

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ORANGE POLSKA:** Wyniki za 3Q'23 zbliżone do oczekiwań, podtrzymana prognoza na 2023 [neutralne]

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

### FINANSE

**BANKI:** Wakacje kredytowe na 2024 rok bez limitu dla osób z kredytem poniżej 400tys. PLN – projekt Kancelarii Premiera

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe grupy za wrzesień 2023 roku

### GAMING

**CI GAMES:** Sprzedaż gry Lords of the Fallen przekroczyła 1 mln egzemplarzy

**BLOOBER TEAM:** Zawarcie umowy licencyjnej ze spółką Viacom International Inc.

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zaktualizowała plan rozwoju RVU120, priorytetyzując wskazania hematologiczne i zawieszając rozwój projektu w obszarze guzów litych.

### KONSUMENT

**AMREST:** Spółka zakończyła program odkupu akcji własnych, skupując 1,05 mln akcji

**ANSWEAR.COM:** Spółka chce rozpocząć ofertę publiczną akcji serii L w środę, 25 października 2023 roku

**CDRL:** Postawienie w stan wymagalności kredytu udostępnionego w ramach linii kredytowej białoruskiej spółki zależnej LLC DPM

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 we wrześniu'23: +10,5% r/r

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ECHO INVESTMENT:** Spółka zdecydowała o zwiększeniu maksymalnej kwoty emisji obligacji do 1mld PLN z 500mln PLN planowanych w grudniu 2022 roku

**PEKABEX:** Zawarcie umowy na realizację inwestycji PRS w Poznaniu dla Grupy Trei Real Estate

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA:** Wrzesień'23: +11,5% r./r. vs. konsensus +6,0% r./r. [pozytywne]

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE:** Wrzesień'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,5tys. (-27,4% r./r., YTD -2,4% r./r.) [pozytywne]

### POZOSTAŁE

**PKP CARGO:** Związki zawodowe postulują zwiększenie wynagrodzeń o 400-500 PLN miesięcznie

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

## ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,6 PLN)

Wyniki za 3Q'23 zbliżone do oczekiwań, podtrzymana prognoza na 2023 [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	3Q23E	Cons.
<b>Revenues</b>	<b>3 123</b>	<b>3 379</b>	<b>3 139</b>	<b>3 224</b>	<b>3 115</b>	<b>0%</b>	<b>-3%</b>	<b>12 857</b>	<b>3 110</b>	<b>3 128</b>
Mobile services only	710	717	710	723	733	3%	1%	2 883	733	
Fixed services only	475	471	464	471	459	-3%	-3%	1 865	457	
Convergent B2C	544	554	564	578	591	9%	2%	2 287	584	
Equipment	400	488	463	417	442	11%	6%	1 810	448	
IT and integration serv.	313	487	348	458	312	0%	-32%	1 605	302	
Wholesale	493	474	427	448	456	-8%	2%	1 805	446	
Other	188	188	163	129	122	-35%	-5%	602	139	
<b>Costs</b>	<b>-2 146</b>	<b>-2 468</b>	<b>-2 116</b>	<b>-2 230</b>	<b>-2 100</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8 914</b>	<b>-2 090</b>	
Labour	-322	-365	-372	-347	-344	7%	-1%	-1 428	-330	
External purchases	-1 826	-2 129	-1 867	-1 881	-1 780	-3%	-5%	-7 657	-1 780	
Other income/expenses	16	21	46	19	40	150%	111%	126	18	
Impairments of reciv ables	-19	-14	-22	-24	-23	21%	-4%	-83	-18	
Gain on asset disposal	15	22	86	28	11	-27%	-61%	147	20	
Employment termination	-10	-3	13	-25	-4	-	-	-19	0	
EBITDA	977	911	1 023	994	1 015	4%	2%	3 943	1 020	
<b>EBITDAaL</b>	<b>822</b>	<b>736</b>	<b>762</b>	<b>823</b>	<b>841</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3 162</b>	<b>831</b>	<b>832</b>
EBIT	324	256	392	343	377	16%	10%	1 368	379	367
Net profit	193	163	270	239	237	23%	-1%	909	240	234
adj. Net profit	198	162	259	259	240	21%	-7%	921	240	
P/E 12M trailing	19,6	13,3	11,1	11,1	10,6					
EV/EBITDAaL 12M trail.	4,3	4,4	4,4	4,2	4,2					
EV/EBITDA 12M trailing	4,5	4,4	4,2	4,1	4,1					
Revenues y/y	8%	7%	7%	6%	0%					
EBITDA margin	31%	27%	33%	31%	33%					
Net margin	6%	5%	9%	7%	8%					

Source: Company, Trigon DM, PAP consensus

## STALEXPORT AUTOSTRADY

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 380,9mln PLN, +23,9% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 149mln PLN, +86% r./r.;
- EBITDA 216mln PLN, +49,1% r./r.;
- Zysk netto 121,3mln PLN, +127% r./r..

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 129	-1,2%	2,4%	46%
WIG20	2 021	-1,1%	3,7%	43%
mWIG40	5 035	-1,8%	0,2%	41%
sWIG80	20 592	-0,9%	-2,1%	29%
S&P 500	4 241	-1,3%	-1,8%	13%
NASDAQ 100	14 707	-1,5%	0,0%	30%
STOXX Europe 600	433	-1,4%	-4,4%	9%
DAX	14 801	-1,6%	-4,9%	16%
FTSE 100	7 375	-1,3%	-4,0%	6%
Nikkei 225	31 000	-0,5%	-4,3%	15%
Shanghai Comp	2 939	-0,7%	-6,2%	-1%
BIST30 Turcja	8 075	-3,1%	-4,4%	88%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,7%	6,6	43,9	-325
Rent. obl. 10Y	6,0%	5,0	24,8	-269
WIBOR 3M	5,7%	-1,0	-13,0	-173

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	-0,5%	-3,8%	-16%
EUR/PLN	4,47	0,1%	-3,1%	-7%
EUR/USD	1,07	0,6%	0,7%	8%
GBP/PLN	5,12	-0,1%	3,6%	7%
CNY/PLN	0,57	0,6%	3,8%	16%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 979	-0,2%	2,7%	20%
Srebro (USD/toz)	23,1	-1,3%	-0,3%	20%
Platyna (USD/toz)	901	0,1%	-1,6%	-3%
Miedź (USD/t)	7 949	-0,6%	-4,8%	5%
Cynk (USD/t)	2 438	1,0%	-4,6%	-18%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 100	0,1%	-5,2%	6%
Aluminium (USD/t)	2 182	-0,2%	-3,3%	-1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 140	2,6%	-8,4%	-43%
Molibden (USD/lb)	20,5	0,9%	-14%	6%
Nikiel (USD/t)	18 588	0,4%	-5,1%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	117	0,0%	-3,8%	24%
HCC (USD/t)	319	-0,2%	-2%	22%
HRC UE (EUR/t)	620	-0,8%	-6,1%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	610	0,8%	2,5%	-39%
Ropa Brent (USD/bbl.)	90,2	-2,2%	-3,3%	-4%
CO2 (EUR/t)	80,50	-1,1%	-5,8%	12%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	1,2%	11,3%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	51,0	0,1%	28,0%	-56%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	130	-2,3%	1,4%	-67%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	594	-0,5%	-6,1%	-35%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	46	3,4%	-34,3%	-68%
Shanghai Freight Index	918	2,9%	-3,3%	-49%

## FINANSE

## BANKI

## Wakacje kredytowe na 2024 rok bez limitu dla osób z kredytem poniżej 400tys. PLN – projekt Kancelarii Premiera

- Zgodnie z projektem przedłużenie wakacji kredytowych przysługiwać będzie kredytobiorcom, których kwota kapitału udzielonego kredytu była nie wyższa niż 400.000 zł. Kwotę tę ustalono na podstawie danych KNF jako odpowiadającą średniej kwocie kredytu hipotecznego udzielanego na zakup mieszkania, podlegającego zawieszaniu na podstawie dotychczas obowiązujących przepisów.

- W przypadku gdy kwota kapitału udzielonego kredytu będzie wyższa niż 400.000 zł, ale nie wyższa niż 800.000 zł, z zawieszenia spłaty kredytu będzie mógł skorzystać kredytobiorca, w przypadku którego stosunek wydatków związanych z obsługą miesięcznej raty kapitałowej i odsetkowej kredytu do średniego miesięcznego dochodu jego gospodarstwa domowego przekracza 50%.

- Pozostałe warunki wakacji kredytowych nie ulegają zmianie, czyli dostępne są dla kredytów zlotowych na własne potrzeby mieszkaniowe udzielonych przed 1 lipca 2022.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## KGHM (Sprzedaj; 85 PLN)

## Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe grupy za wrzesień 2023 roku

Production/sales KPI	9/22	8/23	9/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	Y/Y	Δ Y/Y	2023B	wyk.
<b>KGHM Group</b>													
Payable copper production (kt)	59,5	58,9	59,4	0%	1%	-0,1	0,5	558	527	-5%	-30,2	718	73%
Payable silver production (t)	105,0	130,8	126,5	20%	-3%	21,5	-4,3	1022	1099	8%	76,9		
TPM production (koz t)	15,9	13,6	15,1	-5%	11%	-0,8	1,5	132	134	1%	1,2		
Molybdenum production (mn lbs)	0,1	0,3	0,4	300%	33%	0,3	0,1	2,5	3,2	28%	0,7		
Copper sales (kt)	61,5	55,1	61,0	-1%	11%	-0,5	5,9	537	531	-1%	-5,8		
Silver sales (t)	116,6	129,7	104,1	-11%	-20%	-12,5	-25,6	1065	1065	0%	0,5		
TPM sales (koz t)	17,2	14,0	17,7	3%	26%	0,5	3,7	127	148	17%	21,6		
Molybdenum (mn lbs)	0,3	0,3	0,4	33%	33%	0,1	0,1	2,9	2,2	-24%	-0,7		
<b>KGHM Polska Miedź</b>													
Electrolytic copper production (kt)	48,1	49,7	48,2	0%	-3%	0,1	-1,5	443	444	0%	0,9	582	76%
Metallic silver production (t)	102,2	128,8	124,1	21%	-4%	21,9	-4,7	1000	1080	8%	80,4	1301	83%
Copper in concentrate mine prod. (kt)	31,6	34,2	33,2	5%	-3%	1,6	-1,0	295	303	3%	7,8	390	78%
Silver in concentrate mine prod. (t)	107,7	114,7	109,4	2%	-5%	1,7	-5,3	989	1012	2%	22,7	1261	80%
Copper sales (kt)	50,3	43,7	52,0	3%	19%	1,7	8,3	430	444	3%	14,7	607	73%
<b>KGHM International</b>													
Payable copper production (kt)	3,5	2,7	3,4	-3%	26%	-0,1	0,7	47,2	24,1	-49%	-23,1	56	43%
TPM production (koz t)	3,5	2,0	3,2	-9%	60%	-0,3	1,2	45,3	26,4	-42%	-18,9	59	45%
<b>Sierra Gorda</b>													
Payable copper production (kt)	8,0	6,6	7,8	-3%	18%	-0,2	1,2	67,8	59,8	-12%	-8,0	80	74%
Molybdenum production (mn lbs)	0,1	0,3	0,4	300%	33%	0,3	0,1	2,5	3,1	24%	0,6	5,7	54%

Source: Company, Trigon DM

## GAMING

## CI GAMES

## Sprzedaż gry Lords of the Fallen przekroczyła 1 mln egzemplarzy

- Premiera gry miała miejsce 13 października 2023 roku

- W dniu dzisiejszym (24 paź) spółka opublikuje raport bieżący zawierający dodatkowe informacje na temat premiery gry LOTF

- Call ze spółką na temat danych premiery odbędzie się o 10:00

## BLOOBER TEAM

## Zawarcie umowy licencyjnej ze spółką Viacom International Inc.

- Spółce udzielona została licencja na stworzenie gry w oparciu o IP posiadane przez Viacom;

- Licencja została udzielona na okres do dnia 31 grudnia 2030 roku.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1198,7	1255,9	1078,8	1071,1	90%
WIG20	1066,3	1092,3	893,9	875,2	84%
WIG40	137,1	137,1	137,1	137,1	100%
sWIG80	23,0	28,1	31,8	44,0	138%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	96,2	CIG	23,8	KGN	5,6
PKO	89,0	CAR	11,8	SNT	5,4
KGH	75,9	RVU	9,7	MDG	5,0
DNP	63,9	MIL	9,1	RBW	3,0
PEO	63,8	BDX	8,2	COG	1,1
LPP	54,5	TPE	6,6	PLW	1,0
PZU	49,6	CCC	5,3	MCI	0,9
ALE	42,5	HUG	3,6	MRB	0,7
CDR	27,0	11B	3,3	VRG	0,7
PCO	26,7	ENA	3,2	SHO	0,6

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	138%	RVU	1069%	KGN	1975%
OPL	121%	CAR	380%	STX	578%
ACP	112%	HUG	247%	SNT	520%
LPP	105%	DOM	196%	MCI	450%
CPS	99%	CIG	195%	MDG	422%
ALR	81%	ASB	174%	RBW	403%
PGE	79%	11B	140%	SEL	386%
MBK	68%	ATC	129%	MGT	318%
PKO	64%	PKP	124%	VRG	313%
KTY	63%	BHW	123%	NWG	296%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
PEO	118,9	2,1%	LPP	12 250,0	-4,3%
PCO	17,4	1,5%	ACP	72,4	-2,4%
CPS	13,0	1,0%	KGH	105,6	-2,2%
KTY	667,5	0,8%	PGE	6,8	-2,1%
PZU	44,8	0,8%	OPL	7,3	-1,9%

<b>Najlepsze</b>		<b>mWIG40</b>		<b>Najgorsze</b>	
CIG	3,3	10,6%	RVU	65,5	-8,0%
BHW	85,0	3,5%	SVE	4,9	-4,1%
ASB	28,4	3,0%	DVL	4,7	-4,1%
EAT	26,7	2,7%	GRX	2,5	-4,1%
NEU	720,0	2,1%	SLV	62,2	-3,6%

<b>Najlepsze</b>		<b>sWIG80</b>		<b>Najgorsze</b>	
KGN	43,1	8,6%	MDG	25,6	-19,1%
TOA	6,8	5,9%	MOC	17,4	-4,1%
ALL	20,0	5,0%	SNX	12,3	-3,6%
STX	2,6	3,6%	DAT	51,0	-3,6%
CTX	109,0	2,8%	MLS	57,4	-3,5%

## BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS (Kupuj, 85,5 PLN)**

**Spółka zaktualizowała plan rozwoju RVU120, priorytetyzując wskazania hematologiczne i zawieszając rozwój projektu w obszarze guzów litych.**

- Ryvu przedstawiło zaktualizowane dane kliniczne fazy I dla badania fazy I/II RVU120 u pacjentów z nawrotowymi/opornymi przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi, a także zaprezentowało zaktualizowany plan rozwoju programu RVU120. Zakłada on priorytetyzację wskazań hematologicznych i kładzie nacisk na strategię szybkiego wprowadzania leku na rynek.

- **Odczyty kliniczne RVU120:** od 1.05.2023; Ryvu zastosowało leczenie u 30 pacjentów z przerzutowymi lub miejscowo zaawansowanymi guzami litymi w zrekrutowanych w 7 kohortach (75-375 mg RVU120). W momencie analizy, 15 pacjentów przeszło co najmniej 1 ocenę obrazową, a 13 z nich osiągnęło radiologiczną stabilizację choroby (SD) wg. kryteriów RECIST. Jeden pacjent z opornym na leczenie rakiem trzustki wykazał obniżenie poziomu markera CA19.9 w trzech kolejnych punktach czasowych i utrzymał radiologiczną stabilizację choroby po ukończeniu trzech cykli leczenia. U 2 z 15 ocenianych pacjentów nastąpiła progresja choroby (PD). Profilowanie farmakodynamiczne potwierdza istotny poziom zaangażowania celu molekularnego w dawkach do 375mg.

- **Bezpieczeństwo:** u pacjentów nie wystąpiły toksyczności ograniczające dawkę (DLT), a większość zgłaszanych zdarzeń niepożądanych (AE) była stopnia 1 lub 2. Zgłoszono 10 poważnych zdarzeń niepożądanych (SAE) u 6 pacjentów, lecz żadnego z nich nie powiązano z badanym lekiem. Obecnie trwa badanie, które celem jest dalsza optymalizacja dawkowania leku.

- **Dalsze plany rozwoju projektu:** całkowity budżet na rozwój kliniczny fazy II RVU120, obejmujący rekrutację ponad 270 pacjentów w czterech badaniach klinicznych fazy II (RIVER-52, RIVER-81, REMARK oraz POTAMI-61), wynosi około 68mln EUR. Budżet ten obejmuje działania związane z produkcją leku wymagane dla ścieżki rejestracyjnej, finansowanie badań translacyjnych oraz wewnętrzne koszty związane z rozwojem klinicznym RVU120.

- Całkowity budżet na rozwój kliniczny fazy II RVU120 jest zgodny z początkowymi szacunkami określonymi w Planach Rozwoju Ryvu na lata 2022-202 (145mln EUR). Spółka dysponuje obecnie środkami finansowymi do Q1 2026. Dalsze decyzje dotyczące priorytetyzacji w ramach rozwoju RVU120 zostaną podjęte planowo w 1Q25, po uzyskaniu wstępnych danych z czterech badań fazy II opisanych powyżej (RIVER-52, RIVER-81, REMARK oraz POTAMI-61).

## KONSUMENT

**AMREST (Kupuj; 33 PLN)**

**Spółka zakończyła program odkupu akcji własnych, skupując 1,05 mln akcji**

- Akcje te stanowią 0,48% kapitału zakładowego spółki;

- Została osiągnięta maksymalna kwota inwestycji przewidziana w programie odkupu, tj. 6,3mln EUR.

**ANSWEAR.COM (Kupuj; 43 PLN)**

**Spółka chce rozpocząć ofertę publiczną akcji serii L w środę, 25 października 2023 roku**

Maksymalna wartość emisji to 29mln PLN.

**CDRL**

**Postawienie w stan wymagalności kredytu udostępnionego w ramach linii kredytowej białoruskiej spółki zależnej LLC DPM**

Kwota kredytu wymagalnego na dzień 20 października 2023 roku wynosi 3,95mln USD.

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE**

**Dynamika sprzedaży w sklepach małych formatowych do 300m2 we wrześniu'23: +10,5% r/r**

	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
Maly format* sprzedaż r/r	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%	8,7%	7,2%	6,5%	5,8%	5,7%	3,5%	10,5%
Liczba transakcji r/r	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%	-4,0%	-3,7%	-6,0%	-6,4%	-4,2%	-8,3%	2,5%
Średnia wartość koszyka (PLN)	20,15	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56	22,21	23,16	21,48	21,87	22,40	22,58	21,29
Zmiana wartości koszyka r/r	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%	13,7%	11,5%	11,6%	12,6%	10,9%	12,3%	5,7%
Supermarkety** sprzedaż r/r	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%	20,2%	4,0%	13,0%	15,1%	11,0%	12,8%	14,2%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%	12,7%	10,4%
CPI - używki r/r	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%

Źródło: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Sklepy małych formatowych obejmują sklepy spożywcze do 300 m2 oraz specjalistyczne sklepy alkoholowe \*\*Sklepy 301-2500 m2 z wyłączeniem dyskontów

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ECHO INVESTMENT (Kupuj; 5,5 PLN)**

**Spółka zdecydowała o zwiększeniu maksymalnej kwoty emisji obligacji do 1mld PLN z 500mln PLN planowanych w grudniu 2022 roku**

**PEKABEX (Kupuj, 24 PLN)**

**Zawarcie umowy na realizację inwestycji PRS w Poznaniu dla Grupy Trei Real Estate**

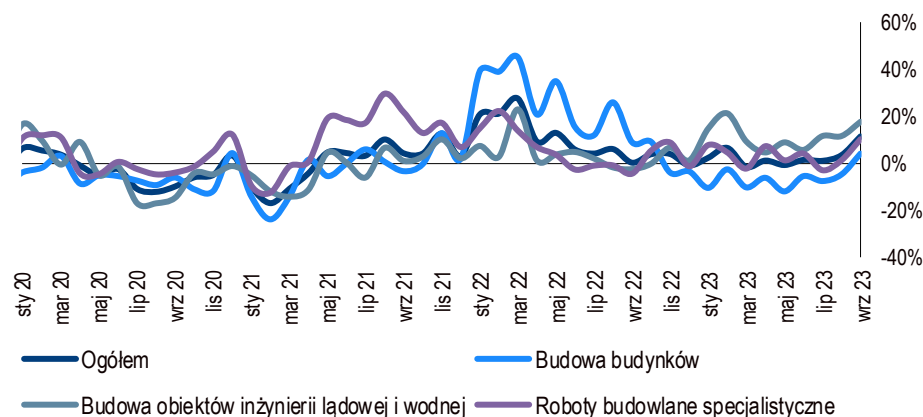
- W systemie prefabrykacji powstanie 450 mieszkań o łącznej powierzchni 19,9 tys. m kw.;

- Inwestycja ma być zrealizowana w terminie 31 miesięcy od rozpoczęcia budowy;

- Wartość umowy wynosi 10% przychodów grupy wg ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (1,67mld PLN w 2022 roku).

## PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Wrzesień'23: +11,5% r./r. vs. konsensus +6,0% r./r. [pozytywne]



## BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Wrzesień'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,5tys. (-27,4% r./r., YTD -2,4% r./r.) [pozytywne]

	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
Mieszkania oddane do użytkowania	21,460	21,783	25,135	24,350	18,244	15,838	20,803	20,678	17,680	18,156	14,481	18,312	16,338
- w tym deweloperzy	13,752	13,630	16,070	14,251	10,414	8,433	11,253	10,550	9,841	13,282	9,298	12,708	10,469
- r./r.	-2.6%	-2.5%	-2.3%	-0.3%	16.1%	-19.5%	7.6%	-2.6%	-12.6%	20.2%	-12.6%	7.8%	-27.4%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	22,089	20,584	19,363	19,982	15,189	16,186	20,242	20,464	18,574	20,868	19,208	20,006	23,171
- w tym deweloperzy	14,892	13,945	13,148	14,176	10,174	10,739	13,278	14,333	11,268	13,439	11,974	12,754	16,311
- r./r.	-4.3%	-18.6%	-7.7%	-40.4%	-35.9%	-38.5%	-30.8%	-22.3%	-46.5%	-48.5%	-16.7%	-10.6%	8.6%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	15,861	13,569	12,117	9,844	9,446	10,817	18,310	14,513	16,372	16,140	16,195	17,999	19,092
- w tym deweloperzy	8,707	7,142	7,367	6,949	5,817	6,588	11,011	6,981	8,688	8,871	9,260	10,781	12,201
- r./r.	-22.7%	-44.4%	-42.9%	-44.8%	-20.7%	-41.8%	-15.4%	-37.1%	-33.8%	-43.4%	10.8%	107.4%	40.1%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Związki zawodowe postulują zwiększenie wynagrodzeń o 400-500 PLN miesięcznie  
 Zarząd na razie proponuje po 200 PLN oraz jednorazową premię.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CARBON STUDIO:** Podpisanie umowy z Play For Dream na stworzenie portu gry "Crimen-Mercenary Tales" na gogle yVR2

**CLOUD TECHNOLOGIES:** Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w sierpniu 2023 roku na poziomie +27% r./r.

**EKO EXPORT:** Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego spółki

**GREENX METALS:** Spółka po ponad trzech latach pracy złożyła pismo podsumowujące i czeka na finalny wyrok postępowania arbitrażowego przeciwko Polsce

- Spółka jest nadal otwarta na polubowne rozwiązanie sporu;
- Spółka domaga się 4mld PLN.

**IMC:** Spółka zakończyła siew pszenicy ozimej, areał niższy r./r.

- Powierzchnia przeznaczona pod te uprawy została zmniejszona do 20,3 tys. ha z 33,3 tys. ha w poprzednim sezonie;
- Spółka zakończyła też żniwa słonecznika. Łącznie spółka zebrała 92,7 tys. ton słonecznika z powierzchni 32,1 tys. ha przy średniej wydajności 2,9 tony z hektara.

**RAEN:** Zawarcie umowy o współpracy z Idea Energy w zakresie pozyskania oraz rozwoju projektów OZE o łącznej mocy wytwórczej nie niższej niż 60 MW

Ambicją obu stron jest realizacja powyższego celu umowy do końca 2025 roku.

**TALEX: Zawarcie aneksu do umowy z Allegro.pl Sp. z o.o.**

- Na podstawie aneksu przedłużono okres świadczenia na rzecz klienta usługi kolokacji w ośrodku przetwarzania wraz z usługami towarzyszącymi;
- Szacunkowa wartość umowy w okresie do końca 2024 roku wynosi 13,1 mln PLN netto.

## INSIDER TRADING

**BIOMAXIMA**

Przewodniczący RN, kupił 833 akcji @ 16,26-16,76 PLN.

**GK IMMOBILE**

Członek RN kupił 25 tys. akcji @ 2,90-3,09 PLN.

**IMS**

Cacheman Ltd, podmiot związany z członkiem RN, kupił 20 tys. akcji @ 3,21 PLN.

**LARQ**

Członek RN kupił 20 tys. akcji @ 1,35 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Członek RN kupił 15,2 tys. akcji @ 3,52-3,76 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**AB**

Nabycie 4,8 tys. akcji @ 67,04 PLN.

**MERCOR**

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 24,30-24,60 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 3,64-3,76 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**KRYNICA VITAMIN**

Rezygnacja p. Wojciecha Buczka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**RAWLPLUG**

Zwiększenie zaangażowania przez Amicus Polinae sp. z o.o. z 53,60% do 56,19% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

**RAWLPLUG**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Radosława Koelner z 9,80% do 10,27% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**SIMTERACT**

Wolumen: 18,5 tys. @ 8,00  
% kapitału: 1,51

**VRG**

Wolumen: 300 tys. @ 3,15  
% kapitału: 0,13

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **NOVITA: Akcjonariusz Tebesa chce, by spółka wypłaciła 10mln PLN dywidendy nadzwyczajnej (4 PLN na akcję)**

- Środki miałyby pochodzić z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za 2021 rok;
- Proponowany dzień dywidendy to 19 grudnia, a dzień wypłaty 28 grudnia 2023 roku;
- DY=3,3%.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 31 października 2023</b> WIKANA	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
<b>czwartek, 2 listopada 2023</b> WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 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	
Alior	ALR	Buy	72,0	61,7	17%	8 060	4,9	7,0	8,4	1,0	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93,0	61,6	51%	9 097	8,0	5,2	5,4	0,7	0,6	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Buy	114,0	85,0	34%	11 106	4,9	6,6	8,2	1,2	1,1	1,2	24%	17%	14%	63
ING	ING	Buy	262	205	28%	26 671	7,3	8,0	8,3	1,8	1,7	1,5	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Buy	550	480	15%	20 392	25,8	8,1	7,7	1,4	1,2	1,1	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	7,3	7,0	4%	8 486	40,0	16,3	7,1	1,4	1,3	1,1	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	118,9	17%	31 208	5,2	6,6	8,2	1,1	1,0	1,0	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Buy	49,0	40,3	22%	50 350	13,0	7,7	7,5	1,2	1,1	1,0	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Buy	496	405	22%	41 387	10,7	11,2	8,7	1,2	1,2	1,2	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Buy	525	460	14%	8 879	9,3	8,0	7,0	2,3	1,9	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46,0	44,8	3%	38 651	7,9	8,3	8,8	2,9	3,1	2,9	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	Sell	625	650	-4%	1 571	65,7	10,1	14,5	52,9	6,1	9,6	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82,0	65,6	25%	1 062	5,9	6,1	5,8	4,9	4,8	3,9	2%	3%	—	49
AC	ACG	Hold	31,1	29,3	6%	270	10,1	8,4	8,0	6,4	5,9	5,6	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Buy	28,0	20,0	40%	246	16,8	10,8	8,6	3,9	2,8	2,1	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Buy	44,0	28,2	56%	29 836	33,5	19,7	14,2	14,4	10,6	8,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31	30,4	3%	766	13,3	11,6	10,7	6,6	5,7	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Buy	89,0	73,0	22%	568	10,1	6,4	5,6	4,1	3,4	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Buy	33,0	26,7	24%	5 862	83,7	61,1	49,7	6,4	5,5	4,7	0%	0%	1%	80
Answear.com	ANR	Buy	43,0	29,4	46%	529	18,9	12,2	9,6	9,5	7,9	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Buy	35,0	24,5	43%	1 188	7,4	7,3	5,1	6,9	5,8	4,3	5%	9%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Buy	31,2	16,2	93%	1 120	4,0	5,2	5,9	2,7	3,0	3,0	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Buy	25,3	18,6	36%	221	11,1	9,5	8,6	6,8	5,3	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Hold	46,0	42,2	9%	1 410	15,0	14,0	13,1	9,6	8,9	8,2	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Buy	86,0	72,4	19%	6 009	12,1	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52,0	44,9	16%	2 330	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Buy	80,0	60,4	32%	2 610	7,3	8,9	6,2	6,2	7,7	4,9	8%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Buy	31,5	23,3	35%	3 043	13,8	10,7	9,2	10,3	8,8	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sell	18	25	-27%	2 430	—	203,3	4,5	—	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2 450,0	1 680,0	46%	4 928	16,4	13,3	11,6	8,0	7,4	6,7	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Sell	11	12	-3%	156	14,4	12,4	9,8	5,0	3,1	2,3	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Hold	470	462	2%	11 795	20,6	19,1	21,2	10,6	9,4	10,1	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221,0	109,0	103%	454	—	—	51,6	—	—	30,4	—	—	—	-
CCC	CCC	Under Review	b.d.	38	-	2 610	—	32,7	12,6	6,6	5,0	4,0	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114,0	103,5	10%	10 336	28,9	39,8	40,9	16,7	25,1	24,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24,5	15,1	62%	773	—	—	—	289,8	36,8	21,4	1%	1%	1%	-
Comarch	CMR	Buy	175	153	14%	1 244	12,7	11,4	10,8	4,6	3,6	3,3	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Buy	82,0	62,0	32%	331	13,3	9,2	7,8	4,8	4,3	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Buy	105,0	78,0	35%	1 106	24,6	17,5	14,7	15,0	11,5	9,3	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16,6	13,0	27%	8 336	21,9	11,4	7,7	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Buy	18,5	16,3	13%	190	86,4	29,9	19,7	29,3	15,9	12,5	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Buy	6,0	4,7	28%	2 104	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	374	12%	36 667	26,1	20,8	16,4	16,8	14,3	11,8	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	153	15%	3 922	10,3	12,9	8,8	8,2	10,0	6,5	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Buy	5,5	4,3	28%	1 770	10,8	5,9	5,0	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Buy	50,0	41,6	20%	496	17,9	10,8	9,3	7,1	6,8	6,7	—	—	—	-
Enea	ENA	Buy	12,3	7,0	77%	4 295	2,9	6,0	5,2	2,6	3,7	3,7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	BUY	63,3	43,6	45%	765	3,8	4,1	3,8	3,9	3,5	3,2	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Under Review		13,1	-	1 827	12,6	8,7	6,0	4,5	4,0	3,5	3%	6%	9%	-

\*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	
Fabryry Holding	FAB	Hold	37	36	3%	88	13,4	12,4	11,3	9,0	7,5	6,4	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Hold	30,0	27,5	9%	584	9,8	7,0	6,4	6,8	5,5	5,2	6%	5%	9%	-
Forte	FTE	No recom.		23,2	-	555	4,9	4,3	4,3	3,7	3,1	2,8	8%	9%	9%	-
GPW	GPW	Buy	48,0	38,4	25%	1 612	10,8	10,3	10,2	7,2	6,7	6,4	7%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Buy	4,3	2,9	51%	1 646	7,7	8,6	6,9	5,2	5,7	4,3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68	57,0	19%	3 891	21,4	16,8	14,4	13,9	11,6	9,9	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Hold	5,5	5,5	0%	3 646	122,5	43,3	44,1	68,9	37,7	37,4	1%	1%	1%	54
Huuuge	HUG	Buy	39,0	25,4	54%	1 705	4,9	6,1	6,2	2,4	2,0	1,3	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Buy	13,0	9,3	40%	4 644	1,6	0,9	0,7	2,9	2,3	1,8	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800,0	545,0	47%	7 722	8,5	7,4	6,6	6,8	6,1	5,7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47,4	43,6	9%	5 113	2,1	5,4	7,6	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622,0	667,5	-7%	6 441	13,5	13,3	12,3	9,5	9,1	8,7	9%	7%	7%	-
KGHM	KGH	Sell	85,0	105,6	-20%	21 120	53,9	13,9	13,8	6,8	6,6	6,7	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17 500	12 250	43%	22 726	16,1	12,0	10,1	8,2	6,4	5,4	4%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Under review		17	-	274	2,9	5,2	4,5	0,8	0,4	---	6%	4%	9%	-
Mangata	MGT	Hold	98,5	92,5	6%	618	10,2	8,2	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Buy	26,7	10,6	152%	69	---	---	---	---	---	8,6	---	---	---	-
MFO	MFO	Buy	43	29	45%	194	11,9	6,3	4,6	6,7	5,1	4,6	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Buy	9,0	7,6	19%	695	5,0	4,9	5,2	2,7	2,9	2,6	3%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Buy	120	82	47%	2 172	7,1	5,4	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Buy	25	17	43%	293	---	4,0	3,6	---	3,5	2,5	---	---	---	-
Neuca	NEU	Buy	885,0	720,0	23%	3 174	18,8	16,7	14,3	9,9	8,4	7,6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23	21	11%	936	12,2	10,7	7,6	7,5	6,9	5,6	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Buy	14,6	12,0	22%	652	33,2	56,8	120,5	15,7	20,9	29,6	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Buy	55,0	39,7	39%	553	12,2	12,1	10,3	6,7	6,2	5,8	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Buy	9	7	17%	9 622	11,2	10,8	11,1	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Buy	73,1	65,1	12%	75 531	3,7	4,9	6,1	1,9	2,2	2,7	8%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	No recom.	-	37,2	-	1 337	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pekabex	PBX	Buy	24,0	20,3	18%	504	6,7	7,3	5,7	4,5	4,7	4,0	2%	3%	3%	-
Pepco Group	PCO	Buy	23,0	17,4	32%	10 006	22,5	19,4	13,4	6,0	5,4	5,0	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10,2	6,8	50%	15 329	3,5	4,9	4,1	2,7	3,4	2,9	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491	360	37%	2 373	13,2	11,1	10,8	10,7	9,0	8,9	5%	8%	9%	-
Polenergia	PEP	Buy	85	72	18%	4 783	18,2	13,9	12,4	11,0	9,1	11,3	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	85,5	65,5	31%	1 514	---	---	7,9	---	---	4,9	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Buy	65,0	40,1	62%	584	4,6	6,6	6,4	3,3	4,7	4,4	12%	9%	9%	-
Rawlplug	RWL	Buy	18,8	13,9	36%	430	7,7	5,1	4,7	4,9	4,5	4,0	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Buy	225,1	160,0	41%	436	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Buy	42,5	29,0	47%	662	13,8	10,1	7,1	5,8	4,4	3,5	5%	2%	3%	-
Selvita	SLV	Buy	92,0	62,2	48%	1 142	31,8	16,2	12,7	14,8	9,0	6,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Buy	42	31	35%	890	34,9	24,5	18,0	19,6	14,8	11,5	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Buy	327,0	223,0	47%	1 204	3,8	5,2	7,5	0,5	0,6	0,5	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85,0	79,2	7%	999	17,0	13,7	11,3	9,3	8,7	7,2	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Buy	98,8	58,6	69%	500	7,1	7,2	7,2	1,2	0,6	0,1	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Buy	5,2	3,7	41%	6 472	2,3	5,5	3,1	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	81,0	-	594	---	25,6	17,6	11,3	9,0	8,3	4%	0%	2%	-
Torpol	TOR	Buy	23,0	20,3	13%	466	7,8	14,1	7,8	1,0	2,4	2,4	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Buy	8,0	6,8	18%	509	7,6	6,8	6,4	5,1	5,1	4,7	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Hold	103	100,0	3%	820	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Under Review		3,1	-	724	6,9	7,0	6,2	3,3	3,1	3,0	6%	7%	7%	-
Wielton	WLT	Hold	9,1	8,3	10%	501	11,2	8,2	5,4	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140	107	30%	3 147	19,3	14,6	12,1	8,3	7,3	6,3	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Buy	34,0	23,8	43%	437	6,7	6,6	6,3	4,6	4,4	4,1	14%	4%	6%	-

\*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	
XTB	XTB	Buy	44,0	32,0	38%	3 762	4,7	5,9	5,5	2,2	2,7	2,2	15%	16%	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.