

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

**WYBORY PARLAMENTARNE 2023:** Wyniki wyborów late poll

### FINANSE

**PEKAO:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**VOTUM:** W X 2023 roku spółka zawarła ponad 1,2 tys. umów w obszarze dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW:** Spółka wypłaci pracownikom premię jednorazową, koszt nie przekroczy 303mln PLN brutto

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Przedwstępna umowa zakupu przez Energe spółki OZE [neutralne]**CIECH:** KI Chemisty zwiększył udział w CIE do 95,43%

### GAMING

**CI GAMES:** Podsumowanie premiery Lords of the Fallen [lekko negatywne]

### BIOTECH

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Zawarcie z ICON Clinical Research Limited umowy dotyczącej przeprowadzenia I fazy badań klinicznych dla projektu CT-01.

### KONSUMENT

**CCC:** Zarząd nie odniósł się do tego czy grupa podtrzymuje plan finansowy na 2023 rok**INFLACJA CPI:** Wrzesień'23: 8,2% r/r, -0,4% m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Podpisanie umowy z PKP PLK na roboty budowlane o wartości 909,5mln PLN netto**MIRBUD:** Podpisanie umowy na budowę hotelu w Warszawie za kwotę 127mln PLN netto**UNIBEP:** Zawarcie umowy na realizację zakładu produkcyjnego w województwie podlaskim**UNIBEP:** Spółka zwiększa wartość emisji obligacji do 138mln PLN ze 100mln PLN planowanych wcześniej**RAFAKO:** Zawarcie ugody z Muzeum "Pamięć i Tożsamość" im. św. Jana Pawła II w Toruniu

### PRZEMYSŁ

**BORYSZEW:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**VIGO PHOTONICS:** Przychody za 3Q23 [negatywne]**ML SYSTEM:** Postępowanie administracyjny KNF

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

## WYBORY PARLAMENTARNE 2023

## Wyniki wyborów late poll

	PROCENT	MANDATY
Prawo i Sprawiedliwość	36.6	198
Koalicja Obywatelska	31.0	161
Trzecia Droga	13.5	57
Nowa Lewica	8.6	30
Konfederacja	6.4	14
Bezpartyjni Samorządowcy	2.4	0
Polska Jest Jedna	1.3	0
Inne	0.2	0

- Wg. sondażu Late Poll, PIS zdobył 36,6% głosów (198 mandatów), KO 31,0% (161 mandatów), Trzecia Droga 13,5% (57 mandatów), Nowa Lewica 8,6% (30 mandatów), Konfederacja 6,4% (14 mandatów), Bezpartyjni Samorządowcy 2,4% (0 mandatów).

- Wszystko wskazuje na to, że opozycja będzie w stanie utworzyć rząd z 248 mandatami w Sejmie. Możliwe skutki:

- Poprawa sentymentu do rynku.
- Umocnienie PLN.
- Gra pod odblokowanie środków z KPO.
- Poniżej komentarz do najbardziej wrażliwych sektorów, czyli Energetyki i Paliw.

## FINANSE

## PEKAO (Kupuj; 131 PLN)

## Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Bank uruchomił nowy program ugód dla frankowiczów i ocenia go jako najlepszą tego typu ofertę na polskim rynku;
- Za rok bank praktycznie nie będzie miał aktywnego portfela kredytów CHF;
- Nie jest wykluczona konieczność zawiązania dodatkowej rezerwy, która obciąży wyniki za 2023 rok.

## VOTUM

## W X 2023 roku spółka zawarła ponad 1,2 tys. umów w obszarze dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych

- Liczba wyroków sądów I instancji, stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 620;
- Liczba wyroków sądów II instancji, stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 184.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## JSW (Trzymaj; 43,4 PLN)

## Spółka wypłaci pracownikom premię jednorazową, koszt nie przekroczy 303mln PLN brutto

Wypłata premii obciąży wynik spółki za III kwartał 2023 roku.

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

## Przedwstępna umowa zakupu przez Energe spółki OZE [neutralne]

Energa Wytwarzanie podpisała z Lewandpol Holding przedwstępna umowę zakupu 100% udziałów w spółce celowej realizującej projekty budowy instalacji PV i farmy wiatrowej Kleczew Solar \_ Wind o łącznej mocy od ok. 244,5 MW do ok. 334 MW. Zgodnie z aktualnym harmonogramem projektu budowa ww. źródeł OZE ma zakończyć się w 2025 roku.

## CIECH (Sprzedaj; 44,7 PLN)

## KI Chemisty zwiększył udział w CIE do 95,43%

- Akcjonariusze mniejszościowi Ciechu sprzedali na rzecz KI Chemisty 2,98 proc. akcji chemicznej firmy.  
- „Z zadowoleniem przyjęliśmy informację, że w wyniku rozliczenia transakcji zaangażowanie KI Chemisty w Ciechu przekroczyło 95%. Daje nam to prawo do przeprowadzenia, w okresie 3 miesięcy od przekroczenia tego progu, przymusowego wykupu pozostałych akcji Ciechu”

## NOTOWANIA

## INDEKSY

	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 062	0,6%	-0,5%	44%
WIG20	1 975	0,7%	0,0%	41%
mWIG40	5 050	0,4%	-0,8%	40%
sWIG80	20 663	0,3%	-2,7%	29%
S&P 500	4 328	-0,5%	-2,8%	21%
NASDAQ 100	14 995	-1,2%	-1,4%	40%
STOXX Europe 600	449	-1,0%	-2,8%	15%
DAX	15 187	-1,5%	-4,4%	22%
FTSE 100	7 600	-0,6%	-1,4%	11%
Nikkei 225	31 606	-0,5%	-5,7%	17%
Shanghai Comp	3 072	-0,6%	-1,5%	0%
BIST30 Turcja	8 497	-1,6%	1,5%	115%

## OBLIGACJE

	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	3,3	27,8	-254
Rent. obl. 10Y	5,8%	5,1	21,6	-197
WIBOR 3M	5,7%	-2,0	-16,0	-160

## WALUTY

	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,25	-1,5%	-2,1%	-15%
EUR/PLN	4,48	-1,3%	-3,7%	-7%
EUR/USD	1,05	0,2%	-1,5%	7%
GBP/PLN	5,17	1,3%	3,9%	7%
CNY/PLN	0,58	1,3%	2,5%	17%

## SUROWCE

	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 927	3,1%	0,7%	15%
Srebro (USD/toz)	22,5	-0,8%	-3,0%	21%
Platyna (USD/toz)	881	-0,4%	-6,0%	-4%
Miedź (USD/t)	7 949	-0,5%	-5,6%	5%
Cynk (USD/t)	2 446	-0,1%	-3,2%	-16%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Olów (USD/t)	2 042	-0,6%	-7,9%	0%
Aluminium (USD/t)	2 200	0,0%	-0,8%	-7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 157	1,0%	-7,0%	-42%
Molibden (USD/lb)	20,7	0,0%	-16%	8%
Nikiel (USD/t)	18 546	-1,0%	-7,6%	-17%
Ruda żelaza (USD/t)	119	1,0%	-3,9%	24%
HCC (USD/t)	340	-0,3%	7%	29%
HRC UE (EUR/t)	625	-0,8%	-5,3%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-40%
Ropa Brent (USD/bbl)	90,8	-0,1%	-3,3%	-1%
CO2 (EUR/t)	85,95	0,8%	3,5%	20%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,1	-3,2%	18,4%	-51%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	55,4	3,9%	47,8%	-64%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	137	1,6%	5,8%	-68%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	621	-0,2%	-1,3%	-39%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	46	4,5%	-34,2%	-67%
Shanghai Freight Index	892	0,5%	-10,8%	-54%

## GAMING

## CI GAMES

## Podsumowanie premiery Lords of the Fallen [lekkie negatywne]

- Premiera 13 października; platformy: PC, Xbox Series S/X, PlayStation 5
- Cena w wersji Standard cena 69,99 USD, Deluxe 79,99 USD, Kolekcjonerska 249,99 USD. Cena digital na Steam Standard to 59,99 USD
- Ocena na OpenCritic 75/100 (46 ocen)
- Ocena gry na Steam 54% positive (7,7 tys. recenzji)
- Peak graczy na Steam 43 tys.
- Spółka w nadchodzących dniach poda dane sprzedażowe z pierwszego weekendu oraz budżet gry
- CIG planuje nadal patchować grę (opublikowanie dwóch patchy w weekend). Celem poprawa jakości i ocen

## BIOTECH

## CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 221,0 PLN)

## Zawarcie z ICON Clinical Research Limited umowy dotyczącej przeprowadzenia I fazy badań klinicznych dla projektu CT-01.

- Projekt CT-01 dotyczy odkrycia i opracowania kandydata na lek w leczeniu raka wątrobowokomórkowego w celu eliminacji nowotworowych komórek macierzystych poprzez indukowaną degradację onkogennego czynnika transkrypcyjnego.
- Po ustaleniu pełnego zakresu usług wymaganych do przeprowadzenia badania fazy I zostanie zawarte szczegółowe Statement of Work (zlecenie usług).

## KONSUMENT

## CCC (Zawieszona)

## Zarząd nie odniósł się do tego czy grupa podtrzymuje plan finansowy na 2023 rok

- Tegoroczny guidance: przychody 10,2-11mld PLN, a marża EBITDA 10-12% tj. EBITDA >1mld PLN vs. 0,3mld PLN po 1H'23/24;
- Od początku października zarówno eobuwie, jak i Modivo obserwuje znaczące przyspieszenie dynamiki sprzedaży;
- W grupie Modivo kontynuowane są prace nad optymalizacją zapasów, ukierunkowaną na przygotowanie dla klientów dobrej, modowej i świeżej kolekcji na sezon wiosna 2024 roku.

## INFLACJA CPI

## Wrzesień'23: 8,2% r/r, -0,4% m/m

	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	Kons.	Waga
<b>r/r</b>															
<b>Ogółem</b>	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,1%	8,2%	8,2%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	17,8%	15,6%	12,7%	10,4%	27,0%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	14,6%	13,8%	12,0%	9,5%	19,6%	
Transport	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%	-1,7%	-2,8%	9,9%	
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%	12,0%	12,4%	12,5%	12,4%	11,5%	11,1%	10,5%	5,8%	
Restauracje i hotele	17,8%	18,5%	18,6%	18,7%	17,6%	17,2%	16,9%	16,2%	15,0%	14,4%	13,8%	13,3%	12,0%	5,1%	
Odzież i obuwie	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%	4,3%	
<b>m/m</b>															
<b>Ogółem</b>	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,4%	-0,4%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%	-1,2%	-0,9%	-0,4%	27,0%	
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,1%	-0,2%	19,6%	
Transport	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%	2,0%	-2,9%	9,9%	
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	0,8%	0,8%	0,5%	0,3%	1,2%	2,4%	1,8%	1,0%	0,9%	0,4%	0,0%	0,3%	0,3%	5,8%	
Restauracje i hotele	1,7%	1,1%	1,2%	0,9%	1,4%	1,2%	0,9%	1,0%	1,3%	0,7%	0,7%	0,5%	0,7%	5,1%	
Odzież i obuwie	4,8%	3,2%	-0,2%	0,2%	-3,8%	-1,0%	5,0%	3,3%	0,1%	-0,9%	-3,1%	-0,7%	2,5%	4,3%	

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)

## Podpisanie umowy z PKP PLK na roboty budowlane o wartości 909,5mln PLN netto

- Umowa dotyczy realizacji robót budowlanych oraz wykonania projektu wykonawczego i realizacji robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych wraz ze świadczeniem usług pogwarancyjnych dla tych urządzeń na odcinku Tychy-podg. Most Wisła;
- Wartość umowy wynosi 909,5mln PLN netto, z czego zakres podstawowy wynosi 903,2mln PLN netto.

## MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)

## Podpisanie umowy na budowę hotelu w Warszawie za kwotę 127mln PLN netto

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1570,0	1114,6	1004,3	1034,4	64%
WIG20	1395,1	950,6	814,4	837,6	58%
WIG40	140,8	140,8	140,8	140,8	100%
sWIG80	16,3	29,0	32,9	45,7	202%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	195,1	CIG	42,7	COG	3,0
PKN	155,8	TPE	22,2	TOR	1,2
PKO	106,1	BDX	21,6	PLW	1,1
ALE	75,4	CCC	10,7	MCI	0,9
LPP	74,6	MIL	10,7	MAB	0,8
PEO	68,5	EUR	10,7	KGN	0,7
PCO	59,1	XTB	8,2	MRB	0,7
PZU	58,8	ENA	4,2	PCR	0,7
CDR	42,3	TXT	3,1	WTN	0,7
KGH	37,7	BHW	2,8	CLN	0,6

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	192%	CIG	463%	RWL	791%
DNP	186%	EUR	255%	ACG	743%
KTY	158%	TPE	221%	SEL	505%
KRU	157%	GPW	171%	NWG	444%
PGE	148%	BHW	158%	MCI	379%
MBK	144%	BDX	157%	PEN	375%
OPL	130%	CCC	150%	AGO	330%
ACP	127%	MIL	138%	KGN	326%
PKN	123%	ENA	116%	MAB	297%
ALR	114%	BMC	114%	PCF	291%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
DNP	358,6	3,9%	LPP	12 080,0	-4,2%
PGE	7,1	3,5%	PEO	111,8	-0,8%
CPS	12,6	2,8%	PKO	38,7	-0,6%
PKN	62,2	2,7%	KGH	109,2	-0,5%
ACP	75,7	2,2%	PZU	42,4	-0,2%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BDX	483,5	4,4%	CIG	3,7	-17,1%
EUR	13,3	2,8%	GPP	53,0	-3,6%
PKP	15,1	2,6%	TXT	118,6	-2,5%
ENA	7,4	2,3%	EAT	26,3	-2,0%
WPL	107,8	2,1%	DVL	5,0	-2,0%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
SEL	29,0	5,5%	CTX	94,6	-6,8%
BNPPPL	62,0	5,1%	ABE	64,2	-5,0%
KGN	41,8	4,8%	PCF	33,2	-3,8%
TOA	6,8	4,2%	PEN	9,3	-3,6%
ALL	19,2	3,8%	ACG	29,0	-3,3%

**UNIBEP****Zawarcie umowy na realizację zakładu produkcyjnego w województwie podlaskim**

Wartość umowy wynosi 93,5mln PLN netto.

**UNIBEP****Spółka zwiększa wartość emisji obligacji do 138mln PLN ze 100mln PLN planowanych wcześniej**

Decyzja o zwiększeniu wartości nominalnej emitowanych obligacji wynika m.in. z dużego zainteresowania obligacjami oraz satysfakcjonujących parametrów emisji.

**RAFAKO****Zawarcie umowy z Muzeum "Pamięć i Tożsamość" im. św. Jana Pawła II w Toruniu**

Na podstawie umowy: dokonano waloryzacji ceny ofertowej umowy w kwocie 11,28mln PLN netto oraz Rafako odstąpił od roszczeń związanych z kosztami pośrednimi oraz roszczeń powstałych do dnia podpisania umowy.

**PRZEMYSŁ****BORYSZEW****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Grupa podtrzymuje tegoroczny cel wzrostu zysku EBITDa na poziomie 13%;
- Zarząd z optymizmem patrzy na przyszły rok, szczególnie na jego drugą połowę, kiedy to oczekiwane są obniżki stóp procentowych;
- W sektorze automotive widoczne są większe zamówienia mimo spowolnienia gospodarczego;
- Konieczna jest korekta strategii przyjętej w 2022 roku;
- Nie widać zagrożeń, aby dotychczasowa polityka dywidendowa miała się zmienić.

**VIGO PHOTONICS****Przychody za 3Q23 [negatywne]**

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	ytd22	ytd23	Y/Y
<b>Revenues</b>	<b>16,3</b>	<b>20,3</b>	<b>18,8</b>	<b>18,3</b>	<b>17,2</b>	<b>6%</b>	<b>-6%</b>	<b>48,3</b>	<b>54,2</b>	<b>12%</b>
Industry	9,9	11,9	11,1	9,7	10,7	7%	9%	28,3	31,5	11%
Military	1,3	1,8	2,8	3,5	2,2	61%	-38%	6,3	8,5	33%
Transport	1,7	1,6	2,3	2,6	1,5	-13%	-45%	6,2	6,4	2%
Medicine & Science	2,3	2,8	0,9	1,2	1,2	-48%	-2%	4,5	3,3	-28%
Others	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1	-63%	34%	0,3	0,3	-3%
Semiconductors	0,8	1,5	1,6	1,1	1,7	107%	46%	2,6	4,4	64%

Source: Company, Trigon DM

**ML SYSTEM****Postępowanie administracyjne KNF**

KNF wszczął postępowanie administracyjne w ML System, w związku z podejrzeniem niewykonania obowiązku przez nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnej o nawiązaniu współpracy ze spółką Centrum Medyczne Medyk, mającej na celu złożenie wniosku do Komisji Bioetycznej na przeprowadzenie badania dot. oceny przydatności urządzenia Covid Detector.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****3R GAMES: Spółka przyjęła plan wydawniczy obejmujący wydanie czterech dodatków do gry "Thief Simulator VR: Greenview Street"**

Plan wydawniczy zakłada publikację wszystkich dodatków w IV kwartale 2023 roku.

**BEST: Spłaty wierzycelności należnych grupie wyniosły 90,3mln PLN w III kwartale 2023 roku wobec 90,2mln PLN rok wcześniej**

- Grupa nabyła w III kwartale nowe portfele wierzycelności o wartości nominalnej 4,5mln PLN za kwotę 0,7mln PLN;
- W III kwartałach 2023 roku wartość spłat z zarządzanych przez grupę portfeli wyniosła 321,4mln PLN (319,2mln PLN rok wcześniej), z czego 291,9mln PLN to kwota należna grupie Best (283mln PLN rok wcześniej);
- W III kwartałach 2023 roku grupa kupiła portfele wierzycelności o wartości nominalnej 260,2mln PLN (+9% r./r.), przeznaczając na ten cel 35,4mln PLN (-39% r./r.).

**CAPITEA: Odzyski grupy w III kwartale 2023 roku wyniosły 40,4mln PLN, +8% r./r.**

W okresie I-III kwartał 2023 roku wartość odzysków wyniosła 127,7mln PLN, co oznacza wzrost o 4% r./r.

**COMPREMUM: Umowa sprzedaży spółce Tatravagónka Poprad 560 tys. akcji Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego "Paterek" za 1mln EUR**

**GENOMTEC: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Podstawowym scenariuszem jest przejęcie całej spółki;
- Dla akcjonariuszy transfer korzyści z przyszłej transakcji odbędzie się w pełnym zakresie;
- Spółka kontynuuje intensywne prace nad najbardziej zaawansowanym projektem związanym z diagnostyką chorób zakaźnych układu oddechowego – platformą Genomtec ID;
- Wraz z rozpoczęciem sezonu chorób układu oddechowego, spółka planuje wznowić rozpoczęte badania kliniczne we Francji i w Polsce;
- Spółka posiada łącznie 10 patentów i jest złożonych 35 wniosków o przyznanie patentu, które są w trakcie rozpatrywania przez polskie i zagraniczne urzędy;
- Dzięki pozyskany w kwietniu 2023 roku środkom z emisji akcji serii M spółka ma bezpieczny poziom gotówki pozwalający na przeprowadzenie wszystkich zaplanowanych działań;
- Głównym celem spółki pozostaje dokończenie badania klinicznego pozwalającego na uzyskanie certyfikacji w tzw. reżimie IVDR;
- Nie ma w planach w najbliższym czasie kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego.

**MONNARI TRADE: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kw.'23 na poziomie 71,4mln PLN, +10,6% r./r.**

- YTD 210mln PLN, +10,3% r./r.;
- Na koniec września 2023 roku grupa prowadziła sprzedaż w 220 salonach sprzedaży (vs. 227 salonów w III kw.'22) o całkowitej powierzchni ok. 46,6 tys. m<sup>2</sup> (47,5 tys. m<sup>2</sup> w III kw.'22), co oznacza spadek r./r. o ok. 1,9% i ilości salonów o 7.

**PASSUS: Zawarcie umowy z firmą działającą w sektorze finansowym na dostawę i wdrożenie systemu do deskrypcji SSL**

- Wynagrodzenie wykonawcy wyniesie 358,9tys. USD netto z tytułu dostawy systemu oraz 55,1tys. PLN netto z tytułu wdrożenia systemu oraz usług wsparcia;
- Dostawa systemu nastąpi w terminie do 9 tygodni od daty otrzymania zamówienia, a wdrożenie do 15 dni roboczych, liczonych od daty dostawy systemu.

**TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2023 roku na poziomie 5,9mln PLN, -12% r./r. (YTD 42,6mln PLN, -17% r./r.)**

## INSIDER TRADING

**MEDINICE**

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 11,35 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 33,00 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 5,21 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**OPONEO.PL**

Zgłoszenie przez akcjonariusza p. Ryszarda Zawieruszyńskiego kandydatury p. Adama Knothe na stanowisko członka RN.

**VIVID GAMES**

Powołanie p. Elżbiety Häuser-Schöneich na stanowisko członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Meduvo Holding Limited z 11,21% do 0% kapitału i głosów.

**CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Andrzej Pegge z 3,10% do 0% kapitału i głosów.

**CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Security Trust Sp. z o.o. z 32,82% do 8,04% kapitału i głosów.

## CPD

Zwiększenie zaangażowania przez Euvic S.A. powyżej 5% do 24,69% kapitału i głosów.

## CPD

Zwiększenie zaangażowania przez LSW Bieńkowski, Laskowski, Leśnodorski, Melzacki i Wspólnicy sp. k.. powyżej 5% do 8,04% kapitału i głosów.

## LIBET

Zwiększenie zaangażowania przez p. Szymona Mioduchowskiego z 20,44% do 23,89% kapitału i głosów.

## SKARBIEC HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez Lubelski Chmiel Investment z 47,08% do 48,31% kapitału i głosów.

## SOPHARMA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Ognian Donev powyżej 5% do 8,445% kapitału i głosów.

## SOPHARMA

Zmniejszenie zaangażowania przez Telecomplex Invest AD poniżej 20% do 16,155% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALIOR BANK

Wolumen: 105 tys. @ 62,00  
% kapitału: 0,08

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **MUZA: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada 2023 roku w sprawie wypłaty dywidendy z kapitału rezerwowego**

- Łącznie na dywidendę przeznaczona ma zostać kwota 3,27mln PLN;
- DPS 1 PLN, DY=6,2%;
- Proponowany dzień dywidendy to 8 stycznia 2024 roku, a termin jej wypłaty to 15 stycznia 2024 roku.

### **PZ CORMAY: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie zmiany uchwały z czerwca 2023 roku dotyczącej programu motywacyjnego na lata 2023-2025**

### **WAWEL: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie akcji własnych spółki**

### **WP HOLDING: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie zmian w składzie RN**

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 17 października 2023</b>	
BUMECH	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,00 PLN na akcję)
<b>środa, 18 października 2023</b>	
AILLERON	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
NTTSYSTEM	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

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, CCC, ALL, RVU, SCP		

GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					
04-08					
11-15		PCO	LPP		
18-22					
25-29					

## 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	60,6	12%	7 912	4,8	6,9	8,3	0,9	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	62,0	40%	9 156	8,1	5,2	5,4	0,7	0,6	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	82,8	30%	10 819	4,8	6,4	8,0	1,2	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	193	28%	25 161	6,8	7,6	7,8	1,7	1,6	1,4	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	451	15%	19 169	24,2	7,6	7,3	1,4	1,2	1,1	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	6,8	0%	8 225	38,8	15,8	6,9	1,3	1,2	1,0	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	111,8	17%	29 344	4,9	6,2	7,7	1,0	1,0	1,0	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	38,7	19%	48 313	12,4	7,4	7,2	1,1	1,0	1,0	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	392	22%	40 038	10,4	10,8	8,4	1,2	1,2	1,1	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	461	8%	8 914	9,3	8,1	7,1	2,3	1,9	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	42,4	5%	36 648	7,5	7,9	8,3	2,8	2,9	2,8	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	684	3%	1 653	69,1	10,6	15,3	55,8	6,5	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	64,2	17%	1 039	5,7	6,0	5,7	4,9	4,7	3,8	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	29,0	7%	267	10,0	8,3	7,9	6,3	5,9	5,6	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	19,2	35%	237	16,2	10,4	8,3	3,8	2,7	2,0	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,4	55%	30 011	33,7	19,8	14,3	14,5	10,7	8,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	30,0	2%	756	13,1	11,4	10,6	6,5	5,6	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	72,7	50%	565	10,1	6,4	5,6	4,1	3,4	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	26,3	25%	5 774	18,5	13,3	10,9	6,3	5,4	4,7	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	30,1	50%	541	19,4	12,5	9,8	9,6	8,0	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	25,0	40%	1 212	7,6	7,4	5,2	7,0	5,9	4,4	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	16,1	102%	1 116	3,9	5,2	5,8	2,7	3,0	3,0	17%	8%	6%	-
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	42,3	-1%	1 414	15,0	14,0	13,1	9,7	8,9	8,3	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,7	14%	6 283	12,7	12,3	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	44,5	17%	2 309	12,0	11,9	11,2	6,9	6,3	5,7	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	64,0	25%	2 766	7,8	9,5	6,5	6,6	8,2	5,2	8%	9%	7%	-
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	25	-5%	2 476	---	207,1	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 710,0	17%	5 016	16,7	13,6	11,8	8,1	7,5	6,8	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	16%	153	14,1	12,1	9,7	4,8	3,0	2,2	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	484	-9%	12 344	21,6	20,0	22,2	11,3	10,0	10,7	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	94,6	134%	394	---	---	44,8	---	---	26,0	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		38	-	2 645	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	105,9	21%	10 581	29,5	40,8	41,8	17,2	25,8	25,6	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,1	62%	771	---	---	---	289,1	36,7	21,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 841	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	154,0	14%	1 253	12,8	11,4	10,9	4,6	3,6	3,4	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	62,0	19%	331	13,3	9,2	7,8	4,8	4,3	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	78,8	33%	1 117	24,8	17,7	14,8	15,1	11,5	9,3	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,6	43%	8 077	21,2	11,0	7,4	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	6	5	10%	2 238	10,6	10,0	8,7	9,5	7,8	6,9	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	359	14%	35 157	25,0	20,0	15,7	16,1	13,7	11,4	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	157,0	5%	4 035	10,6	13,3	9,1	8,4	10,3	6,7	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	29%	1 758	10,7	5,8	5,0	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	38,5	30%	459	16,5	10,0	8,6	6,7	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,4	51%	4 564	3,0	6,4	5,5	2,7	3,8	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	44,4	51%	779	3,8	4,2	3,8	4,0	3,5	3,2	0%	7%	4%	-

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



## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		13	-	1 845	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,5	1%	90	13,7	12,7	11,5	9,2	7,6	6,5	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,4	12%	625	10,5	7,5	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		23,8	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,3	29%	1 565	10,5	10,0	9,9	6,9	6,4	6,1	8%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	3,0	50%	1 715	8,0	9,0	7,2	5,4	5,8	4,4	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	53,0	25%	3 618	19,9	15,7	13,3	13,0	10,8	9,2	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,5	0%	3 646	27,4	9,7	9,9	28,6	16,1	15,9	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,6	40%	1 648	5,6	6,6	7,0	2,7	2,3	1,7	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,2	41%	20 638	30,4	17,6	12,8	10,4	8,0	6,4	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	542,0	59%	7 679	8,4	7,3	6,6	6,8	6,1	5,7	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	44,1	-2%	5 176	2,1	5,5	7,7	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	651,5	-17%	6 287	13,2	13,0	12,0	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	109,2	-14%	21 830	55,7	14,3	14,3	7,0	6,8	6,8	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 080	49%	22 411	15,9	11,8	10,0	8,1	6,4	5,4	4%	5%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,3	-	279	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	86,5	16%	578	9,6	7,7	6,6	5,6	4,9	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	10	158%	67	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	30,4	61%	201	12,3	6,6	4,7	7,0	5,2	4,7	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	43%	643	4,6	4,5	4,8	2,4	2,6	2,4	4%	4%	6%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	81	49%	2 151	7,0	5,3	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,0	31%	320	---	4,3	3,9	---	3,8	2,8	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	692	37%	3 050	18,0	16,1	13,8	9,6	8,1	7,3	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	21,2	-6%	954	12,4	10,9	7,8	7,6	7,0	5,7	1%	5%	6%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,6	14%	632	32,2	55,1	116,9	15,2	20,4	28,9	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	43%	587	12,9	12,8	10,9	7,1	6,6	6,1	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,6	11%	9 953	11,6	11,1	11,5	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	62,2	13%	72 164	3,6	4,7	5,8	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		33,2	-	1 193	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	21,5	21%	12 351	17,2	13,9	11,1	6,2	5,3	4,7	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,1	56%	15 980	3,6	5,1	4,2	2,8	3,5	3,0	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	378	22%	2 495	13,9	11,6	11,4	11,3	9,4	9,3	4%	7%	9%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 877	18,5	14,2	12,7	11,1	9,2	11,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,2	31%	1 507	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	37,5	73%	546	4,3	6,2	6,0	3,1	4,4	4,1	13%	10%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,5	42%	438	7,9	5,2	4,8	4,9	4,5	4,0	6%	7%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	164,0	37%	447	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	29,0	39%	662	13,8	10,1	7,1	5,8	4,4	3,5	5%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	61,5	54%	1 129	31,4	16,1	12,6	14,7	8,9	6,7	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	34	15%	964	37,8	26,5	19,5	21,3	16,1	12,5	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	221,0	72%	1 233	3,9	5,3	7,7	0,5	0,6	0,6	7%	7%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	78,2	9%	987	16,8	13,5	11,1	9,2	8,6	7,1	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	63,0	41%	537	7,6	7,8	7,8	1,6	1,0	0,4	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,7	38%	6 500	2,3	5,6	3,1	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,6	-	621	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	19,3	-7%	443	7,4	13,4	7,5	0,7	2,0	2,2	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,8	19%	507	7,6	6,8	6,4	5,1	5,1	4,7	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	98,2	10%	805	4,2	7,1	6,7	4,5	6,5	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,1	-	727	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	8%	509	11,4	8,3	5,5	5,9	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	107,8	30%	3 158	19,4	14,7	12,1	8,4	7,3	6,3	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Wittchen	WTN	Kupuj	36,0	24,5	47%	450	6,9	6,8	6,5	4,7	4,5	4,2	14%	4%	6%	-	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,1	41%	3 776	4,8	6,0	5,6	2,2	2,8	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## CEE EQUITY RESEARCH

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

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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