółce i poprawę sytuacji rynkowej w Europie. Oczekiwane jest trwale osiągnięcie rentowności w kolejnych miesiącach w segmencie. Średnia cena w dystrybucji spadła z 11,6 do 11,4 PLN/100szt. w 3Q23r. q/q, a w produkcji z 10,4 PLN do 9,2 PLN/100szt. q/q.
- Nowozałożona spółka Mercator Estates przymierza się do pierwszego projektu deweloperskiego. Zawarto umowę na 15 mln PLN na inwestycję mieszkaniową w centrum Krakowa. W trakcie pierwszego etapu, Spółka chce przeznaczyć na projekty deweloperskie 150 mln PLN w ciągu 12 ms.

AC (Trzymaj; 461 PLN)**Wstępne przychody ze sprzedaży za III kw.'23 na poziomie 65,6mln PLN, -12,5% r./r.**

YTD 191,7mln PLN, -4,1% r./r.

POZOSTAŁE**ACTION**

Spółka zawiesiła realizację programu nabywania akcji własnych do 26 października

POZOSTAŁE INFORMACJE**BIO PLANET: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2023 roku na poziomie 21,4mln PLN, +15% r./r.**

YTD 187,3mln PLN, +26% r./r..

FEERUM: Aktualny portfel zamówień grupy w branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego wynosi 39,6mln PLN

FERRUM: Otrzymanie kolejnego zamówienia od firm z grupy Isoplus na kwotę ok. 42,4mln PLN

FROZEN WAY/LIVE MOTION GAMES: Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej gry "Chornobyl Liquidators"

Na podstawie umowy frozen Way zobowiązał się do sfinansowania produkcji i wsparcia popremierowego gry kwotą co najwyżej 1,5mln PLN.

LESS: Podjęcie decyzji o zakończeniu negocjacji w sprawie kupna spółki z branży medtech i nowych technologii

PASSUS: Zawarcie umowy z podmiotem należącym do Skarbu Państwa na świadczenie usług serwisu pogwarancyjnego dla systemu monitorowania ruchu i wydajności sieci

Maksymalna wartość umowy to 14,2mln PLN brutto.

UNIMA: Podpisanie umowy wykonawczej przez spółkę pTAG na świadczenie kompleksowych usług z zakresu zapewnienia personelu informatycznego

Za prawidłowe wykonanie przedmiotu umowy wykonawca otrzyma maksymalne wynagrodzenie w kwocie 10,08mln PLN brutto.

XTPL: Zawarcie z CWI Technical Sales umowy niewyłącznej dystrybucji rozwiązań technologicznych spółki w Stanach Zjednoczonych

Współpraca ma na celu wsparcie spółki w znalezieniu coraz szerszych zastosowań dla technologii oraz półproduktów XTPL w korporacjach technologicznych oraz centach B+R i jednostkach naukowych i koncentrować będzie się na wprowadzaniu rozwiązań w obszarze technologii półprzewodnikowej, w szczególności w obszarze tzw. zaawansowanego mikromontażu.

INSIDER TRADING

ARTIFEX MUNDI

Członek zarządu sprzedał 23,6 tys. akcji @ 19,30-19,80 PLN.

BOOMBIT

Członek zarządu objął niedpłatnie 25 tys. warrantów subskrypcyjnych serii D w ramach programu motywacyjnego.

BOOMBIT

Prezes zarządu objął niedpłatnie 37,5 tys. warrantów subskrypcyjnych serii D w ramach programu motywacyjnego.

IMPERIO ASI

Prezes zarządu kupił 60 tys. akcji @ 1,05-1,30 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 1,5 tys. akcji @ 18,60 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 17,3 tys. akcji @ 7,01 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 59,9 tys. akcji @ 1,86 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD sprzedał 18,8 tys. akcji @ 1,83 BGN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 4,2 tys. akcji @ 99,92 PLN.

VOTUM

Insider kupił 470 akcji @ 41,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 49,9 tys. @ 24,62-27,71 PLN.

MERCOR

Nabycie 4,2 tys. akcji @ 23,40-25,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 3,35-3,54 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

COMARCH

Delegowanie członka RN p. Anny Pruskiej do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu na okres do dnia 2 listopada 2023 roku.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ARTIFEX MUNDI

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Roberta Mikuszeewskiego z 5,11% do 4,92% kapitału i głosów.

OVOSTAR UNION

Zmniejszenie zaangażowania przez Prime One Capital Limited z 67,93% do 65,93% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ARCHICOM

Spółka rozważa możliwość przeprowadzenia emisji obligacji o maksymalnej wartości nominalnej do 350mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

TORPOL

Wolumen: 110 tys. @ 20,75

% kapitału: 0,48

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

QUERCUS TFI: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Zbigniewa Jakubowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu od stycznia 2024 roku

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
Środa, 4 października 2023	
FABRITY	Dzień wypłaty dywidendy (4,00 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, ENT, 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	
Alior	ALR	Kupuj	68,0	50,3	35%	6 572	3,0	4,4	5,4	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,2	47%	8 742	6,4	5,3	5,6	0,7	0,6	0,5	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	80,6	34%	10 531	5,6	7,8	9,6	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	173	43%	22 507	6,0	7,2	7,9	1,7	1,5	1,4	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	385	35%	16 353	18,8	5,4	6,3	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,5	24%	6 678	16,3	9,5	6,1	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	98,9	32%	25 969	4,3	5,9	6,7	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	33,8	36%	42 200	8,2	5,6	6,4	1,0	0,9	0,9	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	351	36%	35 828	8,5	8,4	7,4	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	411	22%	7 948	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,1	11%	34 610	7,1	7,4	7,9	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	715	-2%	1 728	72,2	11,1	15,9	58,4	6,8	10,6	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	60,6	24%	981	5,4	5,7	5,4	4,7	4,5	3,6	2%	4%	---	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%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	18,2	43%	224	15,3	9,9	7,8	3,6	2,5	1,9	6%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,7	35%	34 561	38,9	22,8	16,4	16,4	12,1	9,6	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,0	5%	731	12,7	11,1	10,2	6,3	5,4	4,9	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	68,6	59%	533	9,5	6,1	5,2	3,9	3,3	2,9	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		25,3	-	5 544	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	30,0	50%	539	19,3	12,4	9,8	9,6	8,0	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	23,5	49%	1 128	7,1	6,9	4,8	6,6	5,6	4,1	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,1	116%	1 046	3,7	4,9	5,5	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,6	11%	209	10,5	9,0	8,1	6,4	4,9	3,8	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,0	2%	1 370	14,5	13,6	12,7	9,4	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	71,4	21%	5 922	11,9	11,5	11,2	2,3	2,0	1,7	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,0	11%	2 439	12,7	12,5	11,8	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	63,0	27%	2 723	7,6	9,3	6,4	6,5	8,1	5,1	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,2	21%	3 030	13,7	10,7	9,1	10,3	8,8	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	24	-2%	2 420	---	202,4	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 730,0	16%	5 075	16,9	13,7	12,0	8,2	7,6	6,8	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	15%	154	14,2	12,3	9,7	4,9	3,0	2,2	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	434	1%	11 080	19,4	18,0	19,9	9,7	8,6	9,2	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	106,5	108%	444	---	---	50,4	---	---	29,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		37	-	2 577	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	120,8	6%	12 069	33,7	46,5	47,7	20,0	29,9	29,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,2	61%	775	---	---	---	290,6	36,9	21,4	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	144,5	21%	1 175	12,0	10,7	10,2	4,3	3,3	3,1	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,2	17%	338	13,6	9,4	7,9	4,9	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	79,0	33%	1 120	24,9	17,8	14,9	15,1	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	11,7	55%	7 451	19,6	10,2	6,9	6,2	5,9	5,7	0%	0%	9%	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	6	5	13%	2 171	10,3	9,7	8,5	9,3	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	345	19%	33 814	24,1	19,2	15,1	15,5	13,2	11,0	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	155,6	6%	3 999	10,5	13,1	9,0	8,3	10,2	6,7	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	29%	1 762	10,7	5,8	5,0	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	38,0	32%	453	16,3	9,9	8,5	6,6	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,0	58%	4 354	2,9	6,1	5,3	2,6	3,7	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	42,0	60%	737	3,6	3,9	3,6	3,9	3,4	3,1	0%	8%	4%	-

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14	-	1 913	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	35,8	3%	88	13,4	12,4	11,3	9,0	7,5	6,4	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	27,7	19%	588	9,9	7,1	6,5	6,8	5,6	5,2	6%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,9	-	596	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,9	30%	1 550	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	54%	1 672	7,8	8,8	7,0	5,3	5,7	4,3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,0	14%	3 959	21,8	17,1	14,6	14,1	11,8	10,1	3%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 845	28,0	9,9	10,1	28,9	16,3	16,0	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,8	33%	1 728	5,6	6,7	7,1	2,8	2,4	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,8	20%	24 964	36,7	21,3	15,5	12,0	9,3	7,5	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	565,0	52%	8 005	8,8	7,6	6,9	7,0	6,3	5,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	42,8	1%	5 029	2,0	5,3	7,5	0,1	0,6	0,9	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	635,5	-15%	6 133	12,9	12,6	11,7	9,1	8,7	8,4	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	108,8	-14%	21 760	55,5	14,3	14,2	7,0	6,8	6,8	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 500	44%	23 190	16,4	12,2	10,3	8,4	6,6	5,5	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,5	-	282	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	84,5	18%	564	9,3	7,5	6,5	5,5	4,8	4,6	14%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	11	134%	74	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,0	75%	185	11,4	6,0	4,4	6,5	4,9	4,4	0%	0%	7%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	47%	626	4,5	4,4	4,7	2,4	2,6	2,3	4%	4%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	79	53%	2 092	6,8	5,2	4,3	11,8	8,2	7,6	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	17,7	41%	298	---	4,0	3,6	---	3,5	2,5	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	664	43%	2 927	17,3	15,4	13,2	9,2	7,8	7,0	2%	2%	6%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,4	-2%	918	11,9	10,5	7,5	7,4	6,8	5,6	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,2	30%	554	28,2	48,2	102,4	13,4	18,5	26,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	44%	581	12,8	12,7	10,8	7,1	6,5	6,1	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	14%	9 664	11,3	10,8	11,1	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	57,7	22%	67 033	3,3	4,4	5,4	1,7	2,0	2,4	10%	7%	8%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		37,5	-	1 348	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Zawieszona		20,2	-	11 638	---	---	---	---	---	---	---	---	---	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,4	50%	16 648	3,8	5,4	4,4	2,8	3,6	3,1	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	426	8%	2 808	15,6	13,1	12,8	12,6	10,6	10,4	4%	6%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	34%	4 843	18,4	14,1	12,6	11,1	9,2	11,4	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,0	32%	1 503	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	36,7	77%	534	4,2	6,1	5,9	3,0	4,3	4,1	13%	10%	10%	-
Rawiplug	RWL	Kupuj	19,1	14,1	35%	459	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,1	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	164,0	37%	447	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	27,4	47%	626	13,0	9,5	6,7	5,5	4,2	3,3	5%	2%	4%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	62,0	53%	1 138	31,7	16,2	12,7	14,8	9,0	6,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	35	10%	1 009	39,6	27,8	20,4	22,3	16,8	13,1	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	223,5	70%	1 247	4,0	5,4	7,7	0,6	0,6	0,6	7%	7%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	76,6	11%	967	16,4	13,3	10,9	9,1	8,4	7,0	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	60,2	47%	513	7,3	7,4	7,4	1,3	0,8	0,2	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,5	46%	6 162	2,1	5,3	3,0	3,4	4,4	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,4	-	611	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,7	-4%	429	7,2	13,0	7,2	0,6	1,8	2,0	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8	6,3	26%	476	7,1	6,4	6,0	4,8	4,8	4,5	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		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,5	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	98,7	42%	2 892	17,7	13,4	11,1	7,7	6,8	5,8	3%	3%	3%	-

*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	36,0	25,8	40%	474	7,2	7,2	6,8	4,9	4,7	4,4	13%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	30,4	49%	3 564	4,5	5,6	5,2	2,0	2,5	2,0	16%	17%	13%	

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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