

Daily

CEE | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

OMV: Wyniki za 4Q24. Wyniki zgodne z oczekiwaniami. 2025 DPS: EUR 4.75 vs. konsensus 4.63 [neutralne]

FINANSE

XTB: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Planowana budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w Łagiszy [neutralne]

PGE / ENERGETYKA: Update dot. spin-offu aktywów węglowych [lekko negatywne]

ENERGETYKA: Prezydent podpisał nowelizację ustawy o rynku mocy dla el. węglowych

KONSUMENT

LPP: Sinsay, jako pierwsza z marek grupy, rozpoczęła działalność w Kosowie

CARREFOUR: Planowane zamknięcie ponad 20 sklepów w Polsce

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: InPost jest zainteresowany zakupem Yodel w Wielkiej Brytanii – The Times

INPOST: Grupa zainstalowała kolejnych ponad 250 paczkomatów w sieci sklepów Aldi w Wielkiej Brytanii

WIZZ AIR: Liczba pasażerów w styczniu +4% r/r na wyższym o 4pp LF [lekko pozytywne]

TMT

ASSECO POLAND: Zawarcie umowy akcjonariuszy

ASSECO POLAND: Podsumowanie wywiadów z prezesem Adamem Góralem

RYNEK TV: Wyniki oglądalności w styczniu

GAMING

BLOOBER TEAM: Wyniki Konami za 3Q 2024/25 – dobre wyniki i podwyższenie guidance m.in. dzięki performance SH2

PRZEMYSŁ

XTPL: Spółka potwierdziła zamówienie złożone przez Wydział Inżynierii Uniwersytetu w Cambridge na dostawę urządzenia Delta Printing System

CREOTECH INSTRUMENTS: Podpisanie Memorandum of Understanding ze szwedzkim producentem komputerów pokładowych oraz rozwiązań chmurowych dla sektora kosmicznego Unibap AB

CREOTECH INSTRUMENTS: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Parkiet

GRENEVIA: Spółka z grupy sprzedała udziały w spółkach projektowych PV za ok. 170mln PLN

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD: Konsorcjum firm Kobylarnia i Mirbud podpisało umowy z GDDKiA na realizację obwodnicy Kamienia Krajeńskiego i Sępólna Krajeńskiego

ERBUD: Spółka szacuje 50-55mln PLN straty EBIT w segmencie budownictwa modułowego w 2024 roku

UNIBEP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

OMV (Trzymaj; 39.4 EUR)

Wyniki za 4Q24. Wyniki zgodne z oczekiwaniami. 2025 DPS: EUR 4.75 vs. konsensus 4.63 [neutralne]

EURm	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Y/Y	Q/Q	4Q24E	Cons
Revenues	10 047	8 172	8 584	8 645	8 580	-15%	-1%	9 823	
EBITDA	1 820	1 855	1 856	1 557	2 059	13%	32%	2 020	2 018
CCS effect	-100	18	90	-88	-6	-	-	0	0
1-offs	-172	-268	-87	-42	0	-	-	0	0
EBITDA clean CCS	2 092	2 105	1 853	1 687	2 065	-1%	22%	2 020	2 018
Chemicals & Materials	143	274	261	285	237	66%	-17%	294	
Fuels & Feedstock	490	420	427	326	229	-53%	-30%	296	
Energy	1 429	1 400	1 162	1 056	1 646	15%	56%	1 410	
Corporate & Other	0	-7	-11	-9	-5	-	-	-9	
Others	30	18	14	29	-42	-	-	29	
Other operating	-58	-15	3	-34	309	-	-	0	
EBIT	1 174	1 233	1 112	926	983	-16%	6%	1 382	1 379
EBIT clean CCS	1 432	1 483	1 232	1 051	1 375	-4%	31%	1 382	1 381
Financials	-27	9	-12	-36	20	-	-	-12	
EBT	1 072	1 242	1 100	890	1 003	-6%	13%	1 370	1 343
Income tax	-753	-572	-549	-464	-626	-	-	-754	-735
Net profit	236	468	378	241	301	28%	25%	457	487
OCF	1 092	1 823	1 182	1 421	1 030	-6%	-28%	1 315	1 153
Capex	-1 181	-733	-897	-1 149	-1 322	12%	15%	-906	
Net debt	2 209	1 322	3 426	3 467	3 225	46%	-7%	3 058	
EBITDA clean CCS margin	21%	26%	22%	20%	24%				
EBIT margin	12%	15%	13%	11%	11%				
Net profit margin	2%	6%	4%	3%	4%				
P/E LTM	8.7	8.3	8.3	9.8	9.3				
EV/EBITDA clean CCS LTM	2.9	3.0	3.2	3.3	3.2				

Source: Company, Trigon DM, VARA - consensus median

FINANSE

XTB (Kupuj; PLN 86.9)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

- Spółka zapowiada kontynuowanie strategii związanej z produktami i innowacyjnością;
- Większy nacisk ma być położony na działania marketingowe (wzrost wydatków o 80% r/r);
- Pod względem technologicznym spółka będzie gotowa do wprowadzenia opcji i kryptowalut do oferty w 3Q25, ale czeka na zgody regulatorów (opcje – zgoda KNF na model ich wyceny; kryptowaluty – spółka czeka na ustawę, która dostosuje polskie przepisy do rozporządzenia MiCA);
- Konto IKZE w Polsce oraz odpowiednik polskiego IKE we Francji powinny być wprowadzone w I połowie roku;
- W kolejnych latach spółka chce pozyskiwać nawet 1 mln nowych klientów rocznie.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 4.46 PLN)

Planowana budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w Łagiszy [neutralne]

- Zarząd Tauronu zatwierdził decyzję komitetu inwestycyjnego dotyczącą zamknięcia projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza w Będzinie i decyzję dotyczącą rozpoczęcia etapu planowania projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła
- Nowy system ciepłowniczy ma obejmować gazową jednostkę kogeneracyjną o mocy 140 MWt/120 MWe przystosowaną do produkcji na bazie paliw zeroemisyjnych, jednostkę wykorzystującą technologię Power to Heat oraz akumulator ciepła. Energia z tego hybrydowego systemu ma zastąpić wolumen produkowany w obecnej jednostce węglowej.
- Projekt jest częścią programu dekarbonizacji obszaru Ciepła, który zakłada przekazanie do eksploatacji ponad 1,1 GW nowych lub zmodernizowanych mocy ciepłowniczych w perspektywie 2030 r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	#####	-1.6%	6%	8%
WIG20	2,390	-1.8%	7%	2%
mWIG40	6,516	-1.4%	3%	9%
sWIG80	#####	-0.4%	2%	6%
PX (Prague)	1,838	-1.8%	3%	26%
BUX (Budapest)	#####	-0.9%	6%	30%
BET (Bucharest)	#####	-0.2%	0%	8%
BIST30 (Istanbul)	#####	-2.4%	-2%	18%
DAX	#####	-1.4%	8%	27%
FTSE 100	8,584	-1.0%	4%	13%
STOXX Europe 600	535	-0.9%	5%	11%
S&P 500	5,995	-0.8%	1%	21%
NASDAQ 100	#####	-0.8%	0%	21%
Nikkei 225	#####	-2.7%	-3%	7%
Shanghai Comp	3,251	0.0%	1%	20%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	2.0	4.4	53.6
PL 10Y bond yield	5.9%	0.6	-8.7	59.6
CZ 10Y bond yield	3.9%	-3.7	-23.0	15.2
HU 10Y bond yield	6.7%	14.0	8.0	91.0
RO 10Y bond yield	7.6%	2.0	34.8	131.7
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	1.0	0.0
EURIBOR 3M	2.6%	-1.7	-12.5	-131.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.10	0.4%	0.2%	1.5%
EUR/PLN	4.23	0.0%	-0.6%	-2.7%
EUR/USD	1.03	-0.4%	-0.8%	-4.1%
GBP/PLN	5.09	-0.1%	0.7%	-0.5%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.8%	3.7%
HUF/PLN	0.010	-0.1%	-1.3%	8.4%
RON/PLN	0.85	0.0%	0.7%	2.7%
CNY/PLN	0.57	0.0%	-1.3%	-1.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,821	-0.5%	6%	39%
Silver (USD/toz)	31.5	-0.2%	5%	41%
Copper (USD/t)	9,099	0.6%	3%	7%
Zinc (USD/t)	2,799	2.1%	-3%	14%
Molybdenum (USD/lb)	20.6	0.0%	-2%	6%
Iron ore (USD/t)	106	0.8%	7%	-18%
HCC (USD/t)	190	0.5%	-9%	-30%
HRC EU (EUR/t)	585	0.9%	3%	-22%
Brent crude oil (USD/bbl)	75.3	-0.9%	-2%	-3%
CO2 (EUR/t)	80.9	0.0%	7%	23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	53.7	-0.1%	8%	83%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	97	0.9%	5%	21%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	469	-0.2%	5%	1%
Shanghai Freight Index	2,045	-4.0%	-14%	-9%

PGE (Kupuj; 7.6 PLN)/ENERGETYKA

Update dot. spin-offu aktywów węglowych [lekkie negatywne]

- Wg. informacji Polityki Insight, „odbył się przetarg na powtórne analizy na temat potrzeby utworzenia NABE. Zgłosiły się cztery firmy, ale żadna nie złożyła oferty prawidłowo. Opóźnia to proces decyzyjny ws. wydzielenia aktywów węglowych. Resort chce sprawdzić, czy posiadanie aktywów węglowych blokuje inwestycje, ale przychylił się do opinii, że tak nie jest – powołuje się m.in. na pomyślne domknięcie finansowania dla Baltiki 2”.

ENERGETYKA

Prezydent podpisał nowelizację ustawy o rynku mocy dla el. węglowych

- Pierwsza aukcja uzupełniająca odbędzie się prawdopodobnie w 2Q25.
- Dziś rząd zajmie się projektem nowelizacji i aukcjach dogrywkowych dla gazówek

KONSUMENT

LPP (Kupuj; PLN 23500)

Sinsay, jako pierwsza z marek grupy, rozpoczęła działalność w Kosowie

- W tym miesiącu LPP planuje otwarcie łącznie trzech lokalizacji, w tym dwóch w stolicy kraju;
- Trwają prace nad uruchomieniem sprzedaży internetowej na tym rynku, które zaplanowano na 2Q25.

CARREFOUR

Planowane zamknięcie ponad 20 sklepów w Polsce

- Operator planuje analizę rentowności sklepów, zamknięcia i zmniejszenie powierzchni części placówek;
- 29 stycznia Spółka złożyła w Powiatowym Urzędzie Pracy w Warszawie informację o planach przeprowadzenia zwolnień grupowych, które mogą dotknąć 340 osób;
- Ewentualne zwolnienia mają objąć pracowników w 26 sklepach.

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST (Kupuj; EUR 22)

InPost jest zainteresowany zakupem Yodel w Wielkiej Brytanii – The Times

- Yodel zatrudnia około 10 tys. osób, w 2023 roku obsłużył 191mln paczek.
- Według The Times zakup może być utrudniony ze względu na toczący się spór prawny między poprzednimi właścicielami.

INPOST (Kupuj; EUR 22)

Grupa zainstalowała kolejnych ponad 250 paczkomatów w sieci sklepów Aldi w Wielkiej Brytanii

- W połowie stycznia grupa informowała, że dodatkowo zainwestuje w Wielkiej Brytanii prawie 600mln GBP do 2029 roku, zwiększając łączną wartość inwestycji do 1mld GBP.

WIZZ AIR (Kupuj; GBP 17.0)

Liczba pasażerów w styczniu +4% r/r na wyższym o 4pp LF [lekkie pozytywne]

	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25
affic data														
at Capacity (m)	6.0	5.8	4.9	5.3	5.4	5.6	5.8	6.3	6.5	6.3	6.1	5.3	5.9	5.7
vX (m)	5.0	4.7	4.4	4.8	4.9	5.1	5.3	5.9	6.2	5.8	5.6	4.8	5.1	4.9
ad Factor	82.1%	82.0%	90.0%	90.8%	90.3%	91.0%	91.7%	93.8%	95.4%	91.7%	92.9%	91.5%	86.5%	86.0%
Y dynamics														
at Capacity	22%	20%	20%	14%	0.3%	1.2%	0.4%	-0.3%	-0.4%	4.8%	3.7%	-1.7%	-3.2%	-0.8%
vX	19%	14%	16%	12%	-0.3%	2.1%	-0.2%	-1.4%	1.0%	3.9%	4.1%	1.7%	1.9%	4.0%
ad Factor	-2.4pp	-4.0pp	-3.3pp	-1.4pp	-0.6pp	0.7pp	-0.5pp	-1.0pp	1.3pp	-0.7pp	0.4pp	3.1pp	4.4pp	4.0pp

urce: Company, Trigon DM

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1700	1240.1	1304.3	1256.8	130%
WIG20	1116.5	1003.7	1088.4	1076.2	103%
WIG40	468.1	179.1	168.5	154.3	278%
sWIG80	27.9	35.8	32.2	30.1	87%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	125.7	XTB	65.1	LBW	2.9
PKO	105.5	ACP	40.2	VRC	2.8
DNP	92.3	CCC	18.2	CRJ	2.0
ALE	87.5	TPE	14.1	CMP	1.5
PEO	83.0	MIL	7.5	ELT	1.1
PZU	74.2	SNT	4.0	MLS	1.1
KGH	69.2	BFT	3.8	BLO	1.0
CDR	62.7	ATT	3.4	CLC	1.0
LPP	62.3	11B	3.4	BCX	0.8
SPL	21.7	ASB	3.1	DAT	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	167%	WPL	441%	CRJ	641%
MBK	160%	ACP	349%	SEL	623%
OPL	147%	RVU	213%	SNK	507%
PGE	147%	XTB	185%	VRC	457%
LPP	144%	NEU	146%	SKA	350%
KGH	131%	TPE	124%	BLO	302%
PKN	94%	MIL	124%	MUR	300%
KRU	94%	GEA	120%	CMP	265%
CDR	91%	ATT	113%	MOC	234%
PEO	91%	COG	106%	FTE	233%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
DNP	448.8	-0.3%	ALE	28.6	-4.5%
MBK	626.0	-0.6%	SPL	492.9	-2.8%
BDX	474.8	-0.6%	LPP	16,020.0	-2.7%
PZU	49.7	-0.6%	OPL	7.8	-2.3%
CDR	208.8	-1.1%	KTY	745.5	-2.3%
Best			Worst		
mWIG40			Worst		
RVU	27.0	3.8%	11B	186.2	-4.0%
LWB	23.3	1.6%	APR	17.7	-3.4%
NEU	854.0	1.4%	BFT	2,885.0	-3.2%
CIG	1.6	0.9%	PXM	2.7	-3.0%
GPP	56.0	0.7%	CAR	566.0	-2.9%
Best			Worst		
sWIG80			Worst		
CRJ	335.0	10.9%	FTE	29.7	-7.2%
CMP	149.0	5.7%	ARH	35.5	-6.6%
SEL	34.0	5.6%	ERB	37.0	-3.9%
MLS	20.5	5.3%	CTX	50.4	-3.1%
BCX	86.6	4.3%	SNK	22.2	-3.1%

TMT

ASSECO POLAND (Restricted)**Zawarcie umowy akcjonariuszy**

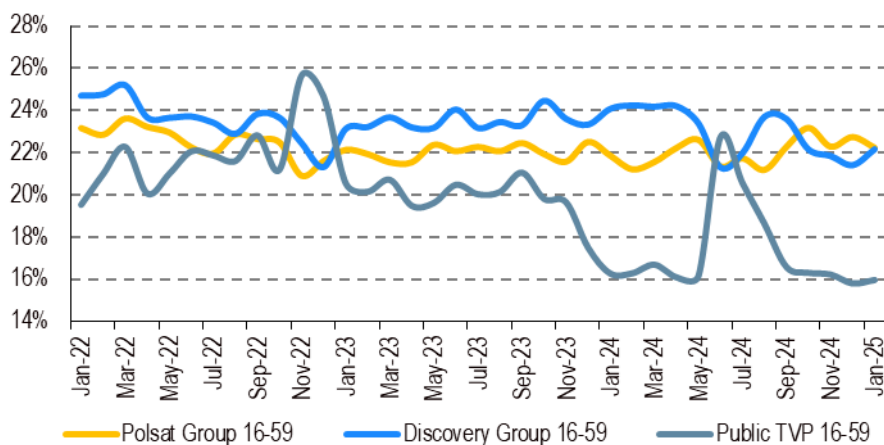
- Spółka otrzymała zawiadomienie od p. Adama Górala Fundacja Rodzinna, Yukon i TSS o zawarciu umowy akcjonariuszy dotyczącej zasad współpracy w ramach potencjalnej inwestycji inwestora w spółkę;
- Spółka prowadzi negocjacje dotyczące sprzedaży akcji własnych na rzecz Yukon Niebieski Capital B.V. oraz TSS Europe B.V.;
- Proponowana przez Yukon i TSS cena wynosi 85 PLN za akcję;
- Zgodnie z umową akcjonariuszy bezpośredni lub pośredni udział TSS w Spółce nie przekroczy 27,96 % akcji Spółki.
- Umowa Akcjonariuszy nie przewiduje zamiaru ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.
- Akcje własne stanowiące około 3% kapitału zostaną przeznaczone na potrzeby programów motywacyjnych.

ASSECO POLAND (Restricted)**Podsumowanie wywiadów z prezesem Adamem Góralem**

- Jeśli umowa akcjonariuszy wejdzie w życie, zapewni Asseco Poland dużą niezależność i możliwość dalszej realizacji strategicznej wizji spółki. Inwestor nie będzie ingerował w obsadę zarządu czy sprawy operacyjne;
- Następcą Adama Górala na stanowisku prezesa zostanie Rafał Kozłowski, sukcesja ma nastąpić na początku 2027 roku;
- Porozumienie z TSS wejdzie w życie jeśli zarząd Asseco zgodzi się na sprzedaż akcji własnych inwestorowi. Porozumienie jest „w zasadzie bezterminowe”;
- Prezes Góral i nowy inwestor mają razem kontrolować blisko 35% akcji. Zgodnie z porozumieniem udział partnera nie przekroczy w akcjonariacie 27,96%, umowa zawiera też zobowiązanie do niesprzedawania akcji Asseco;
- W radzie nadzorczej ma być po 3 przedstawicieli wyznaczonych przez p. Adama Górala, inwestora i trzech niezależnych;
- Do akcjonariuszy trafiają środki netto ze sprzedaży akcji własnych, czyli te które pozostaną po spłacie kredytu zaciągniętego na skup;
- Środki ze sprzedaży trafiają do akcjonariuszy w dwóch transzach począwszy od roku 2026;
- Finalizacja sprzedaży akcji własnych na rzecz TSS wymaga zgód regulacyjnych, co może potrwać od sześciu do dziewięciu miesięcy;
- Nie ma w planach sprzedaży akcji przez prezesa Górala;
- TSS jest inwestorem branżowym z ogromną wiedzą w obszarze IT. Asseco będzie chciało skorzystać na współpracy z TSS m.in. czerpiąc wzorce w obszarze procesów związanych z M&A;
- Asseco pozostanie spółką dywidendową, planuje wprowadzić w statucie zapisy umożliwiające wypłatę zaliczek na poczet dywidendy.

RYNEK TV**Wyniki oglądalności w styczniu**

- Grupa Polsat 22,2% (+0,4p.p. r/r), w tym kanał główny 7,5% (+0,5p.p. r/r)
- Grupa Discovery 22,2% (-1,9p.p.)
- Grupa TVP 16,0% (-0,3p.p.)
- WP TV 0,78% (+0,09p.p.)



GAMING

BLOOBER TEAM (Kupuj; PLN 39.2)**Wyniki Konami za 3Q 2024/25 – dobre wyniki i podwyższenie guidance m.in. dzięki performance SH2**

- W okresie dziewięciu miesięcy kończących się 31 grudnia, przychody wydawcy Silent Hill 2 (dewelopowanego przez Bloober Team) wzrosły o 22% y/y (do 2 bln USD), a wyniki operacyjne (business profit) o 38% y/y (do 560 bln USD);
- Guidance przychodowy został podniesiony o 14% (do 2.6 mld USD);
- Spółka zaznaczyła, że duży wpływ na dynamikę wyników i podniesienie guidance miała premiera SH2;
- Zapowiedziano także, że spółka planuje kontynuację wydawania nowych gier z IP Silent Hill, a więcej informacji na ten temat przekaże przy okazji kolejnego 'Silent Hill Transmission showcase'.

PRZEMYSŁ

XTPL (Kupuj; PLN 155)

Spółka potwierdziła zamówienie złożone przez Wydział Inżynierii Uniwersytetu w Cambridge na dostawę urządzenia Delta Printing System

- Dostawa i instalacja urządzenia nastąpi w 1Q25;
- Zamówienie zostało pozyskane przy wsparciu dystrybutora w Wielkiej Brytanii.

CREOTECH INSTRUMENTS (Restricted)

Podpisanie Memorandum of Understanding ze szwedzkim producentem komputerów pokładowych oraz rozwiązań chmurowych dla sektora kosmicznego Unibap AB

- Celem podpisanego przez obie strony dokumentu jest rozpoczęcie rozmów na temat możliwości stworzenia konstelacji satelitów dla wybranych klientów w USA i Europie;
- Współpraca miałaby polegać na integracji komputerów kosmicznych iX10-102 firmy Unibap z platformą HyperSat należącą do Creotech Instruments;
- W ramach pierwszej partii dostarczona zostałaby konstelacja składająca się z trzech satelitów, wyposażonych w zaawansowane rozwiązania hiperspektralne;
- Konstelacja docelowo miałaby zostać rozszerzona o kolejne 17 satelitów i być w pełni operacyjna od 2030 roku.

CREOTECH INSTRUMENTS (Restricted)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Parkiet

#Mikroglob

- Realizacja pierwszego kamienia milowego w ramach kontraktu Mikroglob ma mieć miejsce w 1Q25, CEO informuje, że w związku z otrzymaniem pierwszej płatności spodziewa się przekroczenia progu rentowności w kwartale;
- Spółka rozpoczęła już realizację projektu Mikroglob, zamawia pierwsze komponenty i ma zarezerwowane miejsce w rakiecie, która wyniesie przygotowane przez Creotech satelity;

#ESA

- Prezes spodziewa się rozstrzygnięcia przetargu na projekt Camila w 1-2Q25, ma on być realizowany z polskiej składki do ESA;
- Spółka informuje, że łączna wartość kontraktów dla ESA w które zaangażowany jest Creotech Instruments (często faza 0-A) wynosi około 1mld PLN;
- Wśród najważniejszych projektów dla Spółki wymienia m.in. projekty Plasma Observatory, Space Weather, Pan Twardowski – Mapowanie Księżyca, Space-Based Observations Mission;
- CEO liczy na współpracę Creotech Instruments i Thorium Space w zakresie prac nad polskim satelitą telekomunikacyjnym w związku z zapowiedziami ministra cyfryzacji.

GRENEVIA (Under Review)

Spółka z grupy sprzedała udziały w spółkach projektowych PV za ok. 170mln PLN

- Aktywa zostały sprzedane na rzecz Flestilleby Investments.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD Kupuj; PLN 15)

Konsorcjum firm Kobylarnia i Mirbud podpisało umowy z GDDKiA na realizację obwodnicy Kamienia Krajeńskiego i Sępólna Krajeńskiego

- Wartość umowy wynosi 158,6mln PLN brutto;
- Termin realizacji umów to w zależności od części 34 miesiące (obwodnica Kamienia Krajeńskiego) i 38 miesięcy (obwodnica Sępólna Krajeńskiego) z wyłączeniem okresów zimowych.

ERBUD

Spółka szacuje 50-55mln PLN straty EBIT w segmencie budownictwa modułowego w 2024 roku

- Poprzednie szacunki mówiły o stracie EBIT na poziomie ok. 13-15mln PLN.

UNIBEP

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

- Wstępne wyniki za 2024 rok spółka poda na początku lutego;
- W 2025 roku spodziewany lekki wzrost przychodów r/r;
- Gupa widzi potencjał w inwestycjach wojskowych, w obiektach użyteczności publicznej, w przemyśle;
- Prowadzone są zaawansowane rozmowy w sprawie sprzedaży Unihouse. W najbliższym czasie będzie podjęta decyzja, czy spółka zostanie sprzedana czy nie.;
- Spółka ma nadzieję na osiągnięcie technicznej zdolności do wypłaty dywidendy za 2024 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DR. MIELE COSMED GROUP: Spółka podjęła decyzję o zakończeniu realizacji programu odkupu akcji własnych

- Nabyte w okresie od 8 listopada 2024 roku do 3 lutego 2025 roku akcje własne stanowią 1,5115% kapitału zakładowego i dają 1,2625% w ogólnej liczbie głosów;
- Dodatkowo w drodze zaproszenia do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży akcji, spółka nabyła 500 tys. akcji własnych po cenie 5,40 PLN za papier za łączną kwotę 2,7mln PLN;
- Łącznie spółka posiada 1,56 mln akcji własnych, stanowiących 1,7863% kapitału zakładowego i dających 1,492% w ogólnej liczbie głosów.

TOWER INVESTMENTS: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 209,2 tys. akcji serii A z dniem 10 lutego 2025 roku

INSIDER TRADING

WIKANA

Sanwil Holding S.A., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 2,2 tys. akcji @ 6,10 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 5,39 PLN.

DR. MIELE COSMED GROUP

Nabycie 48,4 tys. akcji @ 5,31 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASSECO POLAND

Zwiększenie zaangażowania przez Yukon Niebieski Kapital B.V. powyżej 5% do 9,99% kapitału i głosów.

ASSECO POLAND

Zmniejszenie zaangażowania przez Cyfrowy Polsat. z 10,13% do 0,13% kapitału i głosów.

FABRITY HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tomasza Burczyńskiego z 0,20% do 9,75% kapitału i głosów.

FABRITY HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez IPO30 Unipessoal LDA z 30,23% do 24,64% kapitału i głosów.

HIPROMINE

Zmniejszenie zaangażowania przez ACRX Investments Limited z 5,02% do 4,19% kapitału i głosów.

HIPROMINE

Zmniejszenie zaangażowania przez NCBR Investment Fund ASI S.A. z 5,64% do 4,71% kapitału i głosów.

PASSUS

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 12,93% do 0% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

LSI SOFTWARE: Zwołanie NWZA na dzień 21 lutego 2025 roku w sprawie m.in. podziału zysku za 2023 rok

- Akcjonariusze mają również głosować w sprawie powołania członka RN.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

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

FINANCIAL RESULTS

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14			OPL		
17-21			AMB		
24-28	ZAB		ABE, ALL, ASE	KRU, ASB, EAT	THYAO, RICHT
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07	ABS				
10-14				ALE	
17-21		CBF, VRC	JMT		
24-28		WPL	ANR, AGO	GPP, ACP, SLV, NEU, ICE	INPST
31	MOC				
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04		SHO	DAT		
07-11		MAB		CPS, 11B	
14-18		CMP, CTX	CLN, PTG		
21-25					

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	122.0	92.1	32%	12,021	5.1	5.7	7.0	1.1	1.0	1.0	21%	17%	14%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	125.0	89.8	39%	13,272	6.8	6.3	6.1	0.9	0.9	0.8	13%	14%	13%	---
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	58.9	4%	24,188	7.5	8.3	9.4	1.2	1.1	1.1	15%	13%	11%	80
Handlowy	BHW	Buy	123.0	96.5	27%	12,609	6.6	7.3	8.9	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	332.0	281.5	18%	36,623	8.8	9.0	8.9	2.1	2.0	1.9	24%	22%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	975.0	879.0	11%	167,053	10.1	10.8	10.2	1.3	1.3	1.3	13%	12%	13%	87
mBank	MBK	Buy	660.0	626.0	5%	26,603	18.2	9.1	7.8	1.7	1.4	1.2	9%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Hold	9.8	10.2	-4%	12,386	17.5	20.0	7.1	1.6	1.5	1.2	9%	7%	17%	71
Moneta	MONET	Hold	138.4	136.8	1%	69,905	12.4	11.3	10.5	2.1	2.0	2.0	17%	18%	19%	76
OTP	OTP	Buy	26,803	23,850	12%	6,678	6.1	5.9	6.7	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%	84
Pekao	PEO	Buy	186.0	157.6	18%	41,352	6.3	6.8	8.1	1.3	1.2	1.2	20%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	82.0	65.8	25%	82,200	8.9	8.3	8.0	1.6	1.5	1.4	18%	18%	18%	72
Santander	SPL	Buy	635.0	492.9	29%	50,369	9.9	8.4	8.3	1.5	1.5	1.5	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	575.0	421.8	36%	8,175	7.0	6.3	5.9	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.5	49.7	20%	42,900	8.5	7.9	8.1	3.4	3.3	3.1	40%	42%	38%	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	399.0	186.2	114%	450	29.1	5.0	15.2	4.9	2.5	4.6	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	115.0	110.5	4%	1,604	8.9	8.6	8.2	6.1	5.8	5.6	2%	4%	4%	37
AC	ACG	Under Review		30.6	-	281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	22.5	20%	278	12.7	10.9	8.9	4.1	3.2	2.6	0%	2%	2%	---
Allegro	ALE	Buy	38.0	28.6	33%	30,270	26.1	19.0	14.5	11.8	9.9	7.8	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	26.7	22.7	18%	571	10.4	10.9	9.6	5.2	5.0	4.5	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Under Review		66.6	-	518	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Amrest	EAT	Sell	20.0	16.9	18%	3,715	61.7	11.4	9.8	5.9	4.7	4.7	0%	0%	0%	89
Answer.com	ANR	Buy	32.0	26.4	21%	500	---	19.2	14.8	31.2	10.3	9.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	45.0	35.5	27%	1,860	18.8	9.8	4.4	16.2	8.7	4.1	6%	7%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Under Review		16.5	-	1,143	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Buy	22.0	15.9	39%	189	6.5	6.9	6.2	4.6	4.2	3.2	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Restricted		63.8	-	2,132	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Restricted		115.6	-	9,595	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Asseco SEE	ASE	Restricted		48.8	-	2,532	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Hold	60.0	51.4	17%	2,221	7.4	7.0	7.9	7.5	6.3	7.1	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	27	17.7	53%	2,307	11.9	9.9	8.3	8.5	7.3	6.3	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review		22	-	2,153	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150.0	2,885.0	44%	8,535	18.1	15.1	13.6	8.6	7.0	5.9	5%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Buy	133.4	86.6	54%	426	---	17.2	223.1	---	14.9	36.8	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	25.3	55%	489	17.6	8.6	4.8	9.2	3.6	2.1	0%	0%	9%	---
Budimex	BDX	Hold	525.0	474.8	11%	12,122	17.5	16.6	15.6	9.4	8.8	7.7	8%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153.2	50.4	204%	217	---	---	4.9	---	---	2.8	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	280.0	170.7	64%	11,756	18.4	14.5	10.6	10.1	7.4	6.0	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	208.8	-1%	20,861	58.9	94.5	268.1	44.1	68.3	161.1	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	23.9	92%	1,287	42.6	---	112.2	16.1	30.7	18.3	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.00	1,031.00	-10%	554,667	19.2	18.0	11.4	6.0	6.4	6.6	5%	5%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	1.4	1.6	-16%	311	---	---	---	7.1	---	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	335.0	-5%	234	19.0	13.4	23.2	13.0	8.1	7.6	4%	5%	8%	---
Creotech	CRI	Restricted		178.0	-	424	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	160.0	149.0	7%	673	17.0	11.1	9.6	6.3	5.5	4.9	6%	6%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.8	27%	7,478	7.2	7.0	5.4	9.9	9.9	8.3	2%	3%	3%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	159.0	8%	2,255	19.8	29.6	22.8	21.0	16.3	13.1	1%	2%	1%	---

*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	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	15.2	18%	9,740	13.1	13.3	10.7	6.3	6.5	5.9	0%	0%	0%	---
Dadelo	DAD	Buy	29.00	23.30	24%	272	18.3	18.6	16.7	11.1	10.4	8.8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	7.5	5.6	34%	2,563	8.2	6.4	5.8	8.0	5.9	5.1	9%	10%	11%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	63.0	11%	267	11.6	10.8	9.9	6.6	5.8	5.1	7%	8%	9%	---
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	448.8	-8%	44,000	30.0	23.9	19.2	19.2	15.5	12.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.00	211.00	18%	5,443	10.2	8.5	7.6	8.2	6.7	6.0	6%	8%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.3	38%	1,791	---	10.8	5.0	63.1	11.9	6.1	0%	9%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	37.0	22%	441	102.3	8.3	10.6	6.3	3.1	3.9	5%	1%	8%	---
Enea	ENA	Buy	14.2	13.9	2%	7,342	1.7	3.0	3.3	2.2	3.1	3.5	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Hold	66.0	54.4	21%	954	12.6	8.4	8.8	5.4	5.3	5.4	8%	6%	5%	---
Eurocash	EUR	Under Review		8.4	-	1,169	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	35.0	28.4	23%	79	9.4	12.3	10.4	7.6	6.3	5.5	28%	8%	9%	---
Ferro	FRO	Buy	40	37	10%	775	10.3	10.4	8.7	7.5	7.3	6.7	9%	5%	5%	---
Gedeon Richter	RICHT	Buy	14,338.0	10,280.0	39%	1,915,934	8.1	6.4	5.9	5.8	4.3	3.8	4%	7%	8%	---
GPW	GPW	Buy	49.5	41.40	20%	1,738	11.8	11.4	11.1	8.4	7.8	7.5	7%	7%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.29	-	1,316	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	56.00	25%	3,823	18.1	15.9	14.3	11.7	10.6	9.5	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sell	3.5	3.9	-11%	2,257	10.7	6.1	6.7	18.3	15.3	15.9	5%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	28.2	18.3	54%	1,095	4.2	5.5	6.5	1.5	2.3	3.0	26%	26%	23%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	16	39%	33,544	26.3	19.2	15.5	11.8	9.3	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725.0	566.0	28%	8,019	11.2	9.6	8.3	8.6	7.5	6.8	1%	1%	2%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	19.1	8%	11,988	19.4	17.8	14.1	6.8	6.4	5.6	3%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		23	-	2,693	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Buy	1,000.0	745.5	34%	7,258	13.1	13.5	11.4	9.4	8.7	7.7	7%	7%	7%	50
KGHM	KGH	Under Review		123	-	24,590	---	---	---	---	---	---	---	---	---	58
LPP	LPP	Buy	23,500.0	16,020.0	47%	29,731	15.4	12.7	10.5	7.5	6.3	5.5	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review		9.2	---	172	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Under Review		62.6	-	418	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Buy	20.6	7.4	180%	57	---	1.8	---	---	0.5	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Under Review		24.5	-	162	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Buy	15.0	12.2	23%	1,348	14.2	10.6	9.3	6.6	4.9	4.3	1%	1%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	72.2	39%	1,732	4.3	5.6	4.1	6.9	9.2	8.2	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Hold	382	358	7%	1,258	15.5	12.7	11.1	11.2	9.2	8.0	4%	4%	5%	---
MOL	MOL	Hold	2,797.2	2,866.0	-2%	2,154	4.9	4.9	5.3	2.8	2.6	2.6	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	9.2	106%	186	---	4.1	1.9	---	2.9	0.8	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Hold	40.0	34.0	18%	1,387	5.9	6.3	5.4	6.2	6.9	5.8	14%	14%	14%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	854.0	23%	3,879	20.6	18.4	16.3	9.7	8.8	7.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		51.4	-	2,313	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OMV	OMV	Hold	39.4	39.2	0%	12,829	8.2	7.0	6.7	3.8	3.7	3.8	13%	9%	10%	95
Onde	OND	Buy	12.2	11.4	7%	619	17.4	9.0	35.2	8.1	3.4	10.9	3%	2%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.00	75.60	26%	849	9.9	10.5	10.2	5.7	6.0	5.6	3%	4%	4%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	7.8	21%	10,221	11.5	11.7	10.4	4.1	4.2	4.0	6%	7%	8%	61
Orien	PKN	Buy	60.1	53.0	13%	61,495	8.3	4.5	4.6	3.0	2.6	2.5	8%	9%	8%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.6	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	234.1	2%	117,050	9.4	10.2	8.5	7.1	6.3	5.7	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	18.0	28%	447	6.0	6.5	5.1	4.1	4.3	3.6	2%	1%	2%	---
Pepco Group	PCO	Sell	13.50	17.00	-21%	9,792	17.0	16.7	17.2	4.9	4.9	4.7	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	7.6	6.4	18%	14,445	3.8	3.9	3.1	3.7	4.2	4.2	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	383.0	303.5	26%	2,003	11.2	12.2	10.4	9.4	9.2	7.9	7%	8%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	66.8	21%	5,158	12.1	21.9	23.3	8.3	13.1	20.0	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	122.6	71%	1,784	6.6	7.8	7.7	4.3	4.8	4.5	5%	7%	7%	---

*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	
Rawlplug	RWL	Under Review		17.2	-	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	79.5	27.0	195%	624	---	7.4	1.4	---	4.3	0.2	0%	0%	0%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	161.8	39%	441	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		34.0	-	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	60.0	43.5	38%	822	---	21.7	12.4	21.7	9.5	7.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	54.0	40.2	34%	1,131	32.2	23.2	17.3	18.3	14.2	10.8	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		223.5	-	1,207	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	80.0	83.2	-4%	1,050	17.3	15.3	13.5	8.8	8.1	7.5	4%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	222.10	214.50	4%	1,829	24.2	17.4	14.3	15.0	11.0	9.4	1%	4%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	4.5	4.20	7%	7,355	---	3.7	3.0	4.8	4.6	4.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	76.9	41%	498	7.1	7.1	8.4	3.9	3.9	4.4	23%	14%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	40.0	34.90	15%	802	13.2	9.2	8.5	4.7	3.6	2.1	6%	4%	10%	---
Toya	TOA	Buy	9.0	7.1	27%	531	7.3	7.4	6.9	4.9	4.5	4.4	0%	0%	0%	---
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	315.3	1%	435,045	3.5	5.6	6.3	4.2	4.4	4.5	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	192.9	156.0	24%	1,224	19.5	7.3	8.3	7.6	5.6	5.9	3%	2%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	149.00	144.00	3%	1,512	15.9	13.8	12.0	8.9	7.9	6.8	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		3.22	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		6.0	-	359	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	77.0	32%	2,281	14.4	11.6	10.5	6.4	5.7	5.3	3%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	21.0	21.2	-1%	391	9.9	9.0	9.0	5.5	5.3	4.9	17%	4%	6%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	12.4	37%	1,280	4.0	7.9	4.8	5.3	5.2	4.6	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	86.9	64.0	36%	7,524	8.3	7.8	6.8	5.2	4.6	3.7	8%	9%	10%	32
XTPL	XTP	Buy	155.0	118.8	30%	315	---	---	38.3	---	---	16.9	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	23.0	13%	23,025	37.7	28.1	17.8	9.5	8.4	6.9	---	---	---	---

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: 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, CFA
Gaming

Katarzyna Kosiorek, PhD
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszcz, CFA
TMT, E-commerce

David Sharma, CFA
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, CFA, 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 jakkolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.