

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

RYANAIR: Wyniki 1Q25: Negatywny cross-read na Wizz Air**INSTAL KRAKÓW:** Szacunkowe wyniki finansowe za 1H24

FINANSE

PKO BP: Szacunkowe koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów CHF w 2Q24 wyniosły 982mln PLN**PZU:** KNF zgodziła się na powołanie p. Artura Olecha na stanowisko prezesa zarządu**BOŚ:** KNF zgodziła się na powołanie p. Bartosza Kublika na stanowisko prezesa zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Wywiad z CEO [neutralne]**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Ceny HCC w kontraktach na sierpień spadły do poziomu 228 USD/t

KONSUMENT

DADELO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małychformatowych do 300m2 w czerwcu'24: +1,6% r/r

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Rozmowy spółki ze związkowcami mają być kontynuowane 23 lipca

GAMING

PLAYWAY: Zrzeczenie się przez CEO prawa do objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego

PRZEMYSŁ

APATOR: Umowa z PGE Dystrybucja na 126.9m PLN [lekko pozytywne]**PRZEMYSŁ AGD:** Electrolux - wyniki 2Q24: wzrost sprzedaży organicznej o 7% r/r, w tym EMEA -0,4% r/r**PRZEMYSŁ PAPIERNICZY-CELULOZOWY:** Billerud - wyniki 2Q24: marża EBIT w Europie wyniosła 9% (-2pp kw/kw, +7pp r/r)**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Sandvik - wyniki 2Q24: nowe zamówienia +3% r/r, book-to-bill 103%**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Epiroc - wyniki 2Q24: wzrost organiczny nowych zamówień o 1% r/r i +5% kw/kw**PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY:** Autoliv - wyniki 2Q24: spółka zakłada ok. 2% wzrost sprzedaży organicznej w '24 (poprzednio +5%)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Oferta konsorcjum za 1,55mld PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na odcinek drogi S19**ATAL:** Wprowadzenie do oferty 82 mieszkania w projekcie Warszawska 58a w Warszawie**MENNICA POLSKA:** Spółka chce przejąć zarządzanie nad biurowcem MLT, aby uniknąć upadłości spółki kontrolującej biurowiec**ERBUD:** Zawarcie umowy na roboty budowlane przy MFW Bałtyk II o wartości 92mln PLN netto**UNIBEP:** Zawarcie przez Unihouse umowy na dostawę modułów z przeznaczeniem do realizacji budynku przedszkola na terenie Islandii**RAFAKO:** Spółka MS Galleon chce przejąć zakład pracy od spółki Energotechnika Engineering

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)[RESEARCH PORTAL](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSOWE

RYANAIR

Wyniki 1Q25: Negatywny cross-read na Wizz Air

EURm	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	Y/Y	Q/Q	Cons.
Revenues	3649	4926	2699	2170	3626	-1%	67%	3921
Scheduled revenues	2474	3600	1749	1322	2329	-6%	76%	
Ancillary revenues	1176	1326	950	848	1297	10%	53%	
Fuel costs	-1338	-1477	-1224	-1104	-1422	6%	29%	
Other cash operating expenses	-1325	-1461	-1230	-1165	-1525	15%	31%	
EBITDA	986	1989	245	-99	679	-31%	-	
EBIT	711	1705	-19	-336	366	-49%	-	607
Net profit	663	1515	15	-276	360	-46%	-	531
EBITDA margin	27.0%	40.4%	9.1%	-	18.7%	-30.7%	-	0.0%
EBIT margin	19.5%	34.6%	-	-	10.1%	-48.3%	-	15.5%
Net profit margin	18.2%	30.8%	0.5%	-	9.9%	-45.3%	-	16.0%
PAX (m)	50	55	41	37	56	10%	49%	
Revenue per PAX (EUR)	72	90	65	58	65	-10%	12%	
Seat capacity (m)	53	58	45	40	59	11%	47%	
Revenue per seat (EUR)	69	85	61	54	61	-11%	14%	
Load Factor	95%	95%	93%	92%	94%	-1.0pp	1.6pp	
OCF	1252	389	-355	1872	1127	-10%	-40%	
Net Debt	-962	-824	-125	-1366	-1731	-	-	
P/E12M trailing	10.4	8.3	9.1	9.7	11.5			
EV/EBITDA 12M trailing	6.1	5.3	5.7	5.5	6.0			

Source: Company, Bloomberg for consensus. Note: FYE in March.

Wyniki 1Q25:

- Zasadniczo płaska dynamika przychodów r/r w 1Q25 i 8% poniżej konsensusu
- Przychody ze sprzedaży biletów na pasażera spadły o 15% r/r do 42 EUR ze względu na większą (niż pierwotnie zakładaną) wrażliwość cenową konsumenta oraz przesunięcie kalendarza świąt wielkanocnych
- Przychody ze sprzedaży usług dodatkowych („ancillaries”) zwiększyły się o 10% r/r przy płaskiej dynamice w przeliczaniu na pasażera
- EBIT spadł o połowę r/r (40% poniżej konsensusu) pod negatywnym wpływem wyższych kosztów operacyjnych (ex-paliwo) które wzrosły o 11% r/r
- Zysk netto na poziomie 360 EUR – spadek o 46% r/r oraz 32% poniżej konsensusu wsparty wyższym przychodem odsetkowym

Outlook:

- Liczba pasażerów w FY25 może wzrosnąć o 8% r/r (198-200m) w zależności od zmian w terminach dostawy samolotów od Boeinga
- Ryan Air oczekuje niewielki wzrost r/r kosztu jednostkowego w FY25 gdyż wyższe koszty operacyjne (ex-paliwo) są w dużej mierze kompensowane niższymi kosztami paliwa r/r
- Mimo silnego popytu, pricing w 2Q25 (lipiec-wrzesień) pozostaje słabszy od pierwotnych założeń
- Spółka teraz oczekuje „znacznie niższych” cen biletów w 2Q25 (vs. poprzedni guidance 0-5% wzrostu r/r)

INSTAL KRAKÓW

Szacunkowe wyniki finansowe za 1H24

- Przychody ze sprzedaży 137,8mln PLN, +12,5% r/r;
- EBITDA 29,2mln PLN;
- Zysk brutto 30,4mln PLN vs. 7,6mln PLN w 1H23;
- Zysk netto 24,7mln PLN vs. 6,1mln PLN w 1H23.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	85,852	-0.6%	-0.7%	20.4%
WIG20	2,476	-0.8%	-0.5%	14.9%
mWIG40	6,293	-0.5%	-2.5%	18.2%
sWIG80	24,850	0.3%	-1.2%	13.1%
PX (Prague)	1,613	0.0%	5.3%	20.8%
BUX (Budapest)	72,941	0.1%	3.6%	36.6%
BET (Bucharest)	18,662	-0.5%	2.3%	41.1%
BIST30 (Istanbul)	12,170	0.4%	3.6%	67%
DAX	18,172	-1.0%	0.0%	12.3%
FTSE 100	8,156	-0.6%	-1.0%	6.4%
STOXX Europe 600	510	-0.8%	-1.0%	9.6%
S&P 500	5,505	-0.7%	0.7%	21.4%
NASDAQ 100	19,523	-0.9%	-0.9%	26.6%
Nikkei 225	39,594	-0.2%	2.6%	22.6%
Shanghai Comp	2,952	0.2%	-1.5%	-6.8%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	7.5	-11.7	28.1
PL 10Y bond yield	5.7%	6.6	-13.4	22.8
CZ 10Y bond yield	4.0%	-1.2	-20.4	-17.2
HU 10Y bond yield	6.5%	-1.0	-26.0	-38.0
RO 10Y bond yield	6.8%	1.1	-16.3	38.5
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-93.0
EURIBOR 3M	3.7%	1.0	-1.4	5.2

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.94	0.1%	-1.5%	-2.1%
EUR/PLN	4.29	0.1%	-0.1%	-3.8%
EUR/USD	1.09	0.0%	1.4%	-1.6%
GBP/PLN	5.09	-0.1%	-0.3%	1.4%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	1.5%	8.5%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	-1.0%	7.2%
RON/PLN	0.86	-0.1%	0.0%	4.9%
CNY/PLN	0.54	0.0%	1.6%	3.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,407	0.3%	3.9%	22.4%
Silver (USD/toz)	29.1	-0.5%	-1.7%	19.4%
Copper (USD/t)	9,310	-0.8%	-4.9%	10.5%
Zinc (USD/t)	2,777	-1.2%	-3.2%	18%
Molybdenum (USD/lb)	22.8	-0.1%	-4.0%	-0.1%
Iron ore (USD/t)	107	-0.2%	0.3%	-5.4%
HCC (USD/t)	228	-3.0%	-9%	-8%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	-1.6%	-6%
Brent crude oil (USD/bbl)	83.1	0.6%	-2.5%	2.5%
CO2 (EUR/t)	66.3	-0.2%	-5.7%	-29%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.1	-1.2%	-8.9%	22%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	0.2%	-3.7%	-35%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	449	0.0%	-7.0%	-30%
Shanghai Freight Index	3,542	-3.6%	5%	262%

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 74)

Szacunkowe koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów CHF w 2Q24 wyniosły 982mln PLN

PZU (Kupuj; PLN 59.7)

KNF zgodziła się na powołanie p. Artura Olecha na stanowisko prezesa zarządu

- Ponadto nadzór zgodził się na powołanie p. Jarosława Matalerza na stanowisko prezesa PZU na Życie S.A.

BOŚ

KNF zgodziła się na powołanie p. Bartosza Kublika na stanowisko prezesa zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Trzymaj; 14.16 PLN)

Wywiad z CEO [neutralne]

- Spółka liczy na wzrost liczby projektów w realizacji od 2026r., w edekcie liberalizacji przepisów dot. on-shore

- Spółka negocjuje sprzedaż projektów w kilkoma podmiotami. Trudno ocenić, czy transakcja miałaby miejsce jeszcze w tym roku

- Widoczna jest presja na wzrost płac.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny HCC w kontraktach na sierpień spadły do poziomu 228 USD/t

KONSUMENT

DADELO (Kupuj; PLN 27.5)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chciałaby w całym roku utrzymać 50% dynamikę zwyżki sprzedaży (po I półroczu 2024 roku dynamika wzrostu przychodów wyniosła 58,3% r/r);

- Po dwóch tygodniach lipca sprzedaż nadal wygląda obiecująco, co daje podstawę do podwyższenia prognoz sprzedażowych;

- Na początku 2025 roku spółka chce otworzyć sklep w Gdańsku;

- W 2026 roku spółka może otworzyć trzy kolejne sklepy – interesujące lokalizacje to Katowice, Łódź i Kraków;

- W 2026 roku planowane jest otwarcie sklepu w którymś z sąsiednich krajów razem ze sklepem internetowym w lokalnym języku.

SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w czerwcu'24: +1,6% r/r

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24
Maly format* sprzedaż r/r	5.8%	5.7%	3.5%	10.5%	2.9%	2.7%	4.6%	1.3%	4.7%	4.5%	-1.2%	-3.7%	1.6%
Liczba transakcji r/r	-6.4%	-4.2%	-8.3%	2.5%	-6.3%	-7.0%	-4.9%	-8.0%	0.1%	-4.7%	-0.9%	-3.0%	-4.0%
Średnia wartość koszyka (PLN)	22.07	22.40	22.58	21.29	23.02	23.89	26.73	24.45	23.62	24.34	23.09	23.39	23.41
Zmiana wartości koszyka r/r	13.6%	10.9%	12.3%	5.7%	10.7%	10.8%	10.6%	11.4%	4.7%	9.6%	-0.3%	7.1%	6.1%
Supermarkety** sprzedaż r/r	15.1%	11.0%	12.8%	14.2%	9.2%	7.9%	4.5%	7.4%	5.5%	13.6%	14.6%	5.9%	2.0%
CPI- żywność i napoje bezalk. r/r	17.8%	15.6%	12.7%	10.4%	8.0%	7.3%	6.0%	4.9%	2.7%	0.3%	1.9%	1.6%	2.5%
CPI- usługi r/r	12.4%	11.5%	11.1%	10.5%	10.1%	9.9%	9.5%	8.7%	6.7%	5.2%	4.6%	4.1%	3.9%

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

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Rozmowy spółki ze związkowcami mają być kontynuowane 23 lipca

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1269.9	1132.4	1296.5	1355.5	102%
WIG20	1054.6	931.5	1094.8	1145.1	104%
WIG40	169.9	169.9	169.9	169.9	100%
sWIG80	26.4	35.5	37.9	39.0	144%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	161.0	XTB	19.8	PLW	3.5
KGH	149.6	CCC	13.6	MRB	3.2
PEO	121.6	CMR	9.3	CLN	2.1
CDR	56.5	TPE	5.8	RFK	1.9
PKN	52.3	MIL	5.2	ELT	1.7
PZU	48.4	RBW	4.1	LBW	0.8
DNP	38.7	TXT	4.0	WTN	0.7
LPP	36.3	ACP	3.7	COG	0.5
ALE	34.0	BFT	3.6	DAT	0.5
SPL	22.6	BHW	2.4	MUR	0.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	221%	CMR	221%	RFK	862%
KGH	198%	CAR	149%	ARH	361%
PEO	151%	ATC	124%	PLW	359%
PKO	126%	MBR	112%	SGN	209%
CDR	101%	NEU	109%	APT	197%
BDX	89%	APR	102%	MOC	175%
KRU	83%	DOM	97%	ECH	168%
LPP	81%	11B	96%	SEL	161%
SPL	81%	WPL	94%	PCE	140%
PZU	79%	RVU	91%	ELT	139%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
KTY	855.0	2.7%	KGH	137.4	-3.4%
MBK	641.0	1.0%	CDR	157.5	-2.7%
PGE	7.2	0.4%	CPS	11.5	-2.1%
SPL	548.2	0.3%	LPP	16,390.0	-1.9%
PKN	65.2	0.0%	PCO	19.4	-1.5%

Best		mWIG40		Worst	
HUG	22.1	1.6%	ASB	23.6	-2.6%
SLV	66.3	1.4%	TEN	83.3	-2.6%
COG	8.1	1.4%	NEU	844.0	-2.5%
BHW	97.4	0.9%	CCC	122.0	-2.3%
DOM	173.8	0.8%	11B	605.0	-2.3%

Best		sWIG80		Worst	
RFK	1.0	9.1%	PLW	278.0	-6.2%
CRI	204.0	6.0%	SVE	5.3	-3.1%
INK	48.7	5.6%	OPN	68.4	-3.1%
APT	17.6	4.6%	VGO	550.0	-2.8%
MGT	91.8	3.4%	PCF	18.1	-2.5%

GAMING

PLAYWAY (Trzymaj; PLN 326)**Zrzeczenie się przez CEO prawa do objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego**

- Jest to pokłosie negatywnego odbioru informacji o potwierdzeniu przez Radę Nadzorczą spółki w zeszłym tygodniu spełnienia się warunków nabycia przez prezesa uprawnienia do objęcia nowych akcji;
- Warunki Programu Motywacyjnego zostały zmienione podczas czerwowego WZA – pierwotnie program zakładał, że warunkiem nabycia uprawnień będzie wypracowanie przez grupę kapitałową zysku operacyjnego w 2023 wyższego r/r (co nie zostało osiągnięte). Na ostatnim walnym przegłosowano zmianę warunku, który w nowej formule zakładał osiągnięcie w poprzednim roku zysku netto na poziomie jednostkowym wyższego r/r, co zostało spełnione;
- Kontrowersyjne było wprowadzenie zmian do PM, które zadziały się w momencie kiedy wyniki Playway, a tym samym informacja o nieosiągnięciu pierwotnych założeń PM, były już znane. Te działania, nawet mimo zrzeczenie się CEO prawa do objęcia akcji, pozostawiają rysę na ładzie korporacyjnym spółki.

PRZEMYSŁ

APATOR**Umowa z PGE Dystrybucja na 126.9m PLN [lekko pozytywne]**

Aparator podpisał z PGE Dystrybucja umowę na dostawy liczników energii elektrycznej zdalnego odczytu 1 i 3 fazowych dla odbiorców końcowych przyłączonych do sieci niskiego napięcia. Realizacja zamówienia przewidywana jest w terminie 21 miesięcy od dnia podpisania umowy.

PRZEMYSŁ AGD**Electrolux - wyniki 2Q24: wzrost sprzedaży organicznej o 7% r/r, w tym EMEA -0,4% r/r**

- Spółka zwraca uwagę na negatywny efekt cenowy na europejskim rynku i pogorszenie marży EBIT o 1,4pp r/r,
- Outlook'24 na rynek europejski obniżony na negatywny, poprzednio neutralny
- W 2Q24 europejski rynek dużego AGD spadał o ok. 3% r/r, był to 12 kwartał z rzędu z ujemną dynamiką r/r
- Electrolux jest jednym z największych producentów sprzętu AGD
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ PAPIERNICZY-CELULOZOWY**Billerud - wyniki 2Q24: marża EBIT w Europie wyniosła 9% (-2pp kw/kw, +7pp r/r)**

- Spółka zwraca uwagę na silny poziom nowych zamówień, podkreśla wzrost cen drewna do produkcji celulozy, które osiągnęło najwyższy poziom w historii i spodziewa się dalszego wzrostu w 3Q24, wzrost odnotowano także w obszarze kosztów chemii i logistyki, niższe koszty energii
- Billerud jest szwedzkim producentem papieru i celulozy
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MASZYNOWY**Sandvik - wyniki 2Q24: nowe zamówienia +3% r/r, book-to-bill 103%**

- Nowe zamówienia w podziale na regiony (% przychodów w '23): Europa 0% (27%), Ameryka Płn. -4% (25%), Azja +25% (17%), Afryka i Bliski Wschód +15% (12%), Australia -14% (13%), Ameryka Płd. +4% (7%)
- Na rynku europejskim wzrosty zamówień w segmencie aerospace, stabilny mining, spadki w segmentach engineering, infrastructure, automotive
- Sandvic jest jednym z czołowym producentem maszyn dla przemysłu wydobywczego
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MASZYNOWY**Epiroc - wyniki 2Q24: wzrost organiczny nowych zamówień o 1% r/r i +5% kw/kw**

- Nowe zamówienia w podziale na segmenty: equipmnet +3% r/r i +9% kw/kw, tools&attachments -6% r/r i -10% kw/kw
- Dobry poziom zamówień w segmencie górniczym (77% nowych zamówień), słabość rynku maszyn budowlanych (23% nowych zamówień)
- Epiroc jest jednym z czołowym producentem maszyn dla przemysłu wydobywczego
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY**Autoliv - wyniki 2Q24: spółka zakłada ok. 2% wzrost sprzedaży organicznej w '24 (poprzednio +5%)**

- Prognoza dla produkcji motoryzacyjnej '24 obniżona do -3% (poprzedni -1%), w tym rynek europejski -4,6% (poprzednio -2,1%)
- Autoliv jest jednym z jednym z największych poddostawców zespołów dla przemysłu motoryzacyjnego
- [LINK](#) do prezentacji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)**Oferta konsorcjum za 1,55mld PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na odcinek drogi S19**

- W skład konsorcjum wchodzi Budimex (50% udział), Gülermak Air Sanayi İnşaat ve TAAHHÜT (partner konsorcjum, udział 5%) oraz Gülermak Sp. z o.o. (lider konsorcjum, udział 45%);
- Zakończenie kontraktu planowane jest 59 miesięcy od daty zawarcia umowy.

ATAL (Kupuj; PLN 60)**Wprowadzenie do oferty 82 mieszkania w projekcie Warszawska 58a w Warszawie**

- Zakończenie prac planowane jest na 2Q26.

MENNICA POLSKA**Spółka chce przejąć zarządzanie nad biurowcem MLT, aby uniknąć upadłości spółki kontrolującej biurowiec**

- Propozycja oznacza, że Mennica Polska weszłaby w rolę koplementariusza, a więc zajęła miejsce GGH MT, ponieważ przez spór właścicielski ten wehikuł nie może pełnić swojej roli;
- Kontrahenci (banki, najemcy, dostawcy mediów itd.) nie są pewni, kto ma prawo reprezentować GGH MT;
- Efektem paraliżu decyzyjnego są długi wobec Urzędu Skarbowego sięgające 40mln PLN z tytułu braku regulowania zobowiązań publicznoprawnych (VAT, CIT) oraz wynikające z obsługi kredytu budowlanego od konsorcjum banków.

ERBUD (Kupuj; PLN 50)**Zawarcie umowy na roboty budowlane przy MFW Bałtyk II o wartości 92mln PLN netto**

- Data zakończenia realizacji kontaktu to 30 lipca 2027 roku.

UNIBEP**Zawarcie przez Unihouse umowy na dostawę modułów z przeznaczeniem do realizacji budynku przedszkola na terenie Islandii**

- Wartość umowy wynosi ok. 11,2mln PLN netto;
- Rozpoczęcie realizacji umowy planowane jest w 3Q24, a zakończenie w 4Q24.

RAFAKO**Spółka MS Galleon chce przejąć zakład pracy od spółki Energotechnika Engineering**

- Umowa przewiduje, że MS Galleon nabędzie lub utworzy spółkę celową w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (SPV), w której będzie posiadał udziały o łącznej wartości nominalnej 2,85mln PLN;
- MS Galleon będzie posiadał 95% udziałów w kapitale zakładowym SPV, a Energotechnika Engineering 5% udziałów w kapitale zakładowym SPV;
- Na transakcję konieczne jest uzyskanie zgody UOKiK.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CAPITEA: Spółka dokona wypłaty pozostałej części 9 raty układowej w terminie od 19 sierpnia do 30 września 2024 roku

- Na wypłatę raty układowej spółka przeznaczy kwotę 35,7mln PLN, w tym ok. 33,2mln PLN zostanie wypłacone na rzecz obligatariuszy.

FASING: Zawarcie umowy nabycia 10% udziałów w spółce Profit Energy sp. z o.o.**PTWP: Spółka zależna PTWP-Online zwiększyła zaangażowanie w Farmer Direct z 58,34% do 72,42% kapitału i głosów**

- PTWP-Online rozważa poszukiwanie inwestora strategicznego, pozyskanie nowych partnerów do inwestycji w spółkę lub sprzedaż jej udziałów;
- Celem przeglądu jest rozpoznanie i wybór odpowiedniego wariantu i kierunku reorganizacji.

INSIDER TRADING

HERKULES

Przewodniczący RN kupił 56,2 tys. akcji @ 0,79-0,804 PLN.

TOWER INVESTMENTS

Floryda 1 Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 37,1 tys. akcji @ 3,06-4,16 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 43,00 PLN.

JR HOLDING

Nabycie 4 tys. akcji @ 7,50-7,85 PLN.

MENNICA POLSKA

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 20,02 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 4,1 tys. akcji @ 6,46 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

NOVATURAS

Rezygnacja p. Vaidrius Verikas z pełnienia funkcji CFO, stanowisko to tymczasowo obejmie p. Aukse Kriaučinit.

ORANGE POLSKA

Powołanie p. Etienne'a Vincens de Tapol na stanowisko członka RN.

POLWAX

Rezygnacja p. Wojciecha Hoffmanna, p. Anny Wojciechowskiego i p. Krzysztofa Wydmańskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez eCapital Sp. z o.o. z 9,98% do 10,05% kapitału i głosów.

OEX

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 94,047% (92,85% kapitału zakładowego) do 95,65% (94,77% kapitału zakładowego) głosów.

TOWER INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez Floryda 1 Sp. z o.o. z 35,36% do 33,25% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LPP

Wolumen: 222 @ 9 880,00

% kapitału: 0,01

TAURON

Wolumen: 500 tys. @ 3,80

% kapitału: 0,03

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

FINANCIAL RESULTS

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
SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06		CBF, VRC, UNI		1AT, RLP, UNT, CTX	INPST, TOR
09-13		PGE, CAR, ERB, OND, MGT, MAB, KGN	RVU, TPE	DVL, PBX, PTG, WTN	CSR, NWG, SEL
16-20	PUR	APR, SHO, FRO, ARH, OTS	ENA, CLN, LWB, SKA, ANR, ELT	ALE, XTP, MFO, MLS, ECH	CRM, AMC, BCX, STP
23-27	VOT	CCC, ZEP, VGO	LPP, SVE, SLV, ALL	MUR, ENT, ENE, WLT	RBW, MOC, MRC, SNX, SON

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	118	97.0	22%	12,669	5.7	6.9	7.9	1.2	1.1	1.0	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123	105.5	17%	15,593	11.2	6.7	7.3	1.1	1.0	1.0	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	120	97.4	23%	12,726	6.6	8.0	9.1	1.2	1.3	1.3	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345	293	18%	38,054	8.7	8.8	8.9	2.3	2.1	2.0	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	890	810	10%	153,940	9.3	10.1	9.6	1.2	1.2	1.2	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690	641	8%	27,241	14.4	7.5	9.1	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.7	-7%	11,725	66.5	67.7	7.3	1.7	1.6	1.3	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,886	18,620	23%	5,214	5.4	6.1	6.2	1.1	1.0	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	184	163.6	12%	42,940	7.0	7.7	8.7	1.4	1.3	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	60	23%	75,200	11.3	7.9	9.1	1.5	1.4	1.4	14%	18%	16%	72
Santander	SPL	Hold	600	548	9%	56,020	14.0	8.6	9.6	1.8	1.6	1.6	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600	454	32%	8,775	8.7	7.9	7.2	1.9	1.7	1.4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	48.9	22%	42,244	7.7	8.0	8.3	3.4	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	869	605	44%	1,462	6.2	5.1	7.1	4.5	3.5	4.8	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	101.5	18%	1,643	8.9	8.6	8.2	6.4	6.0	5.8	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	28.5	27.9	2%	257	8.9	8.8	8.4	5.8	5.7	---	9%	9%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	16.6	56%	206	10.9	7.6	6.5	3.4	2.6	2.1	0%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	35.1	25%	37,129	26.4	18.3	14.3	13.4	10.5	8.3	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	25.8	21%	650	12.4	10.3	9.3	5.7	4.9	4.4	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	66.0	-9%	513	---	21.4	12.5	7.8	4.9	4.1	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	24.0	13%	5,269	13.2	12.7	10.1	5.7	5.1	4.8	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	24.3	44%	461	29.4	16.2	10.5	11.4	9.1	7.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	31.0	29%	2,006	24.0	7.5	5.6	19.1	6.2	4.7	6%	8%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	22.5	52%	1,556	5.5	6.0	7.1	3.0	2.9	3.0	5%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	22.0	37%	262	7.7	3.9	3.5	5.1	2.5	2.0	7%	10%	19%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	56.8	9%	1,898	17.1	14.5	13.4	11.2	9.5	8.7	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	84.2	19%	6,984	14.5	13.4	12.2	3.0	2.6	2.2	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	49.9	12%	2,590	13.3	11.7	10.7	7.8	6.9	6.3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	50.0	20%	2,161	7.5	6.1	5.7	7.3	5.3	4.8	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	22.0	50%	2,867	10.7	9.1	7.7	8.4	7.3	6.4	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-32.9	18.3	-280%	1,814	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,450	47%	7,248	13.9	10.9	9.5	6.9	5.2	4.5	4%	4%	6%	63
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	22.8	36%	440	31.2	9.3	6.1	15.1	5.0	3.4	0%	3%	9%	---
Budimex	BDX	Sell	630	659.0	-4%	16,824	23.2	19.9	17.2	13.6	11.3	9.8	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	78.0	132%	325	---	49.7	4.8	---	24.0	3.2	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	122.0	27%	8,402	27.7	16.2	9.3	8.7	7.1	5.9	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	186.0	157.5	18%	15,736	57.7	95.7	292.8	40.2	60.8	136.2	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	26.9	70%	1,373	---	---	73.5	55.8	42.9	19.5	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817.1	911.0	-10%	490,109	15.9	16.7	10.2	5.3	5.6	6.0	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Hold	551	500.0	10%	350	17.1	14.4	23.8	11.9	7.8	10.6	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	280	204.0	37%	485	---	58.5	9.8	---	24.5	6.8	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	326.5	---	2,656	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	112.0	16%	612	12.9	10.3	9.7	5.6	5.2	4.8	8%	7%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.4	28%	7,442	7.4	6.6	5.8	10.4	9.6	8.8	2%	3%	3%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	130.0	15%	1,843	15.2	23.2	18.5	19.4	15.1	12.2	2%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	11.5	15%	7,364	14.7	14.4	10.5	6.2	6.2	5.7	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	23.7	16%	277	25.2	20.1	15.2	15.3	12.2	9.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	7	6	12%	2,623	9.1	8.2	7.7	8.7	8.0	7.1	8%	9%	9%	31

*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	
Dino Polska	DNP	Hold	410	403	2%	39,491	23.7	18.9	15.6	15.9	12.6	10.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215.00	173.80	24%	4,484	8.0	7.2	6.3	6.7	5.8	4.7	10%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.4	37%	1,808	124.4	6.7	6.2	33.0	9.0	6.6	10%	11%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	42.5	18%	507	40.0	12.7	8.8	4.6	3.8	3.2	4%	3%	6%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	11.2	21%	5,917	2.8	3.7	5.1	1.9	2.6	2.9	---	---	---	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	64.0	25%	1,123	8.0	6.1	5.7	4.8	4.2	3.9	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.0	---	1,812	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryry Holding	FAB	Hold	38.0	31.9	19%	72	8.3	13.4	11.2	5.7	4.6	4.0	21%	7%	8%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	36.8	9%	782	10.8	9.2	8.9	6.7	6.3	6.1	4%	5%	5%	---
GPW	GPW	Hold	50.50	46.20	9%	1,939	13.0	12.9	12.6	9.2	8.9	8.5	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.2	---	1,259	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.00	61.4	17%	4,191	18.8	15.9	14.1	12.8	10.8	9.6	3%	4%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.80	15%	2,756	8.6	8.6	7.7	15.9	16.3	15.0	4%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	22.1	43%	1,323	5.8	5.9	6.3	2.4	2.5	2.8	21%	18%	17%	5
InPost	INPST	Buy	19	16	19%	33,763	25.2	18.9	15.1	11.5	9.2	7.6	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700.0	515.0	36%	7,297	9.1	8.3	7.0	7.4	6.8	6.0	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	26	29	-10%	3,383	---	---	74.8	---	1.4	1.0	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970.0	855.0	13%	8,322	13.2	11.9	11.1	9.8	8.7	8.1	6%	7%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	166	137	21%	27,480	15.2	15.3	15.7	6.7	6.8	6.9	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	16,390.0	43%	30,407	14.1	12.5	10.6	7.5	6.6	5.7	5%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under review		17.0	---	274	---	---	---	---	---	---	2%	6%	11%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	91.8	2%	613	9.9	9.0	8.1	5.8	5.4	5.1	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	8.4	195%	54	---	4.3	---	---	2.4	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	30.7	62%	203	26.0	10.0	6.7	8.9	5.1	4.2	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	14.2	41%	1,566	13.6	10.9	8.3	6.6	5.9	4.3	1%	1%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	79.0	27%	1,896	5.5	4.1	5.4	8.5	7.5	11.1	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363.1	301.0	21%	1,057	14.4	9.4	8.4	9.8	6.5	5.9	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	23.9	15.1	58%	255	3.6	3.3	---	2.6	1.8	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45	37	21%	1,522	6.5	5.9	5.2	6.0	5.7	4.8	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	844.0	24%	3,778	19.0	16.4	15.0	9.5	8.8	8.3	2%	5%	6%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	36.0	14%	1,620	11.5	7.3	6.7	8.7	5.7	6.0	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.4	39.5	20%	12,927	---	---	---	---	---	---	---	---	---	95
Onde	OND	Hold	14.2	13.6	4%	744	14.4	18.2	16.3	4.6	5.2	4.3	2%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	68.4	14%	953	21.5	17.7	16.0	10.4	9.5	8.5	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	7.8	20%	10,244	10.2	10.5	9.4	4.0	4.0	3.8	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	65.2	9%	75,670	7.6	6.2	6.4	3.7	3.0	2.8	---	---	---	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	18.1	---	649	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	24.8	21%	616	8.2	8.9	7.0	5.3	5.6	4.7	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	19.4	27%	11,146	15.3	11.8	10.1	5.4	4.8	4.4	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	8.9	7.2	24%	16,056	6.7	4.7	2.8	4.6	4.4	4.2	---	---	---	41
Playway	PLW	Hold	326.0	278.0	17%	1,835	11.7	11.0	12.8	8.1	8.1	9.5	7%	9%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	70.4	12%	5,436	17.1	21.3	19.0	10.7	13.6	16.3	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	49.3	66%	1,139	---	2.5	2.2	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	107.4	54%	1,563	8.2	8.8	7.9	5.4	5.6	4.9	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	14.9	19%	463	8.4	6.7	5.7	6.0	5.0	4.5	3%	4%	6%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	165.2	36%	450	---	---	---	2.1	---	---	0%	23%	76%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	34.7	41%	792	9.7	8.4	7.6	5.5	5.0	4.4	2%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	75.0	66.3	13%	1,217	15.2	13.3	11.2	9.5	7.7	6.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	42	19%	1,184	31.0	22.5	17.3	18.5	14.3	11.2	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	225.5	10%	1,218	---	49.7	24.5	18.5	5.4	4.9	5%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	81.8	10%	1,032	12.3	11.2	11.9	7.0	6.4	6.6	4%	4%	6%	---

*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	
Synektik	SNT	Buy	191.9	137.0	40%	1,168	16.6	12.7	10.4	9.8	7.6	5.9	2%	3%	3%	---
Tauron	TPE	Hold	4.0	3.8	5%	6,675	5.0	3.4	2.6	4.6	4.2	4.0	---	---	---	42
Ten Square Games	TEN	Sell	82.7	83.3	-1%	539	9.0	11.0	11.3	4.7	5.8	5.6	22%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	36.2	10%	832	23.4	10.7	8.1	9.6	4.9	3.0	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.1	23%	608	7.5	7.0	6.7	4.9	4.7	4.4	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	156.2	144.00	8%	1,180	14.8	12.0	13.8	6.7	6.2	6.8	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	91.80	30%	964	11.0	9.4	8.8	6.1	5.4	4.9	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.7	---	867	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.7	4%	406	8.0	4.5	3.9	5.5	4.5	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	99.2	27%	2,906	16.6	13.0	11.4	7.7	6.6	5.9	2%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	30.0	33.6	-11%	619	10.2	10.0	9.6	6.6	6.6	6.1	11%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	26.8	22.6	19%	2,332	8.6	4.5	4.9	6.2	4.7	4.8	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Hold	68.4	59.6	15%	7,007	7.5	8.0	7.4	4.5	4.5	3.9	8%	10%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	119.6	43%	281	---	---	20.4	---	---	11.6	---	---	---	---

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: recepcja@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 Niszczyński
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. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.