

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA: Wyniki za 3Q'23: zgodne z oczekiwaniami, dalsza erozja rentowności, solidny FCF [neutralne]

KOMERCNI BANKA: Zysk netto za III kw.'23 powyżej konsensusu dzięki niższym kosztom ryzyka

DATAWALK: Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kwartał 2023 roku [lekko negatywne]

ATENDE: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku

BANKI: Dane finansowe sektora bankowego za wrzesień'23 - KNF

TMT

DATAWALK: Spółka jest obecnie skoncentrowana na sfinalizowaniu jak największej liczby nowych umów przed końcem roku - prezes

SHOPIFY: Mocne wyniki za 3Q'23

RYNEK TV: Wyniki oglądalności w październiku

GAMING

HUUUGE: Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 14 mln USD – Sensor Tower – AKTUALIZACJA [lekko pozytywne]

11 BIT STUDIOS / STARWARD INDUSTRIES: Recenzje gry The Invincible na poziomie 71/100 – OpenCritic [lekko negatywne]

ARTIFEX MUNDI: Przychody z Unsolved w październiku '23 wyniosły 1,3 mln USD (+8% m./m.) – Sensor Tower - AKTUALIZACJA [pozytywne]

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Zapowiedź prezentacji posterowej RVU120 podczas nadchodzącego American Society of Hematology (ASH) Annual Meeting.

HIPROMINE: Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki

KONSUMENT

RYNEK E-COMMERCE: Zalando ponownie obniża założenia na 2023 rok, jeśli chodzi o wielkość przychodów i nakładów inwestycyjnych

RETAIL: Obroty centrów handlowych w sierpniu 2023 roku były o 8,4% wyższe r./r. - PRCH

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL: W najbliższym czasie RN nie planuje powoływania nowej osoby do zarządu spółki – szef RN

POLIMEX-MOSTOSTAL: Konsorcjum Polimeksu złożyło pozew w sprawie kontraktu z Kogeneracją

GRODNO: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w październiku 2023 roku na poziomie 127,9mln PLN, -15,2% r./r.

RAFAKO: PBG gotowe poprzeć kompleksowe warunki restrukturyzacji spółki, po uzyskaniu stosownych zgód

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Postępowanie w sprawie delistingu spółki jest w toku – rzecznik KNF

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA (Trzymaj; 420 PLN)

Wyniki za 3Q'23: zgodne z oczekiwaniami, dalsza erozja rentowności, solidny FCF [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Revenues	5368	5693	5544	6549	6875	28%	5%	6879	6853
LFL sales	33,2%	28,9%	27,2%	20,3%	16,3%	-16,9p.p.	-4,0p.p.	16,5%	
Other operating items, net	-2	1	3	0	2	-	-	0	
EBITDA	536	518	458	571	650	21%	14%	626	636
EBIT	460	438	376	482	558	22%	16%	539	546
Net profit	339	328	271	362	424	25%	17%	408	414
Store count	2069	2156	2210	2272	2340	13%	3%	2340	
Retail space (k sqm.)	813	848	869	894	921	13%	3%	924	
Sales per store	2,59	2,64	2,51	2,88	2,94	13%	2%	2,94	
Selling costs per store (k)	380	389	421	413	423	11%	2%	414	
Gross margin	24,0%	23,1%	24,1%	22,3%	23,2%	-0,8p.p.	0,8p.p.	22,6%	
SG&A ratio	15,4%	15,4%	17,4%	15,0%	15,1%	-0,3p.p.	0,1p.p.	14,7%	
EBITDA margin	10,0%	9,1%	8,3%	8,7%	9,4%	-0,5p.p.	0,7p.p.	9,1%	9,3%
OCF	461	344	243	647	568	23%	-12%		
CAPEX	398	321	311	258	277	-30%	8%		
FCF	56	-3	-73	383	285	408%	-26%		
ND/EBITDA	0,8	0,8	0,8	0,6	0,4	-0,4	-0,1		
P/E12M trailing	37,4	34,3	32,0	29,9	28,0				
EV/EBITDA 12M trailing	23,9	21,9	20,5	19,2	18,1				

Source: Company, Trigon DM

KOMERCNI BANKA

Zysk netto za III kw.'23 powyżej konsensusu dzięki niższym kosztom ryzyka

CZKm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	Cons.
Net interest income	7 342	7 132	6 349	6 463	6 507	-11%	1%	6 624
Net F&C result	1 478	1 673	1 515	1 534	1 548	5%	1%	1 562
Other income	1 017	820	1 093	1 145	844	-17%	-26%	1 029
Total revenues	9 837	9 625	8 957	9 142	8 899	-10%	-3%	9 215
Operating costs	-3 656	-3 935	-5 007	-4 086	-3 920	7%	-4%	-4 014
Operating profit	6 181	5 690	3 950	5 056	4 979	-19%	-2%	5 201
Net provisions	-669	50	432	467	138	-121%	-70%	-214
Net profit	4 602	4 692	3 560	4 526	4 266	-7%	-6%	4 048
NIM	2,12%	2,21%	2,01%	1,91%	1,86%			
CoR	0,34%	-0,03%	-0,22%	-0,24%	-0,07%			
C/I	37,2%	40,9%	55,9%	44,7%	44,0%			

Source: Company data, Trigon DM

DATAWALK

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kwartał 2023 roku [lekkie negatywne]

PLNm	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Qprel.	Y/Y	Q/Q	3Q23E
Revenues	14,0	7,7	7,5	3,2	10,3	4,6	-41%	-56%	6,8
Revenues y/y	32%	31%	-31%	-23%	-26%	-41%			-11%
Revenues LTM	34,9	36,7	33,4	32,4	28,7	25,6	-30%	-11%	27,9
Revenues LTM y/y	41%	37%	8%	3%	-18%	-30%			-24%
EBITDA	-105,5	-3,7	-10,4	9,6	-17,4	-5,6	-	-	-8,4
adj. EBITDA	0,7	-6,7	-11,2	-12,0	-6,0	-10,0	-	-	-8,4
EV/Sales LTM	6,4	5,3	6,1	6,6	7,9	9,1			8,4

Source: Company, Trigon DM

- 1-3Q'23 przychody ze sprzedaży 18,1mln PLN, -30% r./r.;

- EBITDA -13,4mln PLN vs. -116mln PLN za III kwartał 2022 roku.

ATENDE

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 78,5mln PLN, +95% r./r. (YTD 224,4mln PLN, +57% r./r.);

- Zysk z działalności operacyjnej 4,4mln PLN vs. strata 4,4mln PLN w III kw.'22 (YTD 12,8mln PLN vs. strata 3,5mln PLN za III kwartał 2022 roku);

- EBITDA 6,9mln PLN vs. strata 1,9mln PLN w III kw.'22 (YTD 20,8mln PLN, +447% r./r.);

- Zysk netto 2,1mln PLN vs. strata netto 4,1mln PLN w III kw.'22 (YTD 7,5mln PLN vs. strata netto 4mln PLN za III kwartał 2022 roku).

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 835	0,4%	12,6%	41%
WIG20	2 158	0,4%	15,8%	38%
mWIG40	5 173	0,1%	7,2%	36%
sWIG80	20 895	0,2%	2,7%	26%
S&P 500	4 318	1,9%	2,1%	16%
NASDAQ 100	14 920	1,7%	2,4%	40%
STOXX Europe 600	443	1,6%	0,6%	8%
DAX	15 144	1,5%	0,4%	15%
FTSE 100	7 447	1,4%	-0,3%	4%
Nikkei 225	31 950	1,1%	2,3%	15%
Shanghai Comp	3 031	-0,5%	-2,6%	1%
BIST30 Turcja	7 994	1,6%	-10,5%	80%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-7,2	0,5	-334
Rent. obl. 10Y	5,6%	-6,7	-30,8	-274
WIBOR 3M	5,6%	-2,0	-10,0	-189

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	0,0%	-5,7%	-15%
EUR/PLN	4,45	0,1%	-4,0%	-5%
EUR/USD	1,06	0,1%	1,6%	9%
GBP/PLN	5,11	-0,1%	4,5%	5%
CNY/PLN	0,57	0,0%	4,6%	15%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 996	0,1%	9,4%	22%
Srebro (USD/toz)	22,7	-0,3%	7,2%	17%
Platyna (USD/toz)	929	0,4%	6,6%	1%
Miedź (USD/t)	8 143	0,4%	1,1%	7%
Cynk (USD/t)	2 478	-0,9%	-4,7%	-10%
Krzem (EUR/t)	2 000	2,6%	-2,4%	-36%
Olów (USD/t)	2 123	0,9%	-1,1%	7%
Aluminium (USD/t)	2 228	-0,4%	-4,0%	-1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	0,0%	-1%
Pallad (USD/toz)	1 128	1,5%	-5,5%	-37%
Molibden (USD/lb)	17,3	0,0%	-23%	-8%
Nikiel (USD/t)	17 979	-0,2%	-4,1%	-26%
Ruda żelaza (USD/t)	125	-0,1%	4,9%	50%
HCC (USD/t)	327	0,2%	1%	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)	87,0	0,2%	-4,3%	-8%
CO2 (EUR/t)	79,41	1,0%	-0,3%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,5	2,2%	20,3%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	49,0	3,3%	26,3%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	117	-0,2%	-1,7%	-68%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	563	-0,2%	-10,9%	-52%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	48	-3,0%	-5,9%	-66%
Shanghai Freight Index	1 068	5,5%	20,4%	-37%

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; 262 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku

- Bank obsługuje zwiększone zainteresowanie kredytami hipotecznymi poza programem Bezpieczny Kredyt 2%;
- Niższe stopy procentowe zwiększą aktywność gospodarczą, ale banki będą musiały się liczyć z pogorszeniem spłacalności kredytów poszczególnych klientów;
- Bank nadal analizuje, czy przystąpi do programu "Pierwsze Mieszkanie", nie podjęto jeszcze decyzji;
- Prezes pozytywnie ocenił przedłużenie funkcjonowania WIBOR-u do końca 2027 roku;
- Bank rozpoczął konsultacje z KNF dotyczące możliwości wypłaty dywidendy za lata ubiegłe.

BANKI

Dane finansowe sektora bankowego za wrzesień'23 - KNF

(mln PLN)	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	l.23	m.23	k.23	m.23	c.23	l.23	s.23	w.23	r/r
Wynik odsetkowy	6 601	6 681	7 361	8 577	8 430	7 248	8 099	7 807	8 265	7 893	8 372	8 574	8 429	28%
Wynik prowizyjny	1 560	1 473	1 393	1 515	1 552	1 451	1 634	1 499	1 587	1 565	1 577	1 561	1 541	-1%
Pozostałe przychody	-3 429	-463	37	-4 966	464	-137	-1 641	566	17	-5 610	-5 084	172	-1 758	-49%
Przychody ogółem	4 732	7 691	8 792	5 126	10 446	8 562	8 092	9 872	9 869	3 847	4 865	10 306	8 211	74%
Koszty operacyjne	-4 396	-3 023	-3 848	-4 819	-5 492	-3 860	-3 987	-3 800	-4 001	-4 119	-4 024	-4 004	-4 175	-5%
Wynik operacyjny	336	4 668	4 944	307	4 954	4 701	4 105	6 072	5 868	-272	841	6 302	4 037	12x
Saldo rezerw	-1 903	324	-654	-1 933	-693	-594	-364	-683	-564	-582	-338	-594	-713	-63%
Zysk netto	-2 764	4 377	3 134	-2 274	3 137	3 045	2 672	4 184	4 008	-1 275	-1 088	4 065	2 481	n.a.

Źródło: KNF

TMT

DATAWALK

Spółka jest obecnie skoncentrowana na sfinalizowaniu jak największej liczby nowych umów przed końcem roku - prezes

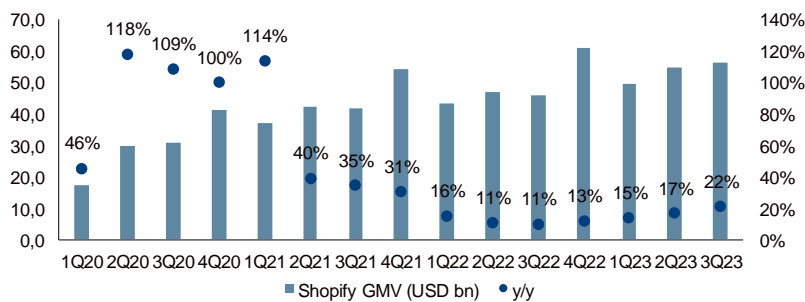
Spółka weryfikuje również cennik produktu i chce zacząć pracować nad znacznie większymi transakcjami.

SHOPIFY

Mocne wyniki za 3Q'23

- GMV +22% r/r (przyspieszenie z +16% w 1H'23), 2Y CAGR GMV +16% (wobec +14% w poprzednim kwartale)
- Przychody +25% r/r, w tym +30% r/r po korekcie o sprzedany biznes logistyczny
- Przychody z abonamentów +29% r/r, z rozwiązań +24% r/r
- Zysk operacyjny 122mln USD, 7% marży, wobec 346mln USD straty przed rokiem
- Po wczorajszym wzroście o 22% spółka wyceniana na dotychczasowych prognozach '24-'25 EV/EBITDA odpowiednio 60x i 41x
- [LINK](#) do komunikatu

Shopify GMV i wzrost GMV r/r



Źródło: Shopify

RYNEK TV

Wyniki oglądalności w październiku

- Grupa Polsat 21,91% (-0,6p.p. r/r), w tym +0,26p.p. dodatniego wpływu netto z akwizycji i dezinwestycji
- W wynikach Grupy Polsat kanały 4FUN wliczane są od 21 lipca (w ostatnim miesiącu miały 0,40% udziałów)
- Od marca '23 po sprzedaży kanału w wynikach Grupy Polsat niewliczany jest Polsat JimJam (0,14% udziałów rok wcześniej)
- Grupa Discovery 24,45% (+0,8p.p.)
- Grupa TVP 19,82% (-1,4p.p.)
- WP TV 0,59% (-0,02p.p.)

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1473,0	1268,4	1123,7	1081,2	76%
WIG20	1298,8	1108,3	940,9	888,1	72%
WIG40	135,6	135,6	135,6	135,6	100%
sWIG80	25,5	26,3	31,1	41,9	122%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	184,3	TPE	15,3	KGN	2,3
DNP	148,8	CCC	11,9	SNX	1,4
PZU	133,9	BDX	11,6	CBF	1,3
PKO	112,6	XTB	11,2	SNT	1,0
PEO	81,6	ATT	10,9	COG	0,9
LPP	74,9	MIL	9,2	TOA	0,8
ALE	72,6	CIG	4,8	PLW	0,8
KGH	67,6	EUR	4,4	WTN	0,7
JSW	55,1	LWB	4,2	MSZ	0,7
CDR	53,0	11B	4,0	TOR	0,7

NIEODZIENNE OBROTY (mln PLN)

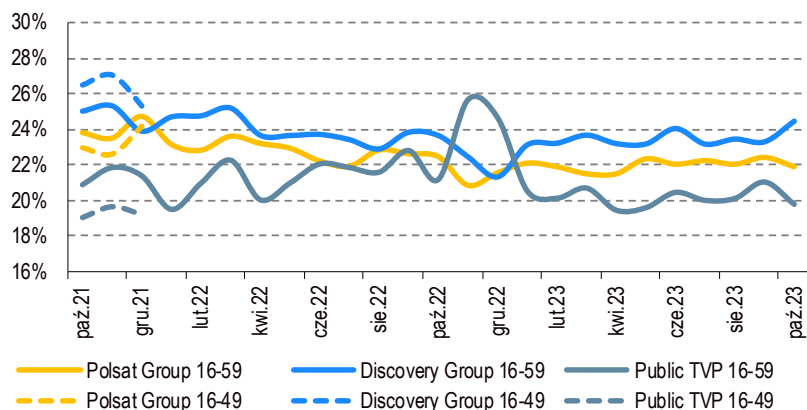
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	216%	WPL	316%	INK	576%
JSW	195%	PXM	282%	SNX	414%
OPL	140%	ATT	214%	TOA	345%
LPP	133%	SLV	214%	ACG	332%
DNP	130%	TEN	160%	SCP	306%
PGE	120%	ING	160%	VGO	268%
CDR	115%	11B	155%	CBF	257%
PZU	114%	CMR	144%	AMC	251%
KGH	104%	GRX	141%	APT	250%
SPL	104%	SVE	132%	OTS	248%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
PCO	17,9	4,7%	PZU	47,2	-0,9%
CDR	108,4	3,2%	PKN	65,9	-0,9%
KTY	727,0	2,4%	PKO	43,2	-0,6%
CPS	13,4	2,3%	DNP	396,0	-0,6%
PGE	7,5	2,1%	ACP	76,6	-0,6%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TXT	119,0	4,9%	RVU	56,6	-6,4%
APR	25,0	4,8%	NEU	726,0	-4,5%
CCC	41,7	4,7%	MIL	7,0	-4,1%
TEN	83,2	4,4%	SLV	60,5	-3,5%
XTB	34,0	4,0%	CAR	551,0	-3,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
TOA	7,2	7,3%	ECH	4,1	-5,1%
OTS	51,8	5,3%	KGN	41,0	-4,7%
MDG	27,5	5,0%	RFK	0,8	-4,5%
PEN	9,5	4,1%	VGO	456,0	-3,0%
OND	12,4	4,0%	SHO	30,0	-2,9%

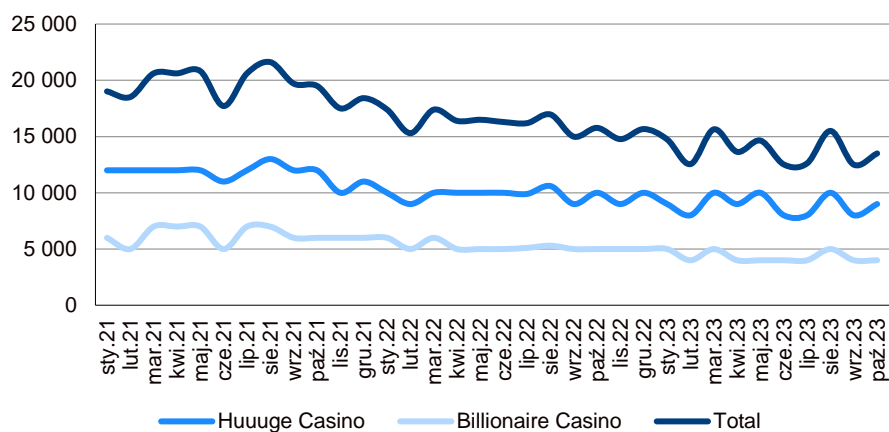


GAMING

HUUUGE (Kupuj; 39,0 PLN)

Przychody z gier w październiku '23 wyniosły ok. 14 mln USD – Sensor Tower – AKTUALIZACJA [lekko pozytywne]

- Wczorajszy odczyt wskazywał 13 mln USD. Rewizja w górę dotyczyła gry Huuuge Casino, która wygenerowała 9 mln USD (8 mln USD poprzednio)

**11 BIT STUDIOS (Sprzedaj; 625 PLN) / STARWARD INDUSTRIES**

Recenzje gry The Invincible na poziomie 71/100 – OpenCritic [lekko negatywne]

- Gra została na OpenCritic oceniona przez 28 portali / recenzentów. Gra jest polecana przez 63% recenzentów

- Według MetaCritic oceny Invincible to 71/100 na PS5 i 69/100 na PC

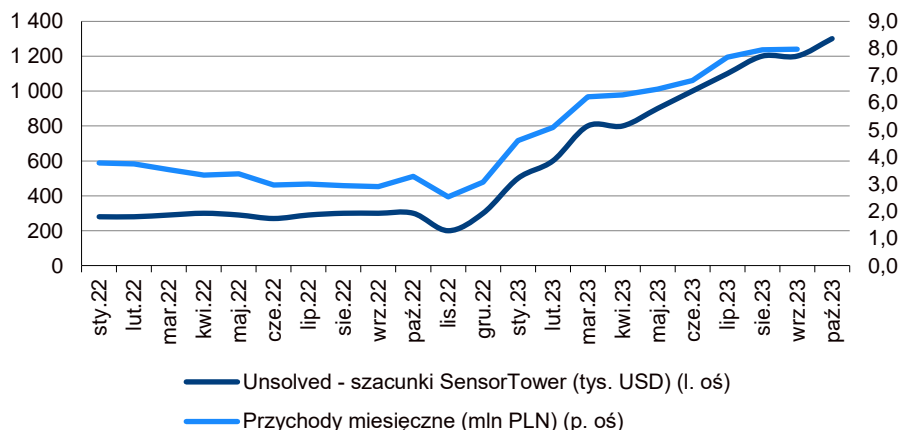
- Premiera Invincible planowana jest na 6 listopada. Gra zostanie wydana w wersji przeznaczonej na PC na platformach Steam, Epic Games Store, GOG oraz na konsole PlayStation 5 i Xbox Series S|X

- Regularna cena Gry została ustalona na poziomie 29.99 USD/EUR dla PC oraz 29.99 USD/EUR dla wersji cyfrowej na konsole i 34.99 USD/EUR dla wersji pudełkowej na konsole

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 25,3 PLN)

Przychody z Unsolved w październiku '23 wyniosły 1,3 mln USD (+8% m./m.) – Sensor Tower - AKTUALIZACJA [pozytywne]

- Wczorajszy odczyt wskazywał 1,2 mln USD (płasko m./m.). Przychody na iOS wyniosły 0,7 mln USD, a z Android 0,6 mln USD

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

Zapowiedź prezentacji posterowej RVU120 podczas nadchodzącego American Society of Hematology (ASH) Annual Meeting.

- Podczas kongresu, RVU przedstawi aktualizowane dane z badania fazy I RVU120 w nawrotowej/opornej ostrej białaczce szpikowej (ang. relapsed/refractory acute myeloid leukemia, r/r AML) lub zespołach mielodysplastycznych wysokiego ryzyka (ang. high-risk myelodysplastic syndromes, HR-MDS) oraz dane dla cząsteczki z badań przedklinicznych w innych modelach chorób nowotworowych.

- **Zaktualizowane dane z badania fazy I RVU120 w AML/hr-MDS:** dane wskazują na aktywność kliniczną oraz dopuszczalny profil bezpieczeństwa. U 12 spośród 24 ocenianych pacjentów, zaobserwowano istotne korzyści kliniczne, w tym cztery redukcje komórek blastycznych szpiku do poziomu 5%, w tym jedną całkowitą odpowiedź i trzy całkowite odpowiedzi szpikowe u pacjentów z HR-MDS.

- **Dane przedkliniczne RVU120:** wskazują na skuteczność RVU120 jako monoterapii w leczeniu pacjentów z zespołami mielodysplastycznymi niskiego ryzyka (ang. low-risk myelodysplastic syndromes, LR-MDS) oraz potwierdzają działanie cytotoksyczne i różnicujące na białaczkowe komórki macierzyste.

HIPROMINE**Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki**

- Spółka kończy inwestycje, które zwiększą produkcję 40-50 razy, w planach dalszy rozwój mocy produkcyjnych;
- Inwestycja w Robakowie zakończy się w przełomie listopada i grudnia – wówczas spółka będzie stopniowo uruchamiać nowe moce produkcyjne. Inwestycja w Karkoszowie ma być oddana do użytku pod koniec I kwartału 2024 roku.;
- Na tym etapie rozwoju spółka nie rozważa emisji akcji;
- W 2024 roku, po zakończeniu obecnego cyklu inwestycyjnego, zarząd rozważy przeniesienie notowań na główny parkiet GPW;
- Jednym ze scenariuszy rozwoju spółki może być współpraca joint venture z innymi firmami, np. producentami żywności generującymi bioodpady, które HiProMine mogłoby wykorzystywać w produkcji w modelu gospodarki obiegu zamkniętego.

KONSUMENT**RYNEK E-COMMERCE**

Zalando ponownie obniża założenia na 2023 rok, jeśli chodzi o wielkość przychodów i nakładów inwestycyjnych

- Podtrzymano tegoroczny plan co do wielkości zysku operacyjnego;
- Poprzednia prognoza mówiła, że zmiana przychodów będzie mieścić się w widełkach: spadek 1% - wzrost 4%. Teraz spółka oczekuje tylko spadku. W najgorszym scenariuszu spółka oczekuje spadku sprzedaży o 3%, a w najlepszym o 0,5% r./r.;
- Aktualnie tegoroczne wydatki inwestycyjne mają wynieść 260-300mln EUR, podczas gdy wcześniej mowa była o dolnej granicy przedziału 300-380mln EUR.;
- Kapitał obrotowy w 2023 roku ma być ujemny.

RETAIL

Obroty centrów handlowych w sierpniu 2023 roku były o 8,4% wyższe r./r. - PRCH

Odwiedzalność w tym okresie wzrosła o 4,2%.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL (Kupuj; 23 PLN)

W najbliższym czasie RN nie planuje powoływania nowej osoby do zarządu spółki – szef RN

Praca obecnego składu zarządu została podzielona w taki sposób, żeby nieobecność p. Grzegorza Grabowskiego nie miała wpływu na prace zarządu i spółki.

POLIMEX-MOSTOTAL

Konsorcjum Polimeksu złożyło pozew w sprawie kontraktu z Kogeneracją

W pozwie konsorcjum chce zwiększenia wartości kontraktu o kwotę 343,9mln PLN, do łącznej kwoty 1,5mld PLN netto.

GRODNO

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w październiku 2023 roku na poziomie 127,9mln PLN, -15,2% r./r.

YTD 705,3mln PLN, -1% r./r.

RAFAKO

PBG gotowe poprzeć kompleksowe warunki restrukturyzacji spółki, po uzyskaniu stosownych zgód

Podstawowym warunkiem przetrwania spółki jest zapewnienie jej dokapitalizowania oraz pozyskanie stabilnego inwestora.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Postępowanie w sprawie delistingu spółki jest w toku – rzecznik KNF

Spółka wcześniej informowała, że spodziewa się decyzji w listopadzie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Premiera płatnego dodatku do gry "Thief Simulator VR" na platformie Meta Quest 2

- Cena dodatku została ustalona na 3,99 USD;

- Dodatek umożliwia zmianę wyglądu postaci oraz narzędzi gracza.

ATREM: Oferta spółki za 48mln PLN brutto została wybrana przez Enea Operator

Przedmiotem przetargu jest budowa stacji 110/15 kV Leszno Zachód wraz z linią zasilającą, transformatorami oraz budową wyprowadzeń SN.

BIO PLANET: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w październiku 2023 roku na poziomie 23,2mln PLN, +39% r./r.

YTD 210,5mln PLN, +27% r./r.

DETALION GAMES: Spółka rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych

HARPER HUGIENICS: iCotton nabędzie w wyniku wezwania 6.165 akcji spółki @ 5,25 PLN za papier

Pod koniec września iCotton wezwał do sprzedaży 2,16 mln akcji spółki, po 5,25 PLN za akcję.

NOVITA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie dywidendy nadzwyczajnej w kwocie 10mln PLN

ODLEWNIE POLSKIE: URE przyznało spółce rekompensatę za 2022 rok w kwocie 3,6mln PLN

Rekompensata ta stanowi pomoc publiczną z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych.

PASSUS: Zawarcie umowy ze spółką publiczną na dostawę i wdrożenie Systemu Manage Engine Endpoint Central do obsługi stacji roboczych i urządzeń mobilnych

Maksymalna wartość umowy to 2,97mln PLN netto.

SIMFABRIC: Koszty gry "My Demon Wife" na PC zwróciły się po 24 godzinach od premiery

THE DUST: Spółka zależna wyprodukuje grę o nazwie kodowej "Curb Project"

Zgodnie z harmonogramem gra w wersji na PC w opcji wczesnego dostępu będzie gotowa w IV kwartale 2024 roku, a w pełnej wersji w II kwartale 2025 roku.

URTESTE: Projekt spółki został wybrany do dofinansowania z NCBiR w kwocie 11,4mln PLN

Tytuł projektu spółki to "Test diagnostyczny do wykrywania nowotworu trzustki we wczesnym stadium jego rozwoju".

URTESTE: Środki z wiosennej emisji akcji oraz dofinansowań dają spółce spory komfort w pracy nad projektami – członek zarządu

- Badanie kliniczne Panuri wystartuje nieco później, niż zakładano jeszcze wiosną, ale nie spowoduje to zmiany w harmonogramie momentu komercjalizacji testu;
- Na grudzień umówione jest spotkanie z FDA w celu omówienia badań klinicznych Panuri.

VARSAV GAMES STUDIOS: Zawarcie umowy wydawniczej dotyczącej gry "Giants Uprising" ze spółką Untold Tales S.A.

INSIDER TRADING

MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 19,8 tys. akcji @ 24,00 PLN.

VINDEXUS

Insider objął 550 tys. akcji @ 6,81 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRASTER

Rezygnacja p. Wiktora Żyro z pełnienia funkcji członka RN.

BRASTER

Powołanie p. Danuty Jakubowskiej na stanowisko członka RN.

QUERCUS TFI

Powołanie p. Zbigniewa Jakubowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu z dniem 1 stycznia 2024 roku.

RAFAKO

Rezygnacja p. Pawła Gricuka z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LPP

Wolumen: 400 @ 13 850,00

% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

KREDYT INKASO

Spółka zdecydowała o emisji obligacji serii P1 o wartości nominalnej do 15mln PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 28 listopada 2027 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BRASTER: Przerwa w obradach NWZA do dnia 16 listopada 2023 roku

W skład RN powołano p. Danutę Jakubowską.

FON: Zwołanie ZWZA na dzień 23 listopada 2023 roku

Wśród projektów uchwał jest głosowanie m.in. w sprawie:

- przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2022/23 na kapitał zapasowy;
- podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 140,6 mln nowych akcji;
- zmian w statucie spółki.

PASSUS: Zwołanie NWZA na dzień 29 listopada 2023 roku

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie powołania członka RN, przejęcia zasad programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej spółki, połączenia ze spółką Wisenet oraz zmian w statucie spółki.

PROTEKTOR: Zwołanie NWZA na dzień 29 listopada 2023 roku w sprawie powołania członków RN nowej kadencji

Ponadto akcjonariusze mają podjąć uchwałę w sprawie zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 2 listopada 2023 WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
środa, 8 listopada 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%	8 637	5,2	7,2	8,9	1,0	0,9	0,9	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93,0	65,0	43%	9 599	8,3	5,3	5,4	0,7	0,7	0,6	9%	12%	11%	-
Handlowy	BHW	Buy	114	86,0	33%	11 237	5,0	6,7	7,9	1,2	1,2	1,2	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	262	220	19%	28 622	7,7	8,1	8,5	1,9	1,8	1,6	25%	22%	19%	60
mBank	MBK	Buy	550	524	5%	22 235	72,0	7,9	8,1	1,6	1,4	1,3	2%	17%	16%	71
Millennium	MIL	Hold	7,3	7,0	4%	8 516	92,6	16,5	7,1	1,4	1,3	1,1	2%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	129,0	8%	33 859	5,9	7,3	8,4	1,2	1,1	1,1	20%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Buy	49,0	43,2	13%	54 050	13,9	8,0	7,8	1,3	1,2	1,1	9%	15%	15%	72
Santander	SPL	Buy	496	462	7%	47 252	11,9	12,1	9,6	1,4	1,4	1,3	12%	12%	14%	83
Kruk	KRU	Buy	525	469	12%	9 061	9,5	8,6	7,5	10,6	10,2	9,6	3%	4%	6%	77
PZU	PZU	Hold	46,0	47,2	-2%	40 724	8,2	8,9	9,5	3,1	3,2	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	605	3%	1 462	123,6	10,5	14,9	92,9	6,9	9,9	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82,0	65,6	25%	1 062	6,4	6,8	6,5	4,5	4,7	4,4	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31,1	29,5	5%	271	9,6	9,3	8,1	6,3	5,8	---	13%	8%	10%	-
Ailleron	ALL	Buy	28,0	21,4	31%	264	15,1	10,5	8,5	3,8	2,8	2,1	5%	2%	2%	-
Allegro	ALE	Buy	13,0	30,8	-58%	32 542	41,5	25,9	18,9	14,6	11,4	9,1	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31,4	30,5	3%	769	12,5	12,2	10,8	6,5	5,9	5,3	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Buy	89,0	72,3	23%	562	42,5	10,6	7,3	5,2	4,5	4,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Buy	33,0	26,6	24%	5 829	18,8	13,5	11,1	4,3	3,5	3,0	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Buy	43,0	29,5	46%	530	18,6	13,3	10,1	9,9	8,2	6,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Buy	35,0	23,5	49%	1 231	6,8	11,3	3,8	5,2	8,4	3,1	4%	9%	11%	-
Arctic Paper	ATC	Buy	31,2	18,0	73%	1 247	4,9	4,7	6,4	3,2	3,0	3,3	15%	6%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Buy	25,3	16,7	52%	198	8,5	6,6	5,5	5,6	3,7	2,6	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Hold	46,0	44,7	3%	1 494	15,7	13,8	13,1	10,1	8,9	8,3	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Buy	86,0	76,6	12%	6 358	13,6	13,7	12,6	3,0	2,6	2,3	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52,0	45,9	13%	2 382	12,3	12,2	11,4	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Buy	80,0	61,0	31%	2 636	8,2	9,1	6,3	7,2	8,0	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Buy	31,5	25,0	26%	3 266	14,3	11,4	9,4	10,8	9,3	7,9	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sell	18,0	22	-17%	2 145	---	---	2,6	---	21,3	4,8	0%	0%	9%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2 450	1 755,0	40%	5 148	13,1	11,0	9,5	6,4	5,5	4,7	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11,1	11	0%	150	9,6	11,7	8,8	8,8	5,4	5,1	7%	8%	7%	-
Budimex	BDX	Hold	470	476	-1%	12 152	20,8	19,7	18,9	11,2	9,7	9,0	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	100,0	121%	417	---	---	47,9	---	---	26,3	0%	0%	0%	-
CCC	CCC	Under Review	-	42	-	2 870	---	48,4	25,9	10,1	7,4	6,4	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	108,4	5%	10 825	26,6	44,3	44,6	14,1	26,1	27,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24,5	15,2	61%	776	---	---	---	51,1	37,4	12,0	1%	2%	1%	-
Comarch	CMR	Buy	175	155	13%	1 261	13,1	12,2	11,1	4,9	4,0	3,6	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Buy	82,0	66,8	23%	357	16,6	10,0	8,0	5,2	4,7	4,4	10%	11%	9%	-
Cyber Folks	CBF	Buy	105	76,2	38%	1 081	25,8	17,0	14,3	15,0	11,3	9,2	---	---	---	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16,6	13,4	24%	8 580	26,6	14,2	9,9	6,1	6,4	6,2	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18,5	16,4	13%	191	367,4	51,6	23,1	47,8	22,6	15,6	0%	0%	0%	-
Develia	DVL	Buy	6,0	4,9	22%	2 200	8,9	10,3	7,7	8,3	9,0	6,9	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	396	6%	38 824	27,2	21,3	16,8	17,5	14,7	12,1	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	4,1	35%	1 684	11,2	7,4	3,6	12,5	7,7	4,0	11%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Buy	50,0	38,5	30%	459	6,1	19,5	9,6	4,5	5,2	4,3	2%	0%	3%	-
Enea	ENA	Buy	12,3	7,4	65%	4 595	4,4	6,8	5,8	2,5	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	63,3	42,9	48%	753	5,1	3,5	3,3	4,2	3,7	3,3	0%	6%	5%	-
Eurocash	EUR	Under Review	-	14,6	-	2 025	17,3	12,3	9,4	4,7	4,3	4,0	2%	3%	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		
Fabrity Holding	FAB	Hold	37,0	35	6%	86	5,5	16,1	14,5	7,7	7,4	6,2	11%	17%	6%	-	
Ferro	FRO	Hold	30,0	28,2	6%	599	10,1	8,2	7,5	7,3	6,4	5,9	5%	5%	5%	-	
Forte	FTE	No recom.		19,0	-	455	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Buy	48,0	38,8	24%	1 627	10,4	10,1	10,1	7,0	6,6	6,3	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	5,3	4%	3 514	37,2	9,1	9,3	33,0	15,5	15,2	4%	5%	6%	54	
Huuuge	HUG	Buy	39,0	26,5	47%	1 779	5,4	6,7	6,8	2,8	2,4	1,7	38%	21%	17%	-	
InPost	INPST	Buy	13,0	9,6	36%	4 792	6,1	3,8	2,8	4,2	3,2	2,5	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Buy	800	551,0	45%	7 807	9,7	8,2	7,3	7,6	6,7	6,2	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Hold	47,4	50,1	-5%	5 878	1,8	2,9	10,0	---	---	0,3	0%	0%	0%	58	
Kęty	KTY	Sell	622	727,0	-14%	7 016	12,5	13,0	12,1	9,2	9,0	8,6	9%	7%	7%	-	
KGHM	KGH	Sell	85,0	113,2	-25%	22 640	23,3	24,3	18,4	7,4	8,3	7,5	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Buy	17 500	13 750	27%	25 509	14,8	11,9	10,9	7,8	6,4	5,7	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Under Review	-	17	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	10,1	166%	65	---	---	---	---	---	7,3	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%	713	5,9	4,8	6,0	3,1	3,2	3,5	3%	3%	5%	-	
MLP Group	MLG	Buy	120	78	54%	2 076	8,3	5,1	4,1	11,4	8,0	7,5	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	726,0	22%	3 200	20,4	16,2	13,9	9,7	8,3	7,4	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Hold	23,0	21	11%	932	9,5	8,9	6,7	6,1	5,9	4,9	1%	5%	8%	-	
Onde	OND	Buy	14,6	12,4	18%	675	24,2	25,8	25,0	7,8	7,8	7,3	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Buy	55,0	41,5	33%	578	19,7	14,2	11,8	9,7	7,0	6,6	3%	2%	3%	-	
Orange	OPL	Buy	8,6	8	8%	10 454	12,0	11,4	11,4	4,4	4,1	4,1	4%	6%	6%	50	
Orlen	PKN	Buy	73,1	65,9	11%	76 483	4,0	6,3	6,2	2,2	2,8	2,9	8%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	No recom.	-	38,5	-	1 384	---	---	---	52,9	---	---	0%	---	---	-	
Pekabex	PBX	Buy	24,0	22,9	5%	569	7,6	8,2	6,5	4,9	5,3	4,4	2%	3%	3%	-	
Pepco Group	PCO	Buy	23,0	17,9	29%	10 282	20,0	17,3	12,0	5,6	5,4	4,8	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Buy	10,2	7,5	37%	16 725	4,7	5,4	4,4	3,6	4,5	3,8	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Buy	491	343	43%	2 261	12,9	10,2	10,1	10,6	8,3	8,3	5%	8%	10%	-	
Polenergia	PEP	Buy	84,7	72	18%	4 816	16,9	16,4	15,4	8,7	7,4	6,9	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85,5	56,6	51%	1 309	---	---	6,8	---	---	3,8	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Buy	65,0	42,1	54%	613	4,7	8,0	7,4	3,4	5,5	5,0	12%	8%	8%	-	
Rawlplug	RWL	Buy	18,8	14,0	34%	435	9,3	6,1	5,3	5,4	4,6	4,1	6%	4%	4%	-	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225	150,0	50%	409	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Buy	42,5	30,9	38%	706	15,8	10,5	7,4	6,0	4,9	3,9	4%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Buy	93,0	60,5	54%	1 111	34,6	27,7	24,0	15,7	13,4	10,8	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Buy	42,0	30	40%	855	32,9	23,3	16,8	18,8	14,0	10,8	2%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Buy	327	219,0	49%	1 183	11,3	12,3	12,0	2,2	2,8	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	65,2	52%	556	7,1	6,9	6,6	1,3	0,7	0,2	2%	2%	3%	-	
Tauron	TPE	Buy	5,2	3,8	35%	6 677	2,6	5,7	3,2	3,7	4,6	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	83,2	-	610	15,4	11,0	12,7	7,4	5,1	6,4	4%	3%	5%	-	
Torpol	TOR	Buy	23,0	20,7	11%	474	5,8	9,5	6,1	1,2	1,3	1,3	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Buy	8,0	7,2	11%	540	7,6	6,9	6,6	5,1	4,9	4,7	0%	6%	6%	-	
Unimot	UNT	Hold	103	100,0	3%	820	8,8	10,1	9,2	7,1	6,8	6,1	14%	3%	3%	-	
VRG	VRG	Under Review	-	3,1	-	722	7,5	8,4	7,3	3,4	3,3	3,2	6%	6%	6%	-	
Wielton	WLT	Buy	9,6	9,0	7%	543	6,2	6,7	5,6	4,9	4,9	4,4	4%	0%	4%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140	107	31%	3 123	19,9	15,5	12,0	8,4	7,4	6,4	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Buy	34,0	24,4	39%	448	7,2	7,2	6,8	4,9	4,7	4,4	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	34,0	29%	4 000	5,6	6,0	5,5		2,8	2,8	2,3	14%	13%	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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.