

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX: Wyniki 4Q23: zgodne ze wstępnymi, FCF yield 7.8% [neutralne]**MERCATOR MEDICAL:** Szacunkowe wyniki za 4Q23 [negatywne]**DECORA:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

PEKAO: Bank wyemituje obligacje o wartości nominalnej 500mln PLN**MBANK:** BFG określił poziom MREL_{trea} na 15,36%, MREL_{tem} na 5,91%**KRUK:** Dane operacyjne 1Q24: odzyski 856mln PLN (+18% r/r), nakłady na portfele 335mln PLN (-36% r/r) [lekko pozytywne]**BANKI:** W I-II 2024 roku banki podpisały 5,4 tys. ugód w sprawie kredytów CHF – ZBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA: Złożenie wniosku o decyzję środowiskową dla MFW Bałtyk 1**ENERGETYKA:** Wywiad z minister przemysłu, M. Czarnecką [negatywne]

KONSUMENT

INTER CARS: Marzec'24: przychody grupy z dystrybucji wyniosły 1,5mld PLN (-2,4% r/r)

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: Rozwiązanie InPost Pay ma 1 mln użytkowników

TMT

SYGNITY: Spółka ma ambicję na 3 do 5 akwizycji rocznie - prezes

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 35,69 PLN dywidendy na akcję [pozytywne]**LOKUM DEWELOPER:** Zawarcie umowy zakupu gruntu w Warszawie za kwotę 2,97mln PLN netto**MENNICA POLSKA:** Spółka wygrała przetarg o wartości 11,6mln USD zorganizowany przez Centralny Bank Gwatemali

BIOTECH

SYNEKTIK: Umowa na dostawę systemu da Vinci ze szpitalem w Pilźnie na kwotę 3.9mln USD**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka podtrzymuje start kliniki projektu CT-01 w 2H24, nie ma planów emisji akcji- podsumowanie konferencji wynikowej**MEDINICE:** Spółka ma zabezpieczone środki na prowadzenie działalności do końca 2024 roku – prezes

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSE

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Wyniki 4Q23: zgodne ze wstępnymi, FCF yield 7.8% [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23P
Revenues	2,251	1,939	2,379	2,676	2,808	25%	5%	2,808
Construction	2,012	1,724	2,161	2,461	2,556	27%	4%	2,556
Services	246	218	222	230	262	7%	14%	262
Gross Profit	221	174	227	320	403	83%	26%	403
Other operating items, net	30	8	34	-30	29	-3%	-	29
EBITDA	187	141	209	248	341	82%	37%	n.a.
EBIT	146	102	170	209	299	106%	43%	299
Net profit	176	106	168	176	288	64%	64%	288
adj. Gross Margin	8.1%	15.7%	8.5%	11.0%	10.4%	2.3pp	-0.5pp	
Gross Margin	9.8%	9.0%	9.6%	12.0%	14.4%	4.6pp	2.4pp	14.4%
Construction	9.5%	8.0%	8.7%	11.7%	14.1%	4.6pp	2.5pp	14.1%
adj. Construction	7.6%	15.6%	7.5%	10.6%	9.8%	2.2pp	-0.8pp	
Services	13.0%	16.9%	19.2%	15.1%	16.9%	3.9pp	1.9pp	16.9%
Backlog (PLNb)	13.3	12.6	12.2	12.0	13.1	-1%	9%	13.1
OCF	990	213	-47	153	993	0%	547%	
FCF	912	153	-95	108	922	1%	756%	
Net Debt	-3,024	-3,160	-2,610	-2,737	-3,664			
P/E 12M trailing	33.0	30.2	29.0	28.2	23.9			
EV/EBITDA 12M trailing	20.4	19.0	19.9	19.0	14.9			
EBITDA margin	8.3%	7.3%	8.8%	9.3%	12.1%	3.8pp	2.9pp	-
EBIT margin	6.5%	5.3%	7.2%	7.8%	10.7%	4.2pp	2.9pp	10.7%
Net profit margin	7.8%	5.5%	7.1%	6.6%	10.3%	2.4pp	3.7pp	10.3%

Source: Company, Trigon DM, GM adjusted for change in provisions

MERCATOR MEDICAL

Szacunkowe wyniki za 4Q23 [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons
Revenues	118	113	121	118	117	-1%	-1%	116	
EBITDA	-166	-25	-18	-1	-21	-	-	1	
Net profit	-205	-18	10	-19	10	-	-	4	
EBITDA margin	-141%	-22%	-15%	-1%	-18%			1%	
EBIT margin	-	-	-	-	-			-	
Net profit margin	-	-	8%	-	8%			3%	

Source: Company, Trigon DM

- Przychody w 4Q23 wyniosły 117m PLN (podobnie q/q), strata EBITDA wyniosła 20.8m (vs. strata 1.4m w 3Q23), a zysk netto 9.9m PLN (vs. 19m straty w 3Q). Gotówka netto (z innymi aktywami fin.) wyniosła 326.9m PLN (vs. 350.9m w 3Q23).

DECORA

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 570,9mln PLN, +4,6% r/r;
- EBITDA 103,1mln PLN, +50,7% r/r;
- Zysk netto 66,9mln PLN, +65,2% r/r.

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; PLN 151)

Bank wyemituje obligacje o wartości nominalnej 500mln PLN

- Dzień emisji obligacji wyznaczono na 26 kwietnia, a dzień wykupu na 26 kwietnia 2029 roku;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+1,6% w skali roku.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,705	-1.1%	4.4%	43.0%
WIG20	2,475	-1.3%	5.3%	41.1%
mWIG40	6,313	-1.4%	2.1%	41.1%
sWIG80	24,257	0.0%	2.0%	18.6%
PX (Prague)	1,536	0.2%	5.0%	11.2%
BUX (Budapest)	66,344	-0.3%	0.4%	50.0%
BET (Bucharest)	17,209	-0.2%	5.6%	38.5%
BIST30 (Istanbul)	10,598	0.6%	9.1%	89.0%
DAX	18,077	-1.3%	1.5%	15.9%
FTSE 100	7,935	-0.1%	3.6%	2.5%
STOXX Europe 600	506	-0.6%	0.5%	10.2%
S&P 500	5,210	0.1%	1.7%	26.8%
NASDAQ 100	18,170	0.4%	0.8%	39.2%
Nikkei 225	39,606	1.1%	-0.2%	43.3%
Shanghai Comp	3,024	0.0%	-0.7%	-8.8%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.4%	-1.4	31.1	-58.8
PL 10Y bond yield	5.5%	-2.7	26.8	-52.5
CZ 10Y bond yield	4.1%	-6.8	30.0	-46.3
HU 10Y bond yield	6.9%	-8.0	54.0	-147.0
RO 10Y bond yield	6.6%	-4.5	7.7	-63.5
WIBOR 3M	5.9%	1.0	1.0	-103.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.7	-3.8	82.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.93	0.2%	0.3%	-9.8%
EUR/PLN	4.27	0.1%	-0.3%	-9.9%
EUR/USD	1.09	0.0%	-0.7%	-0.1%
GBP/PLN	4.98	-0.1%	0.8%	7.3%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.8%	19.7%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	-0.7%	14.3%
RON/PLN	0.86	-0.1%	0.4%	10.7%
CNY/PLN	0.54	0.0%	0.4%	15.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,356	0.6%	7.8%	18.5%
Silver (USD/toz)	28.1	-0.1%	15.0%	13.1%
Copper (USD/t)	9,418	0.1%	9.8%	7.0%
Zinc (USD/t)	2,710	1.7%	7.2%	-3%
Molybdenum (USD/lb)	19.6	0.0%	-3.2%	-11.8%
Iron ore (USD/t)	105	-1.3%	-10.6%	-12.7%
HCC (USD/t)	237	3.5%	-17.1%	-16.8%
HRC EU (EUR/t)	660	-1.5%	-8.3%	-21.9%
Brent crude oil (USD/bbl)	89.5	0.1%	9.1%	6.3%
CO2 (EUR/t)	64.1	0.9%	9.7%	-36.6%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.2	-1.8%	2.3%	-36.9%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	84	4.3%	7.6%	-42.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	459	0.4%	4.3%	-41.2%
Shanghai Freight Index	1,745	0.8%	-12%	89%

MBANK (Trzymaj; PLN 590)

BFG określił poziom MRELTrea na 15,36%, MRELTem na 5,91%

Na dzień 9 kwietnia 2024 roku bank spełnia wszystkie przedmiotowe wymogi MREL.

KRUK (Kupuj; 570 PLN)

Dane operacyjne 1Q24: odzyski 856mln PLN (+18% r/r), nakłady na portfele 335mln PLN (-36% r/r) [lekkie pozytywne]

PLNm	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2021	2022	2023	2024E
Recoveries	623	657	648	697	724	776	785	777	856	2216	2625	3062	3503
y/y change	22%	19%	18%	16%	16%	18%	21%	11%	18%	21%	18%	17%	14%
Deviation*	79	109	75	81	111	142	111	83	105	327	344	447	-
Deviation %**	15%	20%	13%	13%	18%	22%	16%	12%	14%	17%	15%	17%	-
Investments in NPLs	262	495	594	961	524	653	812	983	335	1738	2312	2972	2600
y/y change	65%	2%	106%	19%	100%	32%	37%	2%	-36%	281%	33%	29%	-13%
Nominal value of NPLs	2201	2479	3071	5941	2838	2638	4616	4431	2216	9651	13692	14523	-
average price	12%	20%	19%	16%	18%	25%	18%	22%	15%	18%	17%	20%	-

Source: company data, Trigon DIM, *deviation between actual and projected recoveries, decreases on early collections in collateralised cases, payments from original creditor in the financial statements, **actual minus projected recoveries divided by projected recoveries

BANKI

W I-II 2024 roku banki podpisały 5,4 tys. ugód w sprawie kredytów CHF – ZBP

- W samym styczniu zawarto prawie 2.684 ugód, a w lutym 2.716 ugód;

- Od początku procesu zawierania ugód do końca lutego 2024 roku zawarto 86.986 ugód.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**POLENERGIA (Kupuj; 85.85 PLN)**

Złożenie wniosku o decyzję środowiskową dla MFW Bałtyk 1

Equinor i Polenergia złożyły wniosek o wydanie decyzji środowiskowej dla infrastruktury przyłączeniowej morskiej farmy wiatrowej Bałtyk I. Farma jest przygotowywana do udziału w aukcji w 2025r.

ENERGETYKA

Wywiad z minister przemysłu, M. Czarnecką [negatywne]

- Wg. Marzeny Czarneckiej (minister przemysłu), pomysł NABE nie będzie realizowany ([LINK](#)).

„Pomysł naszych poprzedników, a więc powstanie jednego dużego podmiotu – Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego – polegał tylko i wyłącznie na wydzieleniu elektrowni węgla brunatnego i kamiennego oraz kopalń węgla brunatnego. Tylko po to, aby banki mogły sfinansować projekty zazielenienia miksów energetycznych spółek energetycznych. **Problem aktywów węglowych nie zostałyby rozwiązany, a jedynie przerzucony do Skarbu Państwa, a więc na barki podatników. Projekt NABE nie będzie realizowany.**”

- „**A jeśli nie NABE, to? - ...powiązanie elektrowni węglowych z kopalniami.** Aby ten pomysł mógł się zrealizować, musi być on zgodny z umową społeczną, finansowaniem przez banki, rozporządzeniem metanowym (które potencjalnie może przynieść miliony inwestycji w kopalniach), miejscem węgla w kolejności produkcji energii elektrycznej w kraju ze względu na koszty (merit order), wielkością złóż węgla i żywotnością danych elektrowni węglowych. Tych sześć elementów musi być zgodnych ze sobą.”

- „**Skarb Państwa nie będzie już chciał kupić tej kopalni (Bogdanka), a z tego co wiem, Enea nie będzie chciała tej kopalni sprzedać,** co zresztą jest zgodne z naszym pomysłem na energetykę węglową, aby zespolic kopalnie z elektrowniami.”

- „Naturalnym wydaje się „powiązanie” kopalń śląskich z elektrowniami węglowymi PGE, a kopalń PKW (dawny Tauron Wydobycie) z elektrowniami węglowymi Tauronu. Podkreślam jednak, że jest zdecydowanie za wcześnie, aby wskazać, która kopalnia będzie przypisana do której elektrowni. Zdradzanie szczegółów na tym etapie bez rozmów i uzgodnień ze wszystkimi stronami całego procesu byłoby niewłaściwe i niewskazane. Nadal nie wiemy jeszcze dokładnie, jak ten proces przeprowadzić od strony prawnej. Trwają analizy. **Chciałabym także podkreślić, że nie chodzi w tej chwili o połączenie kapitałowe kopalń z grupami energetycznymi. Chcemy je „przypisać” elektrowniom np. poprzez stałe kontrakty na dostawę węgla: jeden dostawca – jeden odbiorca, np. PGG pozostaje spółką ze 100-proc. udziałem Skarbu Państwa.**”

- „...**to wszystko zależy, jak bardzo uda się nam odseparować te elektrownie w formie spółek córek od grup energetycznych i czy banki wyrażą zgodę na taką formę wydzielenia i będą dalej finansować grupy energetyczne.**”

- „**We wrześniu będziemy przedstawiać zaś rozwiązania prawne, jak ten pomysł przeprowadzić. Chcielibyśmy zamknąć ten proces ustaleń w tym roku.**”

- Rząd nie zamierza wycofywać się z pomysłu wydzielenia spółek dystrybucyjnych z państwowej energetyki. Ustawa w tej sprawie ma zostać przygotowana po aktualizacji PEP 2040r. – DGP (Polityka Insight)

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1371.1	1592.2	1359.6	1309.7	99%
WIG20	1178.2	1360.2	1149.2	1111.4	98%
WIG40	153.6	153.6	153.6	153.6	100%
sWIG80	47.8	45.0	38.7	38.3	81%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	372.9	CCC	24.2	ABS	12.1
PKN	296.1	BFT	14.9	STP	3.9
PKO	162.4	XTB	12.0	MRB	3.4
PZU	117.4	BHW	11.3	DAT	3.3
PEO	112.3	TPE	9.8	BOS	1.5
DNP	112.2	MIL	9.5	STX	1.4
SPL	68.8	ENA	9.1	VOX	1.3
ALE	68.1	TXT	8.6	MUR	1.0
LPP	49.0	ATT	7.0	TOR	1.0
CDR	44.2	LWB	5.8	PLW	1.0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	248%	PXM	549%	ABS	1465%
JSW	226%	ATT	336%	STP	800%
PKN	190%	BHW	285%	WWL	332%
PGE	167%	GEA	243%	SKA	313%
PCO	122%	GPP	221%	INK	292%
SPL	120%	LWB	213%	OPN	258%
PZU	116%	CAR	180%	WLT	251%
MBK	114%	CCC	150%	SCP	241%
KTY	102%	ENA	148%	MGT	223%
PKO	94%	TXT	146%	STX	208%

STOCK PRICE PERFORMANCE

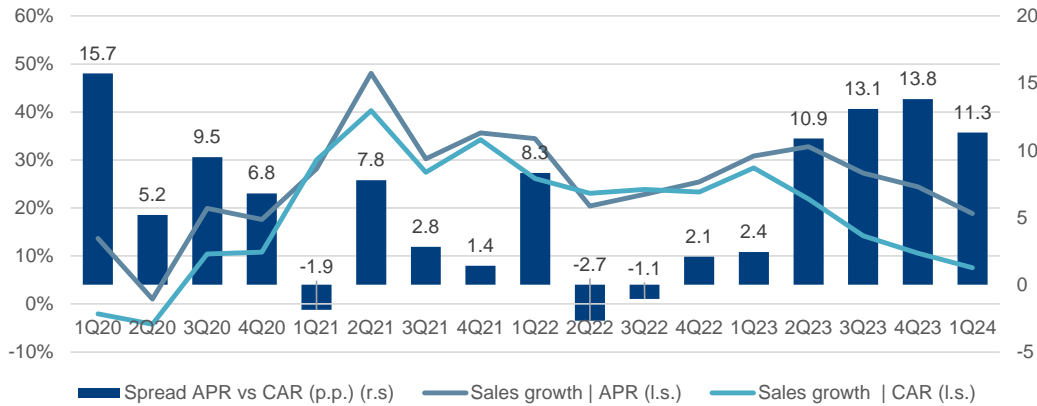
Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
KGH	140.6	8.7%	MBK	707.0	-4.5%
JSW	37.8	3.0%	ALR	103.1	-3.7%
PCO	18.1	1.7%	OPL	8.0	-3.3%
KRU	453.8	0.4%	PKO	59.2	-3.0%
CDR	117.1	0.1%	PZU	50.7	-3.0%
Best		mWIG40		Worst	
GRX	2.4	3.2%	BFT	2,765.0	-4.7%
EAT	24.7	2.9%	CCC	67.0	-4.6%
ATT	23.5	2.4%	MIL	9.9	-4.2%
LWB	33.7	2.1%	CAR	533.0	-2.7%
SLV	67.5	1.5%	APR	25.4	-2.7%
Best		sWIG80		Worst	
CTX	73.0	5.8%	OND	14.3	-4.9%
BCX	73.0	4.9%	MLS	40.8	-4.2%
STP	225.0	4.2%	MRB	9.6	-4.1%
WLT	8.9	4.0%	TOR	35.2	-3.2%
INK	43.9	3.8%	ALL	15.4	-3.0%

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj; PLN 770)

Marzec'24: przychody grupy z dystrybucji wyniosły 1,5mld PLN (-2,4% r/r)

- Sprzedaż na polskim rynku wyniosła 665mln PLN (+2,5% r/r);
- Sprzedaż zagranicznych spółek wyniosła 736,9mln PLN (-4,6% r/r).



LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST (Kupuj; EUR 13.4)

Rozwiązanie InPost Pay ma 1 mln użytkowników

W ocenie spółki, rozwiązanie jest w stanie zwiększyć konwersję zakupową od 30 do 70%, w zależności od branży sklepu internetowego.

TMT

SYGNITY

Spółka ma ambicję na 3 do 5 akwizycji rocznie - prezes

- W Polsce jest ok. 2 tys. firm softwarowych, z czego kilkaset spełnia kryteria potencjalnej akwizycji;
- Sygnity chce skupić się na firmach, które powstały 15 lat temu, których właściciele planują przejście na emeryturę.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 35,69 PLN dywidendy na akcję [pozytywne]

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczony cały zysk za 2023 rok w kwocie 749,6mln PLN oraz kwota 161,6mln PLN stanowiąca część kapitału zapasowego;
- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja, a termin wypłaty na 6 czerwca 2024 roku;
- DY=5,3%.

LOKUM DEWELOPER

Zawarcie umowy zakupu gruntu w Warszawie za kwotę 2,97mln PLN netto

MENNICA POLSKA

Spółka wygrała przetarg o wartości 11,6mln USD zorganizowany przez Centralny Bank Gwatemali

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; PLN 180.6)

Umowa na dostawę systemu da Vinci ze szpitalem w Pilźnie na kwotę 3.9mln USD

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 182.4)

Spółka podtrzymuje start kliniki projektu CT-01 w 2H24, nie ma planów emisji akcji- podsumowanie konferencji wynikowej

- **Finanse:** na koniec 2023 r. spółka dysponowała środkami pieniężnymi o łącznej wartości 76mln PLN, a w 2023 r. przeznaczyła na działania z obszaru R&D 77mln PLN, z uwzględnieniem zaliczek za badania, które są w trakcie realizacji, i są wymagane do złożenia wniosku o zgodę na przeprowadzenie badań klinicznych. Captor Therapeutics ma także dostępne dofinansowanie z NCBIr i ABM.

- Środki finansowe na realizację badań zabezpieczone są do 3Q25. Spółka nie zakłada w najbliższej przyszłości pozyskiwać środków w formie equity. Zarząd prowadzi rozmowy z potencjalnymi partnerami i inwestorami, ożywienie rynkowe w obszarze technologii TPD pozytywnie wpływa na zainteresowanie projektami CTX.

- **Status projektów głównych projektów:**

- **CT-01 (CPT-6281):** Obecne prace koncentrują się na przygotowaniu preparatu w postaci kapsułek oraz opracowaniu pakietu CTA (Clinical Trial Application), niezbędnych do rozpoczęcia I fazy badań klinicznych. Badanie CT-01 jest badaniem fazy 1, które będzie oceniał CPT-6281 jako pojedynczy lek (monoterapia) oraz w skojarzeniu z ewerolimumem, terapię zatwierdzoną w niektórych wskazaniach do leczenia nowotworów, ale niezatwierdzoną do stosowania w leczeniu HCC.

- **CT-03 (nowotwory hematologiczne):** przeprowadzono badania farmakokinetyczne i farmakodynamiczne na małpach z użyciem dwóch różnych wiodących leków kandydujących. Wyniki potwierdzają silną degradację MCL-1 w leukocytach małp. Markery kardiotoksyczności (poziomy troponin I i T) nie były podwyższone w żadnej z badanych dawek obu związków wiodących. Dane potwierdzają silne działanie farmakologiczne w połączeniu z dobrym przedklinicznym profilem bezpieczeństwa degraderów MCL-1. W2Q24 odbędzie się wybór kandydata klinicznego, który zapewni wybór najlepszego możliwego leku do rozwoju klinicznego.

- **CT-02 (choroby autoimmunologiczne, zapalne, onkologiczne):** CTX kontynuuje prace dot. charakterystyki związków wiodących CPT- 764 (CPT-9344), CPT-513 oraz CPT-101. Związki cechują się wysokim stopniem selektywności przy równoczesnej efektywnej degradacji NEK7, spółka potwierdziła skuteczność w hamowaniu stanu zapalnego w modelu mysim. Obecnie realizowane są badania *in vivo* na małpach, w których dotychczasowe wyniki wskazały, że związki zapewniają prawie całkowitą degradację po 24 godzinach, kandydaci na leki mogą być podawani pacjentom raz dziennie.

- **CT-05 (choroby zapalne):** CTX potwierdził w badaniach *in vitro* skuteczną degradację oraz profil selektywności i aktywności pierwszego w klasie celu molekularnego PKC w komórkach układu odpornościowego; spółka wykazał również pożądany efekt na komórki immunologiczne *ex vivo*, przy jednoczesnym braku efektów niepożądanych.

MEDINICE (Kupuj; PLN 26.7)

Spółka ma zabezpieczone środki na prowadzenie działalności do końca 2024 roku – prezes

- Spółka nie zakłada na chwilę obecną emisji akcji, na przełomie 3Q/4Q24 planowana jest komercjalizacja projektu PacePress lub CoolCryo.

POZOSTAŁE INFORMACJE**DROZAPOL-PROFIL: Spółka podwyższa cenę w wezwaniu z 3,85 PLN na 4,10 PLN za akcję**

Zapisy na akcje potrwają do 14 kwietnia 2024 roku.

IMS: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie projektu Aroma

- Projekt Aroma dotyczy praw własności intelektualnej oraz prototypu nowoczesnego urządzenia do świadczenia usługi aromarketingu, wytworzonego przez spółkę;

- W ramach listu intencyjnego ma powstać nowy podmiot, w którym IMS obejmie co najmniej 51% udziałów.

ODLEWNIE POLSKIE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 14 czerwca 2024 roku;

- DY=8,9%.

PZ CORMAY: Zawarcie z Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości umowy w sprawie dofinansowania udziału spółki w targach sprzętu medycznego Medlab Middle East w Dubaju

Koszt projektu wynosi 495,2tys. PLN, a kwota dofinansowania to 206,1tys. PLN.

RAEN: Podpisanie listu intencyjnego z Innox Nova dotyczącego wsparcia rozwoju technologii magazynowania energii RealCarbonTech**WOJAS: AM Invest zamierza ogłosić przymusowy wykup akcji spółki**

- Cena, po jakiej nabywane będą akcje w ramach wykupu, wyniesie 8,20 PLN za papier;

- Dzień rozpoczęcia przymusowego wykupu planowany jest na 29 kwietnia, a dzień przymusowego wykupu planowany jest na 10 maja 2024 roku.

XTPL: Uznanie ochrony patentowej dla wynalazku "Method of printing fluid" przez Koreański Urząd Własności Intelektualnej**ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie kontenerów na rynek niemiecki**

Wartość zamówienia wynosi 1,1mln PLN.

INSIDER TRADING

COMPERIA.PL

Członek zarządu kupił 38 tys. akcji @ 0,10 PLN.

COMPERIA.PL

Prezes zarządu kupił 58,8 tys. akcji @ 0,10 PLN.

VRFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 7,38 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BUDIMEX

Powołanie p. Artura Popko na stanowisko prezesa zarządu na kolejną kadencję.

OBLIGACJE

VINDEXUS

Dokonanie przydziału obligacji serii P2 o wartości nominalnej 18,25mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

APLISENS

Wolumen: 99 tys. @ 22,00

% kapitału: 0,89

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASSECO SEE: Zwołanie ZWZA na dzień 7 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 1,65 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 75mln PLN, a na kapitał zapasowy 6,5mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 13 czerwca, a termin wypłaty na 20 czerwca 2024 roku;
- DY=3,2%.

MENNICA POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 7 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 25,5mln PLN, a na kapitał zapasowy 25,7mln PLN;
- DY=2,7%.

MEX POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 14 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 14 czerwca 2024 roku;
- DY=6,7%.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
23 April 2024	
LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
30 April 2024	
LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)
24 June 2024	
ROBINSON	Interim dividend date (PLN 0.05 per share)
01 July 2024	
ROBINSON	Interim dividend payment date (PLN 0.05 per share)

FINANCIAL RESULTS

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	PGE, ATC, GPP, VOX	CCC
08-12	CTX		BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE	CPS, APR, PBX, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL, SNX	TPE, PTG, WTN, CMP	EUR, RBW, NWG
22-26	GEA, VOT	JSW, OPL, VGO	KGH, KTY, GTC, CLN, ASE, UNT, ELT	ALR, CAR, MBR, ENT, SHO, ENE, NNG, ABS, CLC, RLP, XTP, WLT	JMT, ADV, BCX, SON
29-30	ATT, DAD, OPN, MDG (27.04), MRC	PEO, MBK, SPL, COG, BIO, MOC, PUR, SCP, OMV, KGL			

MAY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				VOX	
06-10	KOMB (05.05)	ING	KRU, BDX, AMB, ERB, OND	DNP, PKO, ASB, BHW, XTB, CTP, ICE, MGT	MIL, ACG, CSR, MOL, TOA
13-17	EUR	ATC, CEZ, MAB, H2O RO	INPST, KGH, BFT, RVU, BNP, DAT, HPM, PCR, PUR	DOM, GPW, MBR, APT, 1AT, BRS, PEN	NWG, CRM, SNK
20-24	MLP, VRC, CBF, CMP	JSW, PGE, APR, WPL, KGN, VRG	CPS, ENA, CAR, SLV, SVE, TPE, ALL, ATT, CLN, FRO, LWB, MUR, PCE, PEP, RLP, SKA, XTP, ZAP	ALE, PKN, PZU, DVL, GPP, NEU, ARH, DAD, ENE, MFO, MRB, MLS, OPN, PBX, PTG, WTN	CMR, AGO, AMC, RBW, RWL, TOR
27-31	ACP, PKP, ANR, VOT	GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO	ADV, BCX, CTX, CLC, ENT, FAB, KGL, MRC, SCP, SEL, SNX, SON, STP, UNI, WLT	MDG, MMG	

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	88.0	103.1	-15%	13,454	9.1	10.7	10.7	1.3	1.2	1.2	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	104.0	-3%	15,371	7.9	7.8	7.6	1.0	0.9	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	115.4	3%	15,078	8.8	10.2	10.5	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	346	-17%	45,015	13.3	12.5	10.9	2.6	2.3	2.1	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	853	-3%	162,112	10.9	11.2	10.4	1.2	1.2	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	707	-17%	30,023	10.0	10.4	10.9	1.7	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.9	-16%	12,010	41.7	8.6	8.9	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	185.4	-19%	48,662	10.2	10.9	11.1	1.5	1.5	1.5	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	59.2	-7%	74,000	10.7	9.6	9.6	1.5	1.5	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	570	0%	58,248	13.3	10.6	10.5	1.8	1.7	1.7	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	454	26%	8,767	8.5	7.3	6.2	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	50.7	-3%	43,746	9.2	9.5	9.4	3.5	3.3	3.2	38%	35%	33%	66

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Under Review		524	-	1,267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	93.0	-5%	1,505	8.9	8.5	8.2	5.5	5.1	5.1	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	30.0	-5%	276	11.0	10.8	9.5	6.8	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.4	69%	190	7.9	6.2	5.5	2.2	1.5	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.8	37%	32,500	25.7	17.8	13.2	12.6	9.9	7.6	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.2	3%	736	12.3	10.9	10.1	5.8	5.2	4.7	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	71.8	23%	558	10.6	7.1	6.9	4.3	3.9	3.6	0%	4%	6%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	24.7	22%	5,412	16.0	13.4	10.5	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	23.8	68%	452	14.4	10.3	7.7	8.4	6.8	5.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	31.8	10%	2,058	20.1	7.6	6.0	15.1	6.5	5.0	6%	8%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.7	65%	1,504	5.3	5.8	6.8	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		29.4	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	60.0	-17%	2,005	18.0	17.0	15.8	11.7	10.9	10.1	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	79.4	7%	6,590	14.5	13.5	12.6	2.8	2.4	2.1	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.8	8%	2,688	13.3	12.3	11.6	7.4	6.8	6.2	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	60.6	24%	2,619	9.9	6.7	6.6	8.9	5.6	5.3	8%	7%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	25.4	44%	3,311	11.7	9.7	8.1	9.3	7.9	6.8	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.5	-16%	2,329	---	4.8	2.7	17.5	5.7	4.7	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,765	8%	8,180	16.5	13.3	11.5	7.8	6.2	5.4	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	691	-9%	17,641	24.0	21.0	17.5	14.7	12.6	10.4	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	73.0	150%	304	---	34.0	---	---	17.6	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	67.0	3%	4,614	47.1	14.5	10.4	7.4	6.3	5.4	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		117.1	-	11,700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.3	67%	781	---	---	---	76.7	21.5	12.1	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	842	-4%	452,718	13.9	13.8	14.6	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	187	61%	445	---	53.6	9.0	---	22.4	6.2	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	263	-24%	2,139	18.9	17.8	16.4	6.9	6.5	6.0	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	78.0	13%	426	11.3	9.1	8.8	5.2	4.8	4.6	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	109.0	3%	1,546	24.3	20.1	17.3	13.8	11.2	9.5	1%	1%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.6	42%	6,760	13.9	8.7	7.2	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.5	12%	193	66.7	39.3	18.4	23.7	19.8	13.1	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.00	5.76	4%	2,605	12.2	9.1	8.9	10.3	8.0	7.2	8%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	365	5%	35,785	21.2	17.1	14.2	14.2	11.4	9.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	178	21%	4,602	8.2	7.4	6.5	6.9	6.0	4.9	10%	10%	11%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.70	17%	1,940	12.6	5.8	5.9	11.5	6.3	4.8	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	42.9	5%	512	34.6	9.6	7.7	6.8	5.1	4.7	1%	2%	5%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Enea	ENA	Buy	14.7	10.1	45%	5,340	2.5	6.7	5.8	2.6	3.9	3.9	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	67.0	-3%	1,175	8.1	7.3	6.5	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.6	-	1,891	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.5	7%	87	17.3	15.1	13.0	8.2	6.7	5.5	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.2	14%	748	9.2	8.2	7.7	6.8	6.2	5.9	4%	5%	6%	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.5	15%	1,826	11.0	10.9	10.6	7.5	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.80	2.76	38%	1,583	7.1	6.0	7.1	3.5	2.3	1.7	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	67.2	4%	4,587	19.7	16.7	14.6	13.3	11.3	9.9	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.4	-8%	3,606	10.0	10.2	8.7	16.7	16.4	14.4	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		26.85	-	1,802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	15.5	-13%	33,047	25.1	19.0	15.3	11.8	9.5	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	533	44%	7,552	8.4	7.4	6.7	6.8	6.2	5.7	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	37.8	30%	4,438	2.7	6.2	6.0	---	0.2	0.1	34%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	782	-18%	7,572	14.0	13.1	12.4	9.6	9.2	8.8	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	140.6	-36%	28,120	32.1	24.5	24.9	10.1	9.0	9.2	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,110	32%	28,032	13.0	12.1	11.0	7.0	6.3	5.7	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.8	---	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.0	-12%	614	11.3	9.3	8.4	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.8	173%	63	---	4.5	---	---	2.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.1	29%	232	12.9	8.3	6.6	7.3	6.1	5.1	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.6	-1%	879	7.7	7.2	7.5	4.7	4.5	4.9	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	73.4	50%	1,954	4.8	4.2	4.8	7.2	7.2	8.9	0%	4%	4%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	328.5	16%	1,154	15.7	10.2	9.1	10.6	7.1	6.4	4%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	16.7	49%	281	3.3	3.5	---	2.2	1.8	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	41.8	20%	1,707	7.3	6.8	6.1	6.7	6.4	5.5	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	891	4%	3,980	19.2	16.7	15.3	9.9	9.0	8.4	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.4	20%	963	6.9	5.8	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	43.9	-4%	14,361	8.6	6.5	7.9	3.7	3.3	3.6	11%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.3	9%	777	25.9	21.7	19.7	9.2	7.7	6.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	55.8	6%	778	22.3	17.0	14.6	10.5	9.4	8.3	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.0	11%	10,522	11.5	11.6	10.4	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	69.1	10%	80,244	5.4	5.8	6.4	3.0	3.1	3.4	6%	6%	6%	61
PCF Group	PCF	Under Review		19.3	-	693	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.0	14%	546	7.3	7.9	6.2	4.8	5.1	4.3	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.1	41%	10,452	14.4	12.1	9.5	5.2	4.7	4.2	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	7.0	61%	15,675	4.5	3.9	3.5	3.0	3.3	2.9	0%	0%	0%	---
Playway	PLW	Under Review		295.0	-	1,947	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	67.8	27%	5,235	15.8	16.2	16.1	7.5	7.4	7.7	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	54.9	49%	1,269	---	2.6	0.9	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	77.0	36%	1,121	8.6	8.2	7.4	5.8	5.3	4.5	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.5	27%	449	7.6	6.4	5.3	5.2	4.4	3.8	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	184.4	23%	503	---	---	---	2.5	0.0	---	0%	20%	68%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	33.4	38%	763	9.3	8.3	8.4	4.2	3.7	3.5	1%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	67.5	20%	1,239	34.2	22.8	30.1	13.7	10.0	14.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.5	34%	858	24.3	17.8	13.8	14.4	11.2	8.8	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	225	31%	1,215	24.2	17.8	15.8	4.8	4.4	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	83.0	14%	1,047	12.7	11.3	11.7	7.3	6.6	6.7	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	139.0	30%	1,186	16.2	13.2	10.7	9.6	7.7	6.0	2%	3%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	93%	5,419	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		94.30	-	692	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	35.2	-15%	809	14.0	10.5	9.2	4.2	2.8	2.6	0%	0%	0%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	35%	555	6.4	6.0	5.9	4.4	4.2	3.9	6%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	137.6	-15%	1,128	9.9	11.4	9.9	6.7	7.0	6.1	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.23	-	757	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.9	7%	540	6.9	5.8	4.8	5.3	4.8	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	125.0	9%	3,662	18.3	14.3	12.6	8.7	7.6	6.8	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	27.9	26%	511	7.8	7.6	7.3	4.9	4.9	4.7	4%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	23.1	21%	2,388	8.2	4.5	4.9	5.6	4.4	4.3	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	56.5	5%	6,640	9.1	8.3	7.5	5.7	4.8	4.0	9%	8%	9%	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 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

Grzegorz Balcerski
Gaming

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

Volodymyr Shkuropat
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 000033118. 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.