

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ING: Zysk netto za III kw.'23 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [neutralne]**DĘBICA:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**DIGITREE GROUP:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**ZUE:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

FINANSE

PKO BP: Bank odstąpił od ewentualnego nabycia pakietu akcji Banku Pocztowego**PEKAO:** Ustanowienie programu emisji średnioterminowych euroobligacji o wartości do 5mld EUR**MBANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku**XTB:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**BANKI:** Oprocentowanie kredytów i depozytów we wrześniu – dane NBP [pozytywne]**BANKI:** Sprzedaż nowych kredytów we wrześniu – dane NBP

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Capex w 2024r. może wynieść 50 mld PLN?

TMT

COMARCH: Członek RN p. Anna Pruska delegowana na stanowisko prezesa zarządu na kolejne 2 miesiące do dnia 2 stycznia 2024 roku**SHOPER:** Spółka podczas Targów eHandlu zaprezentowała nową technologię Shoper Storefront**VERCOM:** Sprzedaż wszystkich udziałów (30,3%) w spółce User.com za 5,6 mln USD na rzecz SAS Groupe Positive [lekko pozytywne]

GAMING

HUUUGE: Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]**TEN SQUARE GAMES:** Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]**ARTIFEX MUNDI:** Przychody z Unsolved we październiku '23 wyniosły 1,2 mln USD [lekko pozytywne]

KONSUMENT

OPONEO.PL: W ramach skupu akcji własnych spółki złożono oferty sprzedaży na 2,39 mln akcji**INFLACJA CPI:** Flash za październik'23: 6,5% r/r vs. konsensus 6,6% r/r, 0,2% m/m. vs. konsensus 0,3% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta konsorcjum spółki o wartości 1,93mld PLN wybrana w przetargu PKP PLK**DEVELIA:** Spółka chce z partnerami wybudować lokale mieszkalne i usługowe w Gdyni**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex BET ma umowę na rozbudowę centrum dystrybucji Cersanit w Opocznie

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po wrześniu do 31,59% - UTK**OT LOGISTICS:** Spółka wypłaci 37,5mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ING (Kupuj; 262,0 PLN)

Zysk netto za III kw.'23 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztowi ryzyka [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Net interest income	173	1 810	1 860	2 054	2 090	1106%	2%	2 152	2 109
Net F&C result	531	511	521	534	552	4%	3%	540	543
Other income	13	-7	71	43	20	50%	-54%	20	22
Total revenues	717	2 314	2 452	2 631	2 662	271%	1%	2 712	2 674
Operating costs	-822	-689	-1 002	-851	-860	5%	1%	-868	-859
Operating profit	-105	1 625	1 450	1 780	1 801	-	1%	1 843	1 815
Net provisions	-206	-489	-88	-197	-151	-27%	-23%	-218	-181
Net profit	-317	666	909	1 099	1 162	-	6%	1 121	1 139
NIM	3,54%	3,51%	3,39%	3,70%	3,72%			3,86%	
CoR ex. CHF	0,53%	0,50%	0,22%	0,49%	0,38%			0,54%	
C/I	115%	30%	41%	32%	32%			32%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

DĘBICA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 610,4mln PLN, -27% r./r.;
- Strata netto 17,7mln PLN vs. zysk netto 3,6mln PLN w III kw.'22.

DIGITREE GROUP

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 67mln PLN, +17,7% r./r.;
- EBITDA 2,3mln PLN, -14,2% r./r.;
- Strata brutto 664tys. PLN, spadek o 1mln PLN r./r.;
- Strata netto 872tys. PLN, spadek o 863tys. PLN r./r.

ZUE

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 900,7mln PLN, +43% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 30,1mln PLN, +0,3% r./r.;
- Zysk na działalności operacyjnej 13,6mln PLN, +19,3% r./r.;
- Zysk netto 10,2mln PLN, -11% r./r..

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 49 PLN)

Bank odstąpił od ewentualnego nabycia pakietu akcji Banku Poczтового

PEKAO (Kupuj; 139 PLN)

Ustanowienie programu emisji średnioterminowych euroobligacji o wartości do 5mld EUR

Euroobligacje będą emitowane jako obligacje zielone lub zrównoważone.

MBANK (Kupuj; 550 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku

- Bank szacuje koszt przedłużenia wakacji kredytowych na 2024 rok na ok. 400mln PLN;
- Klienci złożyli 2,3 tys. wniosków dotyczących Bezpiecznego Kredytu 2%. Napływ wniosków jest stosunkowo duży, zarząd liczy, że on utrzyma się w IV kwartale;
- Koszty ryzyka w IV kwartale utrzymają się na poziomie zbliżonym do III kwartału (87 pb);
- Bank zakłada konieczność tworzenia dalszych rezerw na kredyty CHF, jednak skala ich tworzenia jest trudna do przewidzenia;
- Do końca roku bank nie planuje kolejnych emisji pod MREL;
- Nie ma podstaw, by oczekiwać, że Commerzbank powróci do planów sprzedaży mBanku.

XTB (Kupuj; 44 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka jest w trakcie budżetowania i planowania następnego roku;
- Prezes nie wyobraża sobie, aby cel pozyskania nowych klientów był na poziomie niższym niż obecnie (40-60 tys. kwartalnie);
- Obecnie spółka skupia się na dodaniu kilku funkcjonalności do planów inwestycyjnych, poprawieniu użyteczności aplikacji i wprowadzeniu płatności cyklicznych;

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 582	0,0%	9,5%	42%
WIG20	2 150	0,0%	12,2%	40%
mWIG40	5 167	0,0%	4,7%	35%
sWIG80	20 850	0,0%	0,9%	26%
S&P 500	4 238	1,1%	-1,2%	13%
NASDAQ 100	14 665	1,8%	-1,2%	34%
STOXX Europe 600	437	0,7%	-2,0%	6%
DAX	14 923	0,8%	-2,1%	13%
FTSE 100	7 342	0,3%	-2,2%	3%
Nikkei 225	31 950	2,4%	0,6%	15%
Shanghai Comp	3 015	0,1%	-3,1%	0%
BIST30 Turcja	7 874	0,5%	-11,9%	78%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-6,8	5,9	-329
Rent. obl. 10Y	5,7%	-8,2	-24,9	-270
WIBOR 3M	5,7%	1,0	-11,0	-185

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,22	-0,3%	-4,5%	-14%
EUR/PLN	4,47	0,0%	-3,4%	-5%
EUR/USD	1,06	0,3%	1,2%	8%
GBP/PLN	5,13	0,1%	3,8%	6%
CNY/PLN	0,58	0,5%	4,0%	13%

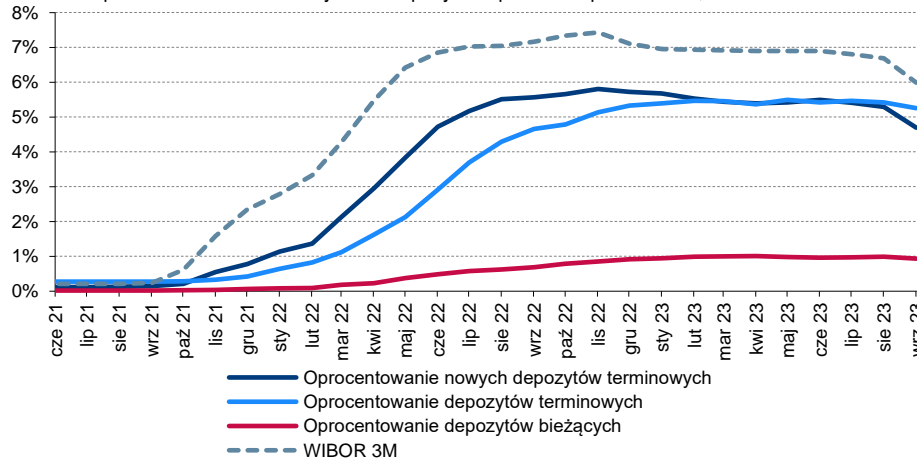
SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 993	0,3%	8,9%	21%
Srebro (USD/toz)	23,0	0,1%	9,2%	20%
Platyna (USD/toz)	930	0,3%	5,5%	-1%
Miedź (USD/t)	8 110	0,0%	-1,9%	6%
Cynk (USD/t)	2 500	2,9%	-5,6%	-9%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 104	0,9%	-3,1%	6%
Aluminium (USD/t)	2 237	-0,7%	-4,7%	0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	0,0%	-1%
Pallad (USD/toz)	1 117	0,2%	-7,4%	-40%
Molibden (USD/lb)	17,3	-2,9%	-23%	-9%
Nikiel (USD/t)	18 014	-0,6%	-3,6%	-24%
Ruda żelaza (USD/t)	125	0,5%	3,4%	52%
HCC (USD/t)	326	-2,2%	0%	25%
HRC UE (EUR/t)	620	0,0%	-6,1%	-13%
Rebar UE (EUR/t)	610	0,0%	4,3%	-38%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,5	1,0%	-5,8%	-11%
CO2 (EUR/t)	78,54	-0,6%	-3,8%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,5	-0,9%	22,0%	-45%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	47,4	3,0%	23,8%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	117	-1,9%	-3,5%	-70%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	564	-2,1%	-11,2%	-53%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	50	6,5%	-2,9%	-65%
Shanghai Freight Index	1 013	10,4%	11,1%	-43%

- Plany inwestycyjne mają zostać wprowadzone we wszystkich krajach UE oraz Wielkiej Brytanii jeszcze w tym roku;
- Spółka planuje wprowadzić nową usługę niebawem, nowe produkty pojawiają się w przyszłym roku;
- Spółka przygląda się sytuacji nie tylko w RPA, ale też w innych krajach i częściach świata.

BANKI

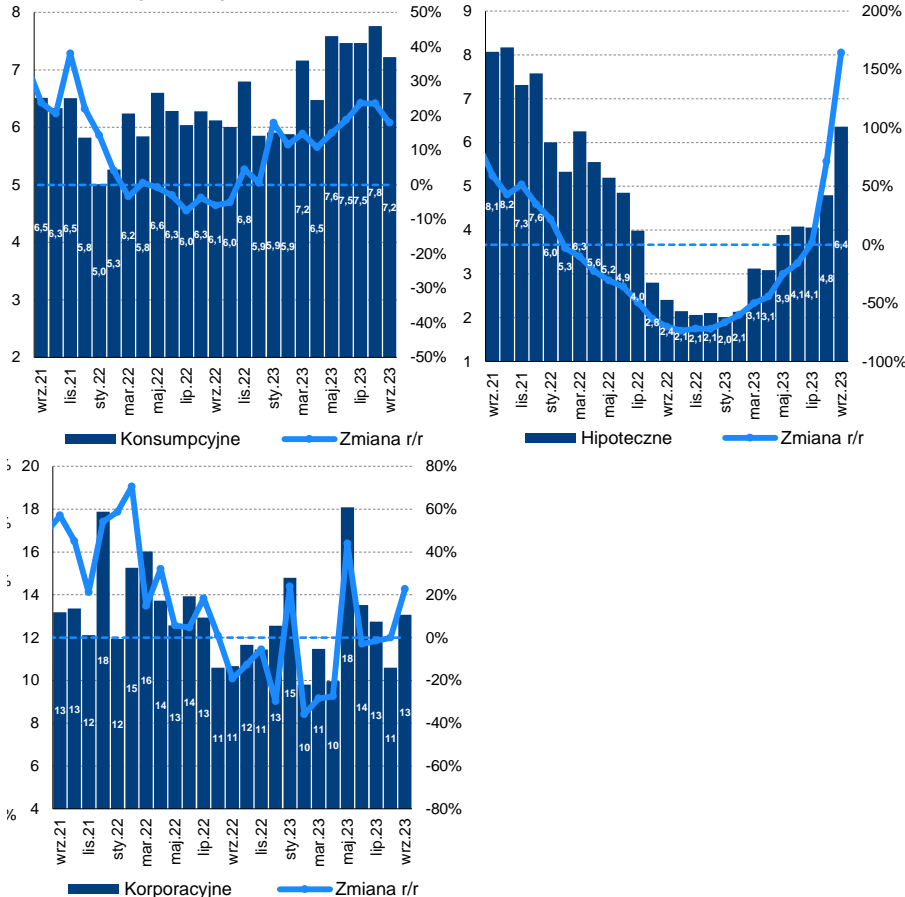
Oprocentowanie kredytów i depozytów we wrześniu – dane NBP [pozytywne]

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych spadło o 59bps m/m do 4,70% (-32bps m/m w detalu oraz -71bps m/m dla przedsiębiorstw);
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych spadło o 18bps m/m do 5,26%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw spadło o 10bps m/m do 1,19%, a dla detalu o 4bps m/m do 0,80%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów spadło o 9bps m/m do 2,35%.



BANKI

Sprzedż nowych kredytów we wrześniu – dane NBP



OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	953,0	1256,3	1115,0	1078,6	117%
WIG20	824,4	1097,8	933,2	885,7	113%
WIG40	135,0	135,0	135,0	135,0	100%
sWIG80	27,6	26,5	31,4	42,0	114%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	242,8	ATT	21,4	VOX	1,5
PKO	179,4	CCC	19,9	BNP	1,4
DNP	160,3	BDX	15,7	RFK	1,3
PZU	153,3	XTB	10,8	UNT	1,2
PEO	91,8	CIG	7,1	PLW	1,1
KGH	86,6	TPE	7,0	WLT	1,0
ALE	69,1	LWB	6,2	VRG	0,9
LPP	59,0	MIL	4,7	MDG	0,8
JSW	56,8	TXT	4,6	TOR	0,8
SPL	44,6	ENA	4,0	AMB	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	215%	ATT	468%	VOX	569%
DNP	144%	GEA	251%	BNP	510%
KGH	136%	GRX	246%	DCR	449%
PZU	134%	ATC	233%	PCE	334%
PKN	123%	NEU	224%	VRG	321%
PKO	112%	CCC	219%	CMP	320%
LPP	109%	LWB	184%	AMB	302%
SPL	108%	CMR	157%	RFK	287%
OPL	105%	TEN	154%	SNX	265%
KRU	96%	TXT	144%	ACT	264%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
JSW	49,9	6,3%	PCO	17,1	-1,4%
DNP	398,5	2,1%	PGE	7,3	-0,4%
OPL	7,8	1,9%	MBK	519,8	-0,4%
PKO	43,5	1,8%	PEO	127,7	-0,2%
LPP	13 560,0	1,6%	CDR	105,0	0,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ATC	17,8	4,2%	ATT	22,0	-8,3%
LWB	36,8	2,7%	RVU	60,5	-4,7%
APR	23,9	2,4%	TEN	79,7	-3,8%
GRX	2,6	2,3%	GEA	3,0	-2,4%
ING	218,5	2,3%	CCC	39,8	-2,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SNX	11,8	5,5%	RFK	0,8	-10,4%
VOX	59,2	5,0%	PCE	12,1	-4,0%
DCR	46,7	4,9%	SGN	30,8	-3,8%
CRJ	623,0	4,7%	WTN	24,0	-3,6%
PBX	22,6	3,7%	VRG	3,1	-2,9%

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)

Capex w 2024r. może wynieść 50 mld PLN?

Na konferencji wynikowej, Orlen podał guidance dot. capexu na przyszły rok w kwocie ok. 50 mld PLN – co ma wynikać z wcześniejszych planów strategicznych. W 4Q może wynieść ok. 15 mld PLN.

TMT

COMARCH (Kupuj; 175 PLN)

Członek RN p. Anna Pruska delegowana na stanowisko prezesa zarządu na kolejne 2 miesiące do dnia 2 stycznia 2024 roku

SHOPER (Kupuj; 42 PLN)

Spółka podczas Targów eHandlu zaprezentowała nową technologię Shoper Storefront

- Rozwiązanie to obejmuje nowy wygląd i mechanizm działania sklepów internetowych, połączony z edytorem wizualnym oraz dodatkowymi funkcjami sprzedażowymi;
- Nowe rozwiązanie zostanie udostępnione e-sprzedawcom na przełomie roku.

VERCOM

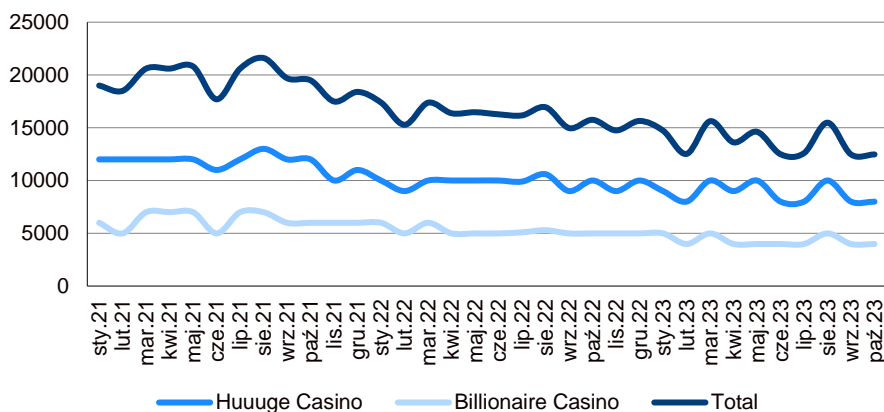
Sprzedaż wszystkich udziałów (30,3%) w spółce User.com za 5,6 mln USD na rzecz SAS Groupe Positive [lekkie pozytywne]

- „Była to dla nas bardzo dobra inwestycja, w ciągu 4 lat uzyskaliśmy 2,5-krotny zwrot kapitału. Środki otrzymane ze sprzedaży udziałów w User.com zamierzamy przeznaczyć na dalszy rozwój Grupy Vercom” - skomentował prezes VRC p. Krzysztof Szyszka.
- Transakcja sprzedaży User.com na rzecz SAS Groupe Positive ma na celu uproszczenie struktury organizacyjnej grupy w związku z koncentracją na rozwoju usług o zasięgu globalnym skierowanych do klientów SME
- Sprzedaż przez Vercom wszystkich posiadanych udziałów w spółce User.com za 5,6 mln USD (ok. 24 mln PLN) nie wpłynie na przychody i EBIT. Pozytywny wpływ będzie natomiast na poziomie zysku netto - CFO

GAMING

HUUUGE (Kupuj, 39,0 PLN)

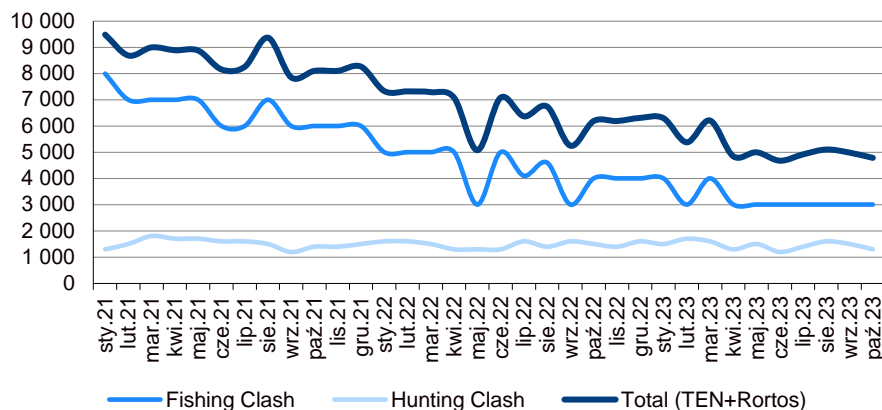
Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Huuuge Casino wygenerowała 8 mln USD (vs. 8 mln USD w wrześniu). Pobrania wyniosły 340 tys. (vs. 330 tys. w wrześniu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 4 mln USD (vs. 4 mln USD w wrześniu). Pobrania wyniosły 120 tys. (vs. 120 tys. w wrześniu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w wrześniu)

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

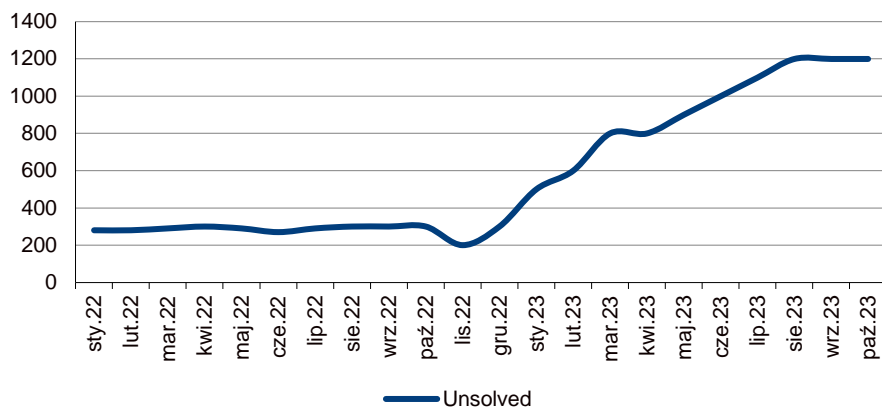


- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 3 mln USD w wrześniu). Pobrania wyniosły 1,2 mln (vs. 1,2 mln w wrześniu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,3 mln USD (vs. 1,5 mln USD w wrześniu). Pobrania wyniosły 990 mln (vs. 2,1 mln w wrześniu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w wrześniu). Przychody z gry Wings of Heroes wyniosły 90 tys. USD (-10 tys. m./m.)

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 25,3 PLN)

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

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



KONSUMENT

OPONEO.PL (Kupuj; 55 PLN)

W ramach skupu akcji własnych spółki złożono oferty sprzedaży na 2,39 mln akcji

Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 8%.

INFLACJA CPI

Flash za październik '23: 6,5% r/r vs. konsensus 6,6% r/r, 0,2% m/m. vs. konsensus 0,3% m/m

	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	Kons.	Waga
r./r.															
Ogółem	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,1%	8,2%	6,5%	6,6%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%	12,7%	10,4%	7,9%		27,0%
Nośniki energii*	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	14,6%	13,8%	12,0%	9,5%	8,3%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%	-1,7%	-2,8%	-14,4%		9,9%
m./m.															
Ogółem	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,4%	0,2%	0,3%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%	-1,2%	-0,9%	-0,4%	0,4%		27,0%
Nośniki energii*	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,1%	-0,2%	0,2%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%	2,0%	-2,9%	-4,2%		9,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM *waga dotyczy kategorii utrzymanie mieszkania oraz nośniki energii; **waga dotyczy kategorii transport

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 470 PLN)

Oferta konsorcjum spółki o wartości 1,93mld PLN wybrana w przetargu PKP PLK

- Przedmiotem postępowania przetargowego jest kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 104 na odcinku D Limanowa – bocznica Kłęczany;
- Udział Budimeksu wynosi 50%, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (partner, udział 25%) oraz Gülermak Sp. z o.o. (partner, udział 25%).

DEVELIA (Kupuj, 6,0 PLN)

Spółka chce z partnerami wybudować lokale mieszkalne i usługowe w Gdyni

- List intencyjny został zawarty m.in. z funduszami zarządzanymi przez TFI oraz podmiotami powiązanimi z grupą Semeko na realizację za pośrednictwem spółki projektowej Semeko Park wieloetapowej inwestycji polegającej na budowie lokali mieszkalnych i usługowych o powierzchni użytkowej do 90 tys. m²;
- Na podstawie dwóch podwyższeń kapitału zakładowego Semeko Park obejmie łącznie 50,01% akcji w zamian za wniesienie łącznego wkładu pieniężnego w kwocie 75mln PLN, stanowiącego wstępne zaangażowanie Develii w ramach wspólnej inwestycji. Fundusze inwestycyjne i Semeko Grupa Inwestycyjna będą posiadać łącznie 49,99% akcji w Semeko Park.

PEKABEX (Kupuj; 24 PLN)

Spółka zależna Pekabex BET ma umowę na rozbudowę centrum dystrybucji Cersanit w Opocznie

Wartość umowy stanowi 6% przychodów grupy za 2022 rok.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po wrześniu do 31,59% - UTK

	Sep-22	Aug-23	Sep-23	Y/Y	M/M	QTD22	QTD23	Y/Y	YTD22	YTD23	Y/Y
Freight tonnage (mn t)											
Total market	20,5	19,2	19,9	-3%	3%	62,3	57,8	-7%	187,4	173,1	-8%
PKP Cargo	7,1	5,6	6,4	-11%	14%	21,8	17,4	-20%	66,9	54,7	-18%
market share (%)	34,8%	29,2%	32,1%	-2,7%	2,8%	35,0%	30,1%	-4,9%	35,7%	31,6%	-4,1%
Freight work (mn tkm)											
Total market	5 282	5 102	5 238	-1%	3%	16 025	15 421	-4%	46 600	46 258	-1%
PKP Cargo	2 044	1 572	1 784	-13%	14%	6 199	4 938	-20%	18 334	15 709	-14%
market share (%)	38,7%	30,8%	34,1%	-4,6%	3,3%	38,7%	32,0%	-6,7%	39,3%	34,0%	-5,4%

Source: UTK, Trigon DM

OT LOGISTICS

Spółka wypłaci 37,5mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok

- DPS 2,86 PLN;
- DY=5,8%;
- Dniem, według którego ustaleni zostaną uprawnieni do zaliczki, będzie 1 grudnia 2023 roku, a dniem wypłaty zaliczki będzie 8 grudnia 2023 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BTC STUDIOS: Premiera gry mobilnej "Hidden Object Gardens" w sklepie Google Play

- Gra opublikowana została na koncie wydawniczym BoomBit;
- Umowa zakłada zaangażowanie spółki BoomBit w proces wydawniczy w okresie pięciu lat z możliwością jej przedłużenia;
- Zespół deweloperski spółki będzie odpowiedzialny za rozwój gry i dostosowanie jej do wymagań wydawcy.

CAPITAL PARTNERS: Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych

Spowodowane jest to zakończeniem procesu likwidacji funduszy, których spółka posiadała certyfikaty oraz planowanym przeprowadzeniem kolejnej rundy skupu akcji własnych.

EC BĘDZIN: Wydłużenie terminu obowiązywania oferty nabycia przez Grupę Altum 60% udziałów w Elektrociepłowni Będzin sp. z o.o. do dnia 29 grudnia 2023 roku

FOREVER ENTERTAINMENT: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry "Night Slashers: Remake"

- Premiera gry zaplanowana jest na rok 2024;
- Produkcja gry jest realizowana przez spółkę oraz Storm Trident.

GAMING FACTORY: Przesunięcie terminów premier gier "Bakery Simulator" oraz "Booze Masters: Freeing Moonshine"

- Termin premiery gry "Bakery Simulator" zaplanowany na 3 listopada zostaje przesunięty na dzień 17 listopada 2023 roku;
- Termin premiery gry "Booze Masters: Freeing Moonshine" zaplanowany na 9 listopada zostaje przesunięty na dzień 13 grudnia 2023 roku.

INTERSPORT POLSKA: Celem spółki jest podwojenie skali biznesu i liczby sklepów do 2027 roku

Od początku 2024 roku w spółce mają pojawić się zyski.

KGL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży za III kwartały 2023 roku na poziomie 427,1mln PLN, -17% r./r.**KOMPAP: Przedłużenie umowy z szwedzką spółką świadczącą usługi pocztowe na dostawy produktów i świadczenie usług**

Zgodnie z nowymi warunkami umowy przewidywana wartość kontraktu w 2024 roku wynosi 3,7mln PLN, a w 2025 roku 3,9mln PLN.

NO GRAVITY GAMES: Wstępne wyniki sprzedaży gier w ramach kampanii promocyjnej "Chills and Thrill Halloween Giveaway" zanotowały znaczące wzrosty sprzedaży**PATENTUS: Zawarcie umowy z PGG o wartości 9,8mln PLN netto**

Przedmiotem umowy jest dostawa nowego przenośnika zgrzeblowego podścianowego.

RAFAMET: Umowa z firmą Franz Kaminski Waggonbau-Polska na dostawę tokarki kołowej

- Wartość umowy wynosi 6,4mln PLN;
- Termin wykonania umowy ustalono na dzień 30 września 2024 roku.

SERINUS ENERGY: Spółka otrzymała przedłużenie koncesji Satu Mare w Rumunii**TALEX: Zawarcie umowy z Toyota Motor Poland o szacunkowej wartości 8,9mln PLN netto**

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług informatycznych w okresie 5 lat.

TRANS POLONIA: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów belgijskiej spółki Geerts BV za 880tys. EUR

- Geerts jest spółką, do której należy nieruchomość przeznaczona na cele biurowe oraz warsztat wraz z przyległym placem parkingowym;
- Nieruchomość wykorzystywana jest w działalności operacyjnej przez spółkę zależną Trans Polonia, J. Deckers.

PROGRAM SKUPU AKCJI**ACTION**

Nabycie 6,9 tys. akcji @ 18,42-18,52 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 807 akcji @ 3,76 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**HUUUGE**

Powołanie p. Krzysztofa Kaczmarczyka i p. Toma Jacobssona na stanowisko niezależnego dyrektora niewykonawczego.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**JUJUBEE**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Michała Stępnia 0,94% do 7,62% kapitału

TATRY MOUNTAIN RESORT

Zmniejszenie zaangażowania przez Stocklac Limited poniżej 10% do 0% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CAPITAL PARTNERS: Zwołanie NWZA na dzień 28 listopada w sprawie nabycia nie więcej niż 1 mln akcji własnych po cenie 4,30 PLN za papier

Nabycie akcji własnych może nastąpić do 31 stycznia 2024 roku.

FABRITY HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Pawła Wujec na stanowisko członka RN

Akcjonariusze ponadto zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

OPONEO.PL: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Adama Knothe na stanowisko członka RN

OT LOGISTICS: Uchwała NWZA w sprawie przelania kapitału zapasowego na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 68,9mln PLN

VINDEXUS: Zwołanie NWZA na dzień 28 listopada w sprawie zmian w składzie RN

ZE PAK: Zwołanie NWZA na dzień 28 listopada 2023 roku w sprawie połączenia ze spółką PAK-ATOM

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 2 listopad 2023 WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
środa, 8 listopad 2023 KETY	Dzień wypłaty dywidendy (42,50 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	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	COG, 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	Buy	72,0	66,2	9%	8 640	5,2	7,2	8,9	1,0	0,9	0,9	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93,0	64,6	44%	9 540	8,3	5,2	5,4	0,7	0,7	0,6	9%	12%	11%	-
Handlowy	BHW	Buy	114	86,3	32%	11 276	5,0	6,7	7,9	1,2	1,2	1,2	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	262	219	20%	28 427	7,6	8,0	8,4	1,9	1,7	1,6	25%	22%	19%	60
mBank	MBK	Buy	550	520	6%	22 073	71,5	7,9	8,0	1,6	1,3	1,2	2%	17%	16%	71
Millennium	MIL	Hold	7,3	7,3	0%	8 880	96,6	17,2	7,4	1,5	1,3	1,1	2%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	127,7	9%	33 517	5,8	7,2	8,3	1,2	1,1	1,1	20%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Buy	49,0	43,5	13%	54 400	14,0	8,1	7,8	1,3	1,2	1,1	9%	15%	15%	72
Santander	SPL	Buy	496	456	9%	46 639	11,8	11,9	9,4	1,4	1,4	1,3	12%	12%	14%	83
Kruk	KRU	Buy	525	465	13%	8 991	9,4	8,5	7,5	10,6	10,1	9,6	3%	4%	6%	77
PZU	PZU	Hold	46,0	47,6	-3%	41 112	8,3	9,0	9,5	3,1	3,3	3,1	37%	36%	33%	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	Sell	625	609	3%	1 472	124,4	10,6	15,0	93,6	6,9	10,0	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82,0	66,8	23%	1 081	6,5	7,0	6,6	4,6	4,8	4,5	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31,1	29,6	5%	272	9,6	9,3	8,1	6,3	5,8	---	13%	8%	10%	-
Ailleron	ALL	Buy	28,0	21,2	32%	262	14,9	10,4	8,4	3,8	2,8	2,0	5%	2%	2%	-
Allegro	ALE	Buy	44,0	30,2	46%	31 866	40,6	25,4	18,5	14,3	11,2	8,9	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31,4	30,8	2%	776	12,6	12,3	10,9	6,5	6,0	5,4	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Buy	89,0	71,1	25%	553	41,8	10,4	7,1	5,1	4,4	4,0	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Buy	33,0	26,7	24%	5 862	18,8	13,6	11,1	4,3	3,5	3,0	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Buy	43,0	29,4	46%	529	18,5	13,3	10,1	9,8	8,2	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Buy	35,0	23,6	48%	1 236	6,8	11,4	3,8	5,2	8,4	3,1	4%	8%	11%	-
Arctic Paper	ATC	Buy	31,2	17,8	76%	1 231	4,9	4,7	6,3	3,2	3,0	3,2	15%	6%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Buy	#N/A	16,5	-	196	8,4	6,5	5,5	5,5	3,7	2,6	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Hold	46,0	44,2	4%	1 477	15,5	13,7	13,0	10,0	8,8	8,2	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Buy	86,0	77,1	12%	6 395	13,7	13,8	12,7	3,0	2,6	2,3	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52,0	46,0	13%	2 387	12,4	12,2	11,4	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Buy	80,0	60,4	32%	2 610	8,1	9,0	6,2	7,1	7,9	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Buy	31,5	23,9	32%	3 115	13,6	10,9	9,0	10,4	8,9	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sell	18,0	22	-18%	2 182	---	---	2,6	---	21,3	4,9	0%	0%	9%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2 450	1 785,0	37%	5 236	13,3	11,2	9,6	6,5	5,6	4,8	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11,1	11	-1%	152	9,7	11,8	8,9	9,0	5,5	5,2	7%	8%	7%	-
Budimex	BDX	Hold	470	470	0%	11 999	20,5	19,5	18,6	11,0	9,5	8,8	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	99,0	123%	413	---	---	47,4	---	---	26,1	0%	0%	0%	-
CCC	CCC	Under Review	b.d.	40	-	2 741	---	46,3	24,7	9,9	7,3	6,3	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	105,0	9%	10 491	25,8	43,0	43,2	13,6	25,1	26,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24,5	15,2	61%	775	---	---	---	51,1	37,4	12,0	1%	2%	1%	-
Comarch	CMR	Buy	175	150	17%	1 220	12,7	11,8	10,8	4,7	3,8	3,5	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Buy	82,0	68,0	21%	363	16,9	10,2	8,1	5,3	4,8	4,4	10%	11%	9%	-
Cyber Folks	CBF	Buy	105	76,8	37%	1 089	26,0	17,2	14,4	15,1	11,4	9,2	---	---	---	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16,6	13,1	27%	8 388	26,0	13,9	9,7	6,0	6,3	6,1	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18,5	16,5	12%	193	369,6	51,9	23,2	48,1	22,7	15,7	0%	0%	0%	-
Develia	DVL	Buy	6,0	4,9	21%	2 213	8,9	10,3	7,7	8,3	9,0	7,0	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	399	5%	39 069	27,3	21,5	16,9	17,7	14,8	12,2	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	157	12%	4 024	9,4	9,4	8,1	8,3	7,6	6,3	11%	7%	8%	-
Echo Investment	ECH	Buy	5,5	4,3	28%	1 775	11,8	7,8	3,8	12,9	8,0	4,2	10%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Buy	50,0	38,8	29%	463	6,1	19,6	9,7	4,6	5,2	4,4	2%	0%	3%	-
Enea	ENA	Buy	12,3	7,3	68%	4 508	4,4	6,7	5,7	2,5	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	BUY	63,3	42,6	49%	747	5,1	3,5	3,3	4,2	3,7	3,3	0%	6%	5%	-
Eurocash	EUR	Under Review		14,0	-	1 948	16,6	11,8	9,0	4,6	4,2	3,9	3%	3%	5%	-

*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		
Fabrity Holding	FAB	Hold	37,0	34	9%	84	5,3	15,7	14,1	7,5	7,2	6,0	12%	18%	6%	-	
Ferro	FRO	Hold	30,0	27,7	8%	588	9,9	8,0	7,4	7,2	6,3	5,9	6%	5%	6%	-	
Forte	FTE	No recom.		18,8	-	450	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Buy	48,0	39,1	23%	1 641	10,5	10,2	10,1	7,1	6,7	6,4	7%	8%	8%	65	
Grenewia	GEA	Buy	4,3	3,0	44%	1 724	7,4	8,8	6,7	5,3	5,7	4,8	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68,0	59,0	15%	4 028	20,8	17,9	14,9	13,8	11,9	10,1	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Hold	5,5	5,4	1%	3 606	38,0	9,3	9,5	33,3	15,7	15,4	4%	5%	6%	54	
Huuuge	HUG	Buy	39,0	26,0	50%	1 745	5,2	6,5	6,7	2,7	2,3	1,6	39%	21%	17%	-	
InPost	INPST	Buy	13,0	9,3	39%	4 664	5,9	3,7	2,7	4,1	3,1	2,4	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Buy	800	570,0	40%	8 076	10,0	8,5	7,5	7,8	6,9	6,3	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Hold	47,4	49,9	-5%	5 864	1,8	2,9	10,0	---	---	0,3	0%	0%	0%	58	
Kęty	KTY	Sell	622	710,0	-12%	6 852	12,2	12,7	11,9	9,0	8,8	8,5	9%	7%	7%	-	
KGHM	KGH	Sell	85,0	112,3	-24%	22 450	23,1	24,1	18,2	7,4	8,3	7,4	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Buy	17 500	13 560	29%	25 156	14,6	11,7	10,8	7,7	6,3	5,6	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Under review		17	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Hold	98,5	93,0	6%	621	11,2	8,9	7,9	6,2	5,5	5,2	9%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Buy	26,7	10,3	159%	67	---	---	---	---	---	7,5	0%	0%	0%	-	
MFO	MFO	Buy	42,6	29	47%	192	---	11,0	7,1	16,4	6,2	5,4	0%	0%	4%	-	
Mirbud	MRB	Buy	9,0	7,8	16%	714	5,9	4,8	6,0	3,1	3,2	3,5	3%	3%	5%	-	
MLP Group	MLG	Buy	120	76	58%	2 018	8,1	4,9	4,0	11,2	7,9	7,4	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Buy	24,9	16	52%	276	---	3,3	3,4	---	2,3	1,8	0%	0%	0%	-	
Neuca	NEU	Buy	885	760,0	16%	3 350	21,4	17,0	14,5	10,1	8,6	7,8	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Hold	23,0	21	11%	936	9,5	9,0	6,7	6,2	5,9	4,9	1%	5%	8%	-	
Onde	OND	Buy	14,6	11,9	23%	649	23,3	24,8	24,0	7,3	7,2	6,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Buy	55,0	42,0	31%	585	19,9	14,3	12,0	9,8	7,1	6,7	3%	2%	3%	-	
Orange	OPL	Buy	8,6	8	10%	10 242	11,7	11,1	11,1	4,3	4,0	4,1	4%	6%	6%	50	
Orlen	PKN	Buy	73,1	66,5	10%	77 203	4,0	6,3	6,2	2,2	2,8	2,9	8%	6%	7%	69	
PCF Group	PCF	No recom.		38,4	-	1 380	---	---	---	52,8	---	---	0%	---	---	-	
Pekabex	PBX	Buy	24,0	22,6	6%	561	7,5	8,1	6,4	4,9	5,2	4,4	2%	3%	3%	-	
Pepco Group	PCO	Buy	23,0	17,1	35%	9 821	19,0	16,5	11,4	5,5	5,2	4,6	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Buy	10,2	7,3	40%	16 375	4,6	5,3	4,3	3,5	4,4	3,7	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Buy	491	345	42%	2 277	13,0	10,3	10,2	10,7	8,3	8,4	5%	8%	10%	-	
Polenergia	PEP	Buy	84,8	72	18%	4 810	16,9	16,4	15,4	8,7	7,4	6,9	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85,5	60,5	41%	1 399	---	---	7,3	---	---	4,1	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Buy	65,0	42,5	53%	618	4,7	8,0	7,5	3,4	5,5	5,0	12%	7%	8%	-	
Rawlplug	RWL	Buy	18,8	13,6	38%	422	9,0	5,9	5,2	5,3	4,6	4,0	6%	4%	4%	-	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225	153,0	47%	417	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Buy	42,5	30,5	39%	696	15,6	10,3	7,3	5,9	4,9	3,9	4%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Buy	92,0	62,7	47%	1 151	35,8	28,7	24,9	16,2	13,8	11,2	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Buy	42,0	31	36%	881	33,9	24,0	17,3	19,3	14,4	11,1	1%	1%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Buy	327	223,0	47%	1 204	11,5	12,6	12,2	2,2	2,9	2,9	7%	7%	9%	34	
Śnieżka	SKA	Hold	85,0	79,4	7%	1 002	17,0	13,9	11,4	9,3	8,7	7,2	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Buy	98,8	62,8	57%	536	6,8	6,7	6,4	1,1	0,6	---	2%	2%	3%	-	
Tauron	TPE	Buy	5,2	3,7	41%	6 483	2,5	5,6	3,1	3,7	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Under Review		79,7	-	584	14,7	10,6	12,1	7,0	4,8	6,1	4%	3%	5%	-	
Torpol	TOR	Buy	23,0	20,6	12%	472	5,8	9,4	6,1	1,2	1,3	1,3	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Buy	8,0	6,7	19%	504	7,1	6,5	6,2	4,8	4,6	4,4	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Hold	103	100,2	3%	821	8,8	10,1	9,2	7,1	6,8	6,1	14%	3%	3%	-	
VRG	VRG	Under Review		3,1	-	717	7,4	8,4	7,2	3,4	3,3	3,2	7%	6%	6%	-	
Wielton	WLT	Hold	9,1	9,0	1%	543	6,2	6,7	5,6	4,9	4,9	4,4	4%	0%	4%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140	107	30%	3 147	20,0	15,6	12,1	8,4	7,4	6,4	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Buy	34,0	24,0	42%	441	7,1	7,1	6,7	4,8	4,6	4,3	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
XTB	XTB	Buy	44,0	32,7	34%	3 847	5,4	5,8	5,3	2,6	2,6	2,1	15%	14%	13%	-	

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik 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.