

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PEKAO: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

PALIWA I CHEMIA

OMV: Podsumowanie aktualizacji strategii 2030 [lekko negatywne]

KONSUMENT

LPP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24/25**OPONEO.PL:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok (DY=6,4%)**PŁACA MINIMALNA:** Rząd proponuje, aby płaca minimalna w 2025 roku wzrosła do 4626 PLN

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: PKP Intercity zainteresowane nieświadczącymi pracę maszynistami spółki w niektórych lokalizacjach

GAMING

DRAGO ENTERTAINMENT: Wyznaczenie daty premiery gry "Food Truck Simulator" na platformie Nintendo Switch na dzień 2 lipca 2024 roku

PRZEMYSŁ

WIELTON: Spółka zarejestrowała maju 183 nowych przyczep i nacze, o 2% mniej r/r – PZPM**CREOTECH INSTRUMENTS:** Zakończenie drugiego etapu w projekcie PIAST**PRZEMYSŁ STALOWY:** Liberty Steel zamierza sprzedać hutę w Ostrawie, składa wniosek o restrukturyzację sądową w Czechach

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Zawarcie umowy z Immofinanz na zakup trzech biurowców na stołecznym Mokotowie**DEVELIA:** Rozpoczęcie sprzedaży II etapu osiedla Oliwska Vita w Warszawie**MIRBUD:** Spółka zakończyła proces book-buildingu na subskrypcję prywatną akcji serii L**PEKABEX:** Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy na dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej w Niemczech**MENNICA POLSKA:** Zawarcie umowy z Centralnym Bankiem Kostaryki o wartości 11,6mln USD na bicie monet obiegowych

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka spodziewa się kontynuacji wzrostu dynamiki przychodów ze sprzedaży m.in. systemów robotycznych [pozytywne]**SYNEKTIK:** Spółka ma umowę z Państwowym Instytutem Medycznym MSWiA na dostawę da Vinci za 18,5mln PLN.**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka podtrzymuje start kliniki projektu CT-01 w 2H24, nie ma planów emisji akcji- podsumowanie konferencji wynikowej.

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; 194 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Bank liczy, że w tym roku sprzeda więcej kredytów dla przedsiębiorstw niż w 2023 roku;
- Portfel całego segmentu kredytów korporacyjnych ma wzrosnąć;
- Bank obserwuje rosnący udział kredytów inwestycyjnych, zwłaszcza w segmencie średnich firm, a polskie firmy coraz częściej są zainteresowane przejęciami aktywów za granicą;

PALIWA I CHEMIA

OMV (Trzymaj; 45.8 EUR)

Podsumowanie aktualizacji strategii 2030 [lekko negatywne]

KONSUMENT

LPP (Kupuj; PLN 23 500)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Sprzedaż LFL w 1Q w Sinsay oraz House 20%, w Reserved lekko ujemna, w pozostałych markach 1-cyfrowy wzrost;
- Słabszy performance Reserved diagnozowany jako efekt nasycenia marką obecnych rynków oraz podwyżkami cen kolekcji, spółka jednocześnie zwraca uwagę na dobry odbiór jej na rynku niemieckim;
- Spółka dostrzega w tej marce pozytywną reakcję na przeceny i dobrą sprzedaż tańszej części kolekcji;
- Grupie udało się poprawić warunki handlowe i obniżyć ceny zakupu kolekcji Sinsay wyrażone w USD o 10% r/r, spółka nie planuje wzrostu pierwszych cen;
- Dzięki zawartym kontraktom o rocznej duracji ponoszone koszty frachtu są oparte na stawkach istotnie poniżej stawek spotowych;
- Gorsza rentowność w CEE związana z kosztami otwarć niedojrzałych sklepów, osłabieniem korony czeskiej i słabszej konsumpcji na tym rynku, strata w WE głównie związana z kosztami ekspansji sieci;

#Trading update

- Dynamika sprzedaży w walutach stałych w 2Q może być zbliżona do poziomu w 1Q (25,5%), obecnie sprzedaż LFL jest dodatnia, na poziomie poniżej 5%;
- Marża brutto w 2Q podobna lub wyższa niż w 1Q, jednocześnie w 3Q powinna utrzymać się na sezonowo najwyższym poziomie;
- Wskaźnik SG&A sezonowo najwyższy w 1Q, cel utrzymania go poniżej 40% w 2024 niezagrożony;
- Tempo wzrostu powierzchni handlowej przyspieszy w kolejnych kwartałach 2024, guidance niezagrożony;
- Spółka podtrzymuje cel wzrost nakładów marketingowych w 2024 o 15-20% r/r, selektywny w zależności od performance marek na danym rynku;

#Pozostałe wątki

- Rentowność EBIT Grupy w długim terminie może kształtować się w przedziale 12-13% pomimo ekspansji marki Sinsay;
- Zarząd podtrzymuje, że średni payback period sklepów wynosi 18miesięcy, w indywidualnym podejściu do otwarcia wyklucza lokalizacje ze zwrotem z inwestycji powyżej 24 miesięcy;
- Zarząd podtrzymuje, że sprzedaż agencyjna zostanie zakończona w 2024 i nierealizowana jest na niej marża, wpływ należności ze sprzedaży towarów do Re Trading realizowany na bieżąco, powinien przyspieszyć w 2Q;
- Grupa powołała w organizacji zespół projektowy, który zajmuje się identyfikacją obszarów, w których można poprawić efektywność operacyjną dzięki narzędziom AI, co powinno wygenerować istotne oszczędności w kolejnych latach;

OPONEO.PL (Kupuj; PLN 65)

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok (DY=6,4%)

PŁACA MINIMALNA

Rząd proponuje, aby płaca minimalna w 2025 roku wzrosła do 4626 PLN

- Poziom ten oznaczałby wzrost o 8,3% względem średniego poziomu płacy minimalnej w 2024 oraz wzrost o 7,6% wobec obowiązującej od lipca'24 kwoty 4300 PLN;
- Ponadto proponowana przez RM waloryzacja wynagrodzeń w państwowej sferze budżetowej na 2025 wynosi 4,1%.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,701	-1.6%	-4.7%	24.9%
WIG20	2,402	-1.7%	-6.1%	15.7%
mWIG40	6,379	-1.7%	-3.4%	36.0%
sWIG80	24,227	-0.7%	-2.0%	13.3%
PX (Prague)	1,531	-0.5%	-1.6%	15.7%
BUX (Budapest)	70,023	-0.3%	1.7%	40.2%
BET (Bucharest)	17,861	0.4%	3.3%	48.2%
BIST30 (Istanbul)	11,319	1.9%	2.1%	90%
DAX	18,266	-2.0%	-2.4%	12.0%
FTSE 100	8,164	-0.6%	-3.1%	7.4%
STOXX Europe 600	516	-1.3%	-1.1%	11.0%
S&P 500	5,434	0.2%	3.6%	24.3%
NASDAQ 100	19,577	0.6%	6.8%	30.5%
Nikkei 225	38,880	-0.4%	1.4%	16.1%
Shanghai Comp	3,030	-0.3%	-3.7%	-6.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	4.5	6.0	-23.4
PL 10Y bond yield	5.7%	5.0	6.2	-25.5
CZ 10Y bond yield	4.3%	-1.4	12.9	-8.8
HU 10Y bond yield	6.8%	1.0	-1.0	-21.0
RO 10Y bond yield	6.8%	2.2	3.6	4.2
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-105.0
EURIBOR 3M	3.7%	-1.9	-9.8	24.2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.05	0.0%	2.6%	-1.4%
EUR/PLN	4.35	0.0%	1.8%	-2.4%
EUR/USD	1.07	0.0%	-0.8%	-0.9%
GBP/PLN	5.16	0.1%	-3.8%	0.8%
CZK/PLN	0.18	0.1%	-2.1%	6.5%
HUF/PLN	0.011	0.0%	1.0%	9.4%
RON/PLN	0.87	0.0%	-1.8%	2.9%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	-2.3%	2.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,300	-1.5%	-1.8%	18.3%
Silver (USD/toz)	29.0	0.2%	1.4%	21.4%
Copper (USD/t)	9,795	-1.5%	-3.8%	15.8%
Zinc (USD/t)	2,860	-1.2%	-4.6%	20%
Molybdenum (USD/lb)	23.0	0.4%	6.3%	3.7%
Iron ore (USD/t)	108	1.0%	-6.9%	-4.7%
HCC (USD/t)	252	0.0%	1%	-2%
HRC EU (EUR/t)	635	0.8%	-0.8%	-13%
Brent crude oil (USD/bbl.)	82.4	-0.4%	0.0%	12.6%
CO2 (EUR/t)	70.7	0.0%	1.3%	-25%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	35.8	1.9%	20.9%	0%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	95	1.9%	-0.5%	-33%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	477	0.6%	0.4%	-27%
Shanghai Freight Index	3,185	4.6%	64%	210%

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

PKP Intercity zainteresowane nieświadczącymi pracę maszynistami spółki w niektórych lokalizacjach
- Według stanu na 12 czerwca 2024 roku ok. 10% kadry grupy jest na nieświadczaniu pracy przez rok.

GAMING

DRAGO ENTERTAINMENT

Wyznaczenie daty premiery gry "Food Truck Simulator" na platformie Nintendo Switch na dzień 2 lipca 2024 roku

PRZEMYSŁ

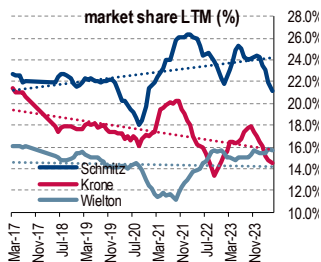
WIELTON (Trzymaj; 9.0 PLN)

Spółka zarejestrowała maju 183 nowych przyczep i naczip, o 2% mniej r/r – PZPM

- Udział spółki w rynku wyniósł w maju 12,3%, w 14,6% rok wcześniej.

Registration >3.5t	May 23	Apr 24	May 24	Y/Y	M/M	YTD23	YTD24	Y/Y
SCHMITZ	671	337	304	-55%	-10%	3,241	1,608	-50%
KRONE	384	172	215	-44%	25%	2,116	965	-54%
WIELTON	337	249	183	-46%	-27%	1,561	1,043	-33%
WLT market share (%)	14.6%	15.2%	12.3%	-2.3%	-3.0%	13.4%	13.0%	-0.4%
KOEGEL	117	160	172	47%	8%	663	890	34%
KAESSBOHRER	20	28	23	15%	-18%	182	141	-23%
Total	2,311	1,633	1,493	-35%	-9%	11,641	8,010	-31%
Curtain	950	617	597	-37%	-3%	5,245	3,193	-39%
Tipper	339	356	292	-14%	-18%	1,526	1,632	7%
Closed boxed	568	227	227	-60%	0%	2,702	1,237	-54%

Source: PZPM, Trigon DM



CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; 302 PLN)

Zakończenie drugiego etapu w projekcie PIAST

- Zakończenie przeglądu Critical Design (CDR) pozwala na przejście projektu do kolejnej fazy, a tym samym istotną redukcję ryzyka technologicznego projektu;

- Projekt PIAST jest pierwszym projektem, w którym platforma satelitarna HyperSat zostanie wdrożona w ramach konstelacji, zgodnie z założoną strategią rozwoju.

PRZEMYSŁ STALOWY

Liberty Steel zamierza sprzedać hutę w Ostrawie, składa wniosek o restrukturyzację sądową w Czechach

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj; 40 PLN)

Zawarcie umowy z Immofinanz na zakup trzech biurców na stołecznym Mokotowie

- Wartość transakcji wynosi 28,5mln EUR netto.

DEVELIA (Trzymaj; 6 PLN)

Rozpoczęcie sprzedaży II etapu osiedla Oliwska Vita w Warszawie

- Projekt zakłada budowę 201 mieszkań;

- Termin ukończenia inwestycji zaplanowano na koniec 1Q26.

MIRBUD (Kupuj; 11 PLN)

Spółka zakończyła proces book-buildingu na subskrypcję prywatną akcji serii L

- Inwestorom zostaną złożone oferty objęcia łącznie 18,3 mln akcji serii L po cenie emisyjnej wynoszącej 11 PLN.

PEKABEX (Kupuj; 27 PLN)

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex Bet umowy na dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej w Niemczech

- Wartość umowy stanowi 3% przychodów grupy za 2023 rok;

- Termin zakończenia umowy ustalono na 27 listopada 2024 roku.

MENNICA POLSKA

Zawarcie umowy z Centralnym Bankiem Kostaryki o wartości 11,6mln USD na bicie monet obiegowych

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1325.3	1416.6	1524.0	1367.5	115%
WIG20	1101.0	1215.7	1312.9	1158.5	119%
WIG40	180.2	180.2	180.2	180.2	100%
sWIG80	44.7	40.4	40.9	40.5	91%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	109.0	CCC	42.4	MRB	8.5
DNP	108.6	XTB	18.1	PLW	1.8
PEO	102.7	ACP	9.6	LBW	1.6
LPP	99.0	PKP	9.0	CRI	1.4
PKN	94.5	RBW	7.5	TOR	1.2
PZU	63.0	MIL	6.8	BCX	1.2
ALE	60.4	SLV	6.2	ELT	1.1
KGH	59.3	TPE	4.8	KN	1.0
JSW	34.1	TXT	4.6	1AT	0.8
CDR	32.7	ENA	4.1	RFK	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	211%	SLV	516%	CTX	529%
DNP	153%	PKP	257%	PEP	460%
JSW	131%	CMR	252%	CRI	304%
KRU	123%	TEN	172%	MRB	287%
ALR	112%	RBW	168%	AMB	231%
MBK	92%	MBR	156%	PLW	229%
KTY	90%	DVL	151%	BCX	222%
CPS	88%	CAR	150%	APT	217%
PKO	86%	CCC	145%	SPR	199%
PEO	85%	ACP	143%	KN	197%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
WIG20					
Best					Worst
JSW	28.3	4.3%	LPP	16,810.0	-5.3%
DNP	393	0.2%	KRU	434.2	-4.9%
PKN	62.3	-0.3%	ALR	91	-3.7%
PZU	47.9	-0.4%	PCO	23.2	-3.7%
ALE	37.3	-0.6%	CPS	11.8	-3.6%
mWIG40					
Best					Worst
DVL	6.1	1.2%	CCC	127.0	-5.2%
PKP	15.9	1.0%	SLV	63.0	-3.8%
TEN	82.0	0.7%	TXT	78.5	-3.1%
DOM	183.6	0.5%	MIL	8.0	-3.0%
BHW	104.8	0.4%	SNT	143.0	-3.0%
sWIG80					
Best					Worst
CTX	78.8	11.0%	VRC	126.0	-5.3%
MRB	12.8	10.0%	PEP	62.6	-5.2%
BCX	66.5	9.9%	ASE	50.0	-3.8%
BMC	12.5	4.2%	ERB	40.1	-3.6%
RFK	1.0	3.7%	ABS	57.4	-3.4%

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 183 PLN)**Spółka spodziewa się kontynuacji wzrostu dynamiki przychodów ze sprzedaży m.in. systemów robotycznych [pozytywne]**

- **Przychody:** w kolejnych kwartałach SNT spodziewa się większych przychodów z tytułu sprzedaży systemów robotycznych lub pozostałych urządzeń medycznych. W najbliższych 2-3 latach spółka chciałaby osiągnąć udział przychodów powtarzalnych na poziomie ok. 50% (vs 30% w 2023r.)
- Spółka skupia się na dalszej dywersyfikacji sprzedaży poprzez wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań i będzie dywersyfikować ją geograficznie. W realizacji tej strategii pomoże ostatnio podpisana z amerykańskim Medical Microinstruments umowa na sprzedaż przez spółkę systemów robotycznych do mikrochirurgii Symani.
- Spółka z systemem Synami jest obecna na rynku czeskim i słowackim. Cena sprzedaży jednego z systemu Synami to ok. 2-2,5mln EUR. SNT wiąże również duże nadzieje we współpracy z Qure.AI, czyli jednym z największych dostawców rozwiązań z zakresu sztucznej inteligencji w radiologii. Aktualnie trwają testy technologii z kilkoma szpitalami publicznymi.
- **Backlog:** w pierwszym półroczu 2023/2024 (zakończonym w marcu 2024 r.) grupa pozyskała do realizacji kontrakty na dostawy sprzętu medycznego w wysokości 191,6mln PLN, wobec 137,8mln PLN w analogicznym okresie 2022 roku finansowego (+39% r/r). Wartość kontraktów pozostałych do realizacji na koniec półroczu wyniosła 19,1mln PLN, wobec 72,1mln PLN rok wcześniej. Spółka podkreśliła efekt bardzo wysokiej bazy z 2023, utrzymanie wysokiego poziomu backlogu w kolejnych miesiącach powinno być możliwe dzięki rozbudowie oferty spółki.
- **Zabiegi w obszarze da Vinci:** Polska- 2,8 tys. (+100% r/r.); Czechy i Słowacja: 2,3 tys. zabiegów (+28% r/r). Najszybciej rosnącymi segmentami jest chirurgia ogólna i ginekologia. Są to procedury, które zostały stosunkowo niedawno wpisane do koszyka oddzielnej refundacji, czyli wrzesień 2023 roku. SNT zakłada, że pełny efekt wprowadzenia refundacji i wzrostu liczby realizowanych procedur powinien być widoczny w kolejnych kwartałach.
- **Kardioznacznik:** SNT jest w trakcie transferu technologii wytwarzania kardioznacznika, niezbędnej do uruchomienia produkcji w celu wielośrodkowego badania klinicznego fazy III w USA. Na początku 2024r., Spółka poinformowała o rozwiązaniu umowy licencyjnej z Hadasit Medical Research Services & Development Ltd., której celem był rozwój kardioznacznika jako cząsteczki znakowanej węglem- SNT będzie dalej rozwijał w klinice własny projekt cząsteczki znakowanej fluorem.

SYNEKTIK (Kupuj; 183 PLN)**Spółka ma umowę z Państwowym Instytutem Medycznym MSWiA na dostawę da Vinci za 18,5mln PLN.****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 1Q24 r. spółka dysponowała środkami pieniężnymi o łącznej wartości 65mln PLN. W najbliższych tygodniach Captor uzyska ok. 10mln PLN dofinansowania z NCBiR w ramach fazowania projektów CT-01 oraz CT-03.
- 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):** w najbliższych tygodniach CTX zakończy badania stabilności leku w postaci kapsulek oraz planuje założyć pakiet CTA (Clinical Trial Application), niezbędny 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 ewerolimusem, 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. W 2H24 CTX planuje wybór kandydata klinicznego, rozpoczęcie badań klinicznych fazy I w 1H25.
- **CT-02 (choroby autoimmunologiczne, zapalne, onkologiczne):** CTX potwierdził skuteczność związku w modelu in vivo. Dane z ukończonego badania w modelu EAE - uznany model stwardnienia rozsianego, potwierdziły dawko-zależny efekt, dużo silniejszy niż obserwowany dla inhibitora inflamasomu NLRP3, co sugeruje, że degrader NEK7 jest wysoce skuteczny w leczeniu choroby.

POLTREG**Otrzymanie zezwolenia od Ministerstwa Klimatu i Środowiska na prowadzenie zakładu inżynierii genetycznej.**

- PTG otrzymał zezwolenia na prowadzenie zakładu inżynierii genetycznej, w którym ma być prowadzone zamknięte użycie mikroorganizmów genetycznie zmodyfikowanych zaliczonych do II kategorii zagrożenia. Zezwolenie jest ważne bezterminowo.
- Otrzymane zezwolenie umożliwi PolTREG wytwarzanie we własnej wytwórni farmaceutycznej terapii TREG nowych generacji tj. modyfikowanych komórek CAR-T, CAR-TREG oraz TCR-TREG.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Zarząd ustalił dzień dywidendy na 25 czerwca, a termin wypłaty na 3 lipca 2024 roku

- Z zysku za 2023 rok spółka wypłaci 0,50 EUR dywidendy na akcje;
- DY=7,7%.

DEKPOL: Zawarcie warunkowej umowy nabycia nieruchomości gruntowej w Sopocie

- Wartość transakcji została ustalona na poziomie 9% kapitałów własnych grupy na koniec 1Q24.

INTERSPORT POLSKA: Spółka otrzymała nakaz zapłaty 14,02mln PLN na rzecz OTCF

- Zarząd kwestionuje zasadność złożonego pozwu oraz wydanego nakazu zapłaty i przygotowuje oraz złoży stosowny sprzeciw.

TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w maju 2024 roku na poziomie 3,55mln PLN, -17% r/r

- YTD 20,77mln PLN, -14% r/r.

ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie kontenerów wojskowych na rynek niemiecki

- Wartość umowy wynosi 5,57mln PLN;

- Termin realizacji umowy wyznaczono na 14 marca 2025 roku.

INSIDER TRADING

APATOR

Zastępca przewodniczącego RN kupił 10 tys. akcji @ 16,73 PLN.

DR. MIELE COSMED GROUP

Blackwire Ventures sp. z o.o., podmiot związany z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze, kupił 9 tys. akcji @ 3,56 PLN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 109,8 tys. akcji @ 5,99 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 5,9 tys. warrantów @ 1,85 BGN.

RYVU THERAPEUTICS

Członek zarządu objął 14,3 tys. akcji @ 0,19 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATENDE

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Renaty Neidrowskiej na stanowisko członka RN.

ARTIFEX MUNDI

Powołanie p. Jakuba Głowaczewskiego na stanowisko członka RN.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Joanny Szymańskiej-Bulskiej na stanowisko członka RN.

MABION

Zgłoszenie przez Tiwi Investments Ltd. kandydatur p. Przemysława Mencil oraz p. Mateusza Rosa-Gawalkieca na stanowisko członków RN.

MABION

Rezygnacja p. David John James z pełnienia funkcji członka RN.

MOSTOSTAL PŁOCK

Zgłoszenie kandydatury p. Zbigniewa Gładys na stanowisko członka RN.

OPONEO.PL

Powołanie p. Roberta Panufnik na stanowisko członka RN.

PHN

Zgłoszenie przez PTE Allianz Polska kandydatury p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członka RN.

TARCZYŃSKI

Zgłoszenie przez Allianz Polska OFE kandydatury p. Jana Woźniaka na stanowisko członka RN.

TRAKCJA

Powołanie p. Tomasza Wardaka na stanowisko członka zarządu.

YARRL

Zgłoszenie kandydatury p. Jakuba Łytkowskiego na stanowisko członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ZUE**

Wolumen: 29,7 tys. @ 6,40

% kapitału: 0,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**ARTIFEX MUNDI: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2023 rok**

- Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 4mln PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na finansowanie nabycia przez spółkę akcji własnych celem ich umorzenia oraz o przeznaczeniu kwoty 20,9mln PLN na kapitał zapasowy.

CAVATINA HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy**FASING: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok w kwocie 15,9mln PLN na kapitał zapasowy****OPONEO.PL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 19 czerwca, a termin wypłaty na 24 czerwca 2024 roku;

- DY=6,4%.

SECO/WARWICK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 18 czerwca, a termin wypłaty na 28 czerwca 2024 roku;

- DY=3%.

VRG: Pan Jerzy Mazgaj zgłosił projekt uchwały w sprawie wypłaty 0,18 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 42,2mln PLN z zysku netto osiągniętego w latach ubiegłych i przekazanego na kapitał zapasowy;

- DY=5,4%;

- Wcześniej zarząd spółki proponował walnemu wypłatę 0,09 PLN dywidendy na akcję.

CORPORATE CALENDAR

Company	Event
14 June 2024	
MEX POLSKA	Dividend payment date (PLN 0.27 per share)
ODLEWNIE	Dividend payment date (PLN 0.50 per share)
17 June 2024	
ASBIS	Dividend date (USD 0.3 per share)
IFIRMA	Dividend payment date (PLN 0.20 per share)
DEVELIA	Dividend date (PLN 0.50 per share)

FINANCIAL RESULTS

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07	ABE				
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
8-12					
15-19					
22-26		OPL	SPL, JMT		MIL
29-31			OMV		
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02				WIZZ, MBK, ING, ABS, KOMB	ALR, ASE
5-9		SNT	CEZ, PEO, ASB, ATC, CTP	MOL	
12-16		KGH, BNP, H2O RO	ACG, AGO, BRS, DAD, HPM, OPN		COG
19-23	PEN	XTB, PEP	CPS, BFT, PCR	DNP, PKN, PKO, GPW, ICE, MLP, VRG, GTC	BDX, PKP, RWL
26-30	AB, VOX	KRU, ACP, WPL, BIO	GEA, TOA, DAT, ATT, PCE, ZAP	PZU, JSW, DOM, MBR, GPP, NEU, MRB, FAB	CMR, BHW, APT, SNK, CMP

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	119	91.0	31%	11,880	5.4	6.5	7.4	1.1	1.0	1.0	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	97.0	25%	14,337	10.3	6.2	6.7	1.0	0.9	0.9	10%	15%	13%	—
Handlowy	BHW	Buy	128	104.8	22%	13,693	7.1	8.6	9.8	1.3	1.4	1.4	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	278	26%	36,103	8.3	8.3	8.4	2.2	2.0	1.9	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	766	23%	145,578	8.8	9.5	9.1	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	582	11%	24,725	13.1	6.8	8.2	1.6	1.3	1.3	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.0	13%	9,681	54.9	55.9	6.0	1.4	1.3	1.1	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	17,530	30%	4,908	5.1	5.7	5.8	1.0	0.9	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	154.6	26%	40,565	6.6	7.3	8.2	1.3	1.3	1.2	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	57	20%	70,850	10.7	7.5	8.6	1.5	1.4	1.4	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	490	28%	50,022	12.5	7.7	8.5	1.6	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	434	31%	8,388	8.3	7.6	6.8	1.9	1.6	1.4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	47.9	22%	41,320	7.6	7.8	8.1	3.3	3.2	3.0	43%	40%	37%	70

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	Buy	858	622	38%	1,503	6.4	5.2	7.3	4.6	3.7	5.0	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	105.0	101.0	4%	1,635	8.9	8.5	8.2	6.4	6.0	5.7	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	27.3	11%	251	8.7	8.6	8.2	5.7	5.6	—	9%	9%	10%	—
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.7	41%	218	15.0	8.2	7.0	4.1	2.7	2.2	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	37.3	12%	39,460	28.3	20.1	15.5	14.7	11.6	9.2	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	27.7	9%	697	13.3	11.0	9.9	6.1	5.3	4.8	4%	4%	5%	—
Amica	AMC	Hold	71.7	72.9	-2%	567	22.0	12.5	9.3	5.5	4.3	3.8	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.6	14%	5,401	13.3	12.9	10.2	5.8	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	22.4	70%	424	27.1	14.9	9.7	10.8	8.7	7.0	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	40.0	33.2	20%	2,148	25.7	8.0	6.0	20.3	6.6	5.0	6%	8%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.2	69%	1,472	5.2	5.6	6.7	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	23.0	74%	274	8.1	4.1	3.7	5.4	2.7	2.1	7%	9%	18%	—
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	57.4	8%	1,918	16.7	14.3	13.7	11.0	9.4	8.8	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	82.8	16%	6,872	14.6	13.5	12.5	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	50.0	12%	2,595	13.4	12.3	11.5	7.7	7.0	6.4	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	58.0	21%	2,506	8.7	7.1	6.6	8.3	6.1	5.5	10%	8%	10%	—
Auto Partner	APR	Buy	35.0	24.0	46%	3,135	11.7	10.0	8.5	9.0	7.9	6.9	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	21.5	1%	2,133	—	4.6	2.6	14.6	5.9	4.8	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,820	31%	8,342	16.0	12.5	11.0	7.9	6.1	5.2	3%	4%	6%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	23.9	1%	461	32.6	9.8	6.4	15.9	5.3	3.6	0%	2%	8%	—
Budimex	BDX	Sell	630	675.5	-7%	17,246	23.8	20.4	17.6	14.0	11.7	10.1	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	78.8	129%	328	—	50.2	4.8	—	24.3	3.2	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	160.0	127.0	26%	8,746	28.9	16.8	9.7	8.9	7.3	6.0	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Under Review	-	133.0	—	13,283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.3	74%	781	—	—	—	—	22.4	12.5	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	719.6	940.0	-23%	505,710	16.4	17.3	10.5	5.4	5.7	6.2	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	511.0	2%	357	17.5	14.7	24.3	12.3	8.0	10.9	3%	6%	7%	—
Creotech	CRI	Buy	302	174.0	74%	414	—	49.9	8.4	—	20.8	5.7	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Hold	274	271.0	1%	2,204	18.7	15.5	13.7	7.1	6.0	5.3	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	94.0	96.0	-2%	524	12.0	10.0	9.6	5.7	5.3	5.1	8%	6%	6%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	120.0	7%	1,702	15.0	22.5	18.2	17.3	13.8	11.2	1%	2%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	11.8	-10%	7,515	21.5	17.6	12.0	6.5	6.5	6.0	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	23.0	20.5	12%	239	42.5	28.4	16.3	20.5	16.4	11.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.0	6.1	-1%	2,750	9.6	8.6	8.1	9.1	8.3	7.4	8%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	393	-2%	38,500	23.1	18.5	15.2	15.5	12.3	10.0	0%	0%	0%	47

*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	
Dom Development	DOM	Buy	215	184	17%	4,737	8.5	7.6	6.7	7.1	6.2	5.0	9%	10%	10%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.60	30%	1,898	130.6	7.1	6.5	33.7	9.2	6.8	10%	11%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	40.1	25%	478	37.7	11.9	8.3	4.3	3.6	3.0	4%	3%	6%	—
Enea	ENA	Hold	11.6	9.8	19%	5,173	2.4	3.3	4.5	1.8	2.4	2.7	—	—	—	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	64.0	33%	1,123	8.0	6.1	5.7	4.8	4.2	3.9	5%	3%	3%	—
Eurocash	EUR	Under Review	-	12.7	—	1,763	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	37.8	3%	86	17.5	15.7	13.2	7.3	6.0	5.2	16%	5%	6%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	37.9	6%	805	11.1	9.5	9.2	6.9	6.5	6.3	4%	4%	5%	—
GPW	GPW	Buy	48.0	46.1	4%	1,935	13.0	12.9	12.6	9.2	8.8	8.5	6%	6%	7%	67
Grevenia	GEA	Under Review	-	2.40	—	1,379	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	60.3	21%	4,116	17.7	15.2	13.5	12.0	10.3	9.0	3%	3%	4%	—
GTC	GTC	Hold	6.00	5.2	15%	3,447	10.6	10.6	9.5	17.1	17.5	16.1	4%	5%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	23.10	65%	1,386	5.9	6.0	6.4	2.5	2.6	2.8	20%	18%	17%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	17.0	5%	36,887	27.7	19.9	16.3	12.4	9.7	7.9	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	543	36%	7,693	9.6	8.7	7.4	7.6	7.0	6.3	1%	2%	2%	—
JSW	JSW	Sell	26.1	28.3	-8%	3,325	—	—	73.5	—	1.3	1.0	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	850	2%	8,272	13.9	12.7	11.8	9.7	8.9	8.4	6%	7%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	143.0	6%	28,590	15.9	15.9	16.3	6.9	7.0	7.1	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	20,000	16,810	19%	31,186	14.3	13.4	12.2	7.9	7.2	6.5	5%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.5	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	102.0	-5%	681	11.0	10.0	9.0	6.3	5.8	5.6	5%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.8	218%	50	—	4.0	—	—	2.3	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	49.3	31.2	58%	206	26.4	10.2	6.8	9.0	5.2	4.2	0%	0%	5%	—
Miirbud	MRB	Buy	11.0	12.8	-14%	1,171	8.7	9.2	8.1	5.8	6.1	5.8	2%	3%	3%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	80.6	24%	2,145	6.2	4.6	6.1	9.0	7.9	11.6	0%	2%	3%	—
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	309.0	23%	1,085	14.8	9.6	8.6	10.0	6.6	6.0	—	—	—	—
Molecure	MOC	Buy	24.8	13.8	79%	233	3.3	3.0	—	2.3	1.5	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.7	29%	1,578	6.7	6.2	5.4	6.2	5.9	5.0	13%	13%	13%	—
Neuca	NEU	Hold	975	928	5%	4,146	20.8	18.0	16.5	10.4	9.6	9.1	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	26.2	16%	1,179	7.7	5.6	4.9	6.2	4.6	4.1	0%	3%	4%	—
OMV	OMV	Hold	45.8	39.3	17%	12,855	7.2	6.5	7.5	3.3	3.3	3.6	15%	13%	11%	95
Onde	OND	Buy	16.5	13.9	19%	759	14.7	18.6	16.6	4.8	5.5	4.6	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	77.8	-16%	1,084	24.5	20.2	18.2	11.9	10.9	9.8	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,389	10.6	11.3	9.6	4.1	4.2	3.8	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	62.3	37%	72,269	4.8	4.8	5.7	2.7	2.6	3.1	7%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	17.2	—	618	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	26.2	3%	650	8.7	9.4	7.4	5.5	5.9	5.0	2%	2%	2%	—
Pepco Group	PCO	Buy	24.0	23.2	3%	13,387	22.9	16.0	11.9	6.3	5.6	4.8	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	6.7	34%	14,930	6.2	4.4	2.6	4.4	4.3	4.1	—	—	—	—
Playway	PLW	Hold	311.0	328.0	-5%	2,165	13.8	13.0	15.1	9.7	9.6	11.2	6%	7%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	62.6	19%	4,834	15.2	18.9	16.9	9.8	12.5	15.3	0%	0%	0%	—
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	52.2	57%	1,207	—	2.6	2.3	—	0.9	—	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	110.0	-5%	1,601	12.3	11.8	10.6	8.3	7.7	6.7	4%	4%	5%	—
Rawlplug	RWL	Buy	19.1	14.3	34%	444	8.0	6.5	5.4	5.8	4.9	4.4	3%	5%	6%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	167.8	35%	457	—	—	—	2.2	—	—	0%	22%	75%	—
Selena FM	SEL	Buy	46.4	35.3	31%	806	9.9	8.5	7.8	5.6	5.1	4.5	2%	3%	3%	—
Selvia	SLV	Buy	79.0	63.0	25%	1,156	14.5	12.6	10.6	9.0	7.3	6.4	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	40.0	42.5	-6%	1,196	35.4	25.9	20.5	20.8	16.3	13.1	1%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	215	27%	1,158	—	47.3	23.3	17.5	5.1	4.7	6%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	84.8	12%	1,070	12.8	11.6	12.3	7.2	6.6	6.8	4%	4%	6%	—
Synektik	SNT	Buy	183.0	143.0	28%	1,220	17.3	13.3	10.9	10.3	8.0	6.2	2%	2%	3%	—
Tauron	TPE	Buy	3.9	3.8	2%	6,744	5.0	3.5	2.6	4.6	4.2	4.0	—	—	—	42

*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	
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	82.0	12%	601	10.1	12.2	12.6	5.4	6.6	6.5	22%	9%	8%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	34.8	1%	799	22.5	10.3	7.8	9.1	4.7	2.8	6%	3%	7%	—
Toya	TOA	Buy	10.0	7.9	27%	593	7.3	6.9	6.6	4.7	4.6	4.3	5%	6%	7%	—
Unimot	UNT	Hold	140.0	131.4	7%	1,077	9.9	8.9	8.9	6.7	6.4	6.5	—	—	—	—
Voxel	VOX	Buy	119.0	91.20	30%	958	10.9	9.3	8.7	6.0	5.4	4.9	4%	5%	6%	—
VRG	VRG	Under Review	-	3.36	—	788	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Hold	9.0	7.0	29%	421	8.3	4.7	4.0	5.5	4.5	4.1	0%	0%	0%	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	110.0	35%	3,223	15.7	12.5	11.1	7.6	6.6	5.8	2%	2%	2%	72
Witichen	WTN	Buy	32.0	32.2	0%	593	9.8	9.6	9.2	6.4	6.3	5.9	11%	5%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	24.9	13%	2,576	9.5	5.0	5.4	6.4	4.8	4.9	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	67.7	-2%	7,964	9.5	9.2	8.5	6.1	5.6	4.9	7%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	167	128.4	30%	302	—	—	21.9	—	—	12.4	—	—	—	—

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. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.