

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

NEWAG: Wyniki 2Q25: Wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami, rekordowe przychody w segmencie lokomotyw [neutralne]

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: KNF chce obniżyć bankowi bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym do 0,25%

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wydłużenie okresu umowy stabilizacyjnej do 30 września [neutralne]

OMV: Planowane oszczędności do 2027r. 400m EUR

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGEITYKA: Sejm uchwalił mrożenie cen energii dla GD w 4Q25 i bon ciepłowniczy [neutralne]

KONSUMENT

INTER CARS: Zaproszenie do sprzedaży do 150tys. akcji (tj. do 1,09% kapitału)

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR: Samolot ACMI poza drogą kołowania [neutralne]

GAMING

CD PROJEKT: Spółka kupiła 87,9 tys. akcji własnych w ramach realizacji pierwszego etapu programu motywacyjnego A

CD PROJEKT: 4 sezon serialu The Witcher na Netflix zedebiutuje 30 października

GAMING FACTORY: Spółka dokona odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Vision Edge Entertainment Sp. z o.o. w kwocie 2,7mln PLN

PRZEMYSŁ

NEWAG: Spółka przewiduje w tym roku m.in. przetarg na EZT dużych prędkości PKP IC i lokomotywy LHS

RYNEK KOSMICZNY / CREOTECH INSTRUMENTS: Polska zakupi 6 satelitów komunikacyjnych za 2mld PLN ze środków KPO

CREOTECH INSTRUMENTS/ XTPL: Projekty spółek Creotech i XTPL zakwalifikowane do II etapu w konkursie FENG – PARP

CATL: Chiny planują podwoić zdolności magazynowania energii do 180 GW w 2027 roku

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

PEKABEX: Unieważnienie wyboru oferty spółki na budowę Bagartorp Centrum w Solna

UNIBEP: Konsorcjum TrackTec i Unibep złożyło najtańszą ofertę na bocznice dla CPK

UNIBEP: Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budowy wielorodzinnych budynków komunalnych w Wasilkowie

UNIBEP: Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budynku wielorodzinnego w Kielnie

HEALTHCARE & BIOTECH

SYNEKTIK: Licencja na Glunektik w krajach bałtyckich

BIOCELTIX: Akcjonariusze planują sprzedać w ABB akcje spółki, by objąć nową emisję

SYNTHAVERSE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

MEDINICE: Zarząd otrzymał od ParmaNand Fundacja Rodzinna deklarację wsparcia finansowego

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

NEWAG (Under Review)

Wyniki 2Q25: Wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami, rekordowe przychody w segmencie lokomotyw [neutralne]

PLNm	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	Y/Y	Q/Q
Revenues	352.0	565.0	449.1	374.6	474.6	35%	27%
Locomotives	163.6	394.0	287.9	238.6	424.0	159%	78%
Multiple units	104.5	131.7	108.0	90.0	0.0	-100%	-100%
Modernization & services	75.2	31.8	44.1	37.0	37.9	-50%	2%
Others	8.7	7.5	9.1	9.0	12.8	47%	42%
Gross profit	93.5	93.0	103.1	107.6	131.2	40%	22%
Other operating items, net	-16.6	1.2	-19.9	-0.8	-1.0	-	-
EBITDA	55.6	72.3	58.4	81.2	102.3	84%	26%
EBIT	43.3	59.6	44.6	67.0	88.0	103%	31%
Net profit	31.7	45.1	30.6	52.3	76.8	142%	47%
OCF	-132.3	93.6	212.4	-66.9	-64.4	-	-
Net debt	89.4	71.0	-131.1	-48.0	120.9	35%	-
P/E 12M trailing	37.7	26.2	31.2	23.9	18.6		
EV/EBITDA 12M trailing	22.0	16.7	17.5	14.1	12.5		
Gross margin	26.6%	16.5%	22.9%	28.7%	27.6%		
EBITDA margin	15.8%	12.8%	13.0%	21.7%	21.5%		
EBIT margin	12.3%	10.5%	9.9%	17.9%	18.5%		
Net margin	9.0%	8.0%	6.8%	14.0%	16.2%		

Source: Company, Trigon

#Planowane przetargi

- EZT:ogłoszone zostały zapowiadane postępowania przetargowe przez Łódzką Kolej Aglomeracyjną, Województwo Wielkopolskie oraz Polregio. NWG złożył także najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu na dostawę taboru dla Województwa Pomorskiego. Możliwe jest także skorzystanie przez zamawiających z prawa opcji do zawartych już kontraktów. Pod koniec roku planowane jest również ogłoszenie postępowania na dostawę EZT dużych prędkości dla PKP Intercity;
- Lokomotywy spalinowe: oczekiwanie na ogłoszenie postępowania na dostawę nowych lokomotyw przez PKP LHS;
- Lokomotowy elektryczne: Możliwe jest skorzystanie z opcji zawartej w kontrakcie z PKP Intercity na dostawę lokomotyw wielosystemowych.

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Buy; PLN 140)

KNF chce obniżyć bankowi bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym do 0,25%

- Obecny bufor O-SII jest ustalony dla banku w wysokości równoważnej 0,5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Under Review)

Wydłużenie okresu umowy stabilizacyjnej do 30 września [neutralne]

Wydłużono okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej przez GA Polyolefins z instytucjami finansowymi dot. finansowania Polimerów Police do 30 września 2025r. Wydłużenie powoduje, że wniesienie przez GA i Police pozostałej kwoty pożyczki do 105m EUR nastąpi nie później niż do 30 września 2025r.

OMV (Hold; EUR 49.27)

Planowane oszczędności do 2027r. 400m EUR

- OMV uruchomił grupowy program mający na celu wzmocnienie odporności operacyjnej do 2027r. poprzez uproszczenie portfela, standaryzację procesów, cyfryzację i automatyzację
- Oszczędności kosztowe na poziomie 400m EUR do końca 2027r. Redukcja zatrudnienia w Austrii (średnie kilkadziesiąt etatów)
- Działania wspierają wcześniej ogłoszony przez OMV cel poprawy OCF o 500m EUR

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	106,413	-0.6%	-3%	29%
WIG20	2,837	-0.7%	-4%	21%
mWIG40	7,883	-0.9%	-1%	28%
sWIG80	30,026	0.4%	2%	26%
PX (Prague)	2,293	0.0%	-1%	45%
BUX (Budapest)	101,200	-1.1%	-4%	39%
BET (Bucharest)	20,831	0.9%	-1%	20%
BIST30 (Istanbul)	11,469	0.2%	-5%	8%
DAX	23,698	0.0%	-3%	27%
FTSE 100	9,283	-0.2%	2%	12%
STOXX Europe 600	555	-0.1%	0%	8%
S&P 500	6,584	0.0%	2%	17%
NASDAQ 100	24,092	0.4%	2%	23%
Nikkei 225	44,768	0.9%	3%	22%
Shanghai Comp	3,866	-0.1%	5%	43%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.9%	2.9	7.9	-10.4
PL 10Y bond yield	5.5%	2.1	5.5	18.6
CZ 10Y bond yield	4.4%	1.7	-1.0	58.3
HU 10Y bond yield	7.0%	-5.0	4.0	83.0
RO 10Y bond yield	7.4%	-11.4	16.1	71.5
WIBOR 3M	4.7%	-1.0	-16.0	-112.0
EURIBOR 3M	2.0%	-1.4	-2.9	-148.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.63	0.0%	-0.4%	-5.9%
EUR/PLN	4.25	0.0%	-0.2%	-0.5%
EUR/USD	1.17	-0.1%	0.2%	5.3%
GBP/PLN	4.92	0.0%	0.3%	3.2%
CZK/PLN	0.17	0.1%	-0.4%	-2.7%
HUF/PLN	0.011	0.1%	-1.0%	-0.4%
RON/PLN	0.84	0.5%	0.3%	2.4%
CNY/PLN	0.51	-0.1%	-0.3%	6.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	3,652	-0.1%	9%	41%
Silver (USD/toz)	42.2	0.1%	11%	37%
Copper (USD/t)	10,082	0.1%	3%	8%
Zinc (USD/t)	2,967	0.3%	6%	2%
Molybdenum (USD/lb)	25.6	-0.4%	7%	19%
Iron ore (USD/t)	106	0.0%	4%	14%
HCC (USD/t)	186	-0.3%	-7%	-14%
HRC EU (EUR/t)	575	0.0%	2%	-4%
Brent crude oil (USD/bt)	67.4	0.6%	2%	-6%
CO2 (EUR/t)	75.7	-0.1%	7%	13%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.6	0.0%	1%	-9%
Power 1Y in DE (EUR/M)	87	0.0%	2%	-1%
Power 1Y in PL (PLN/M)	426	-0.5%	1%	-4%
Shanghai Freight Inde	1,398	-3.2%	-6%	-49%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGEKTYKA

Sejm uchwalił mrożenie cen energii dla GD w 4Q25 i bon ciepłowniczy [neutralne]

KONSUMENT

INTER CARS (Buy; PLN 780)

Zaproszenie do sprzedaży do 150tys. akcji (tj. do 1,09% kapitału)

- Proponowana cena nabycia akcji wynosi 575 PLN;
- Oferty będą przyjmowane w dniach 16-23.09.

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR (Buy; PLN 66)

Samolot ACMI poza drogą kołowania [neutralne]

- W niedzielę po południu samolot w barwach Enter Air, lecący z Antalyi, po lądowaniu na lotnisku w Krakowie-Balicach wypadł z drogi kołowania i zatrzymał się na trawie.
- Maszyna (Boeing 737-800, 27 lat) jest leasingowana na sezon letni w formule ACMI od słowackiego przewoźnika Air Explore (rejestracja OM-FEX).
- Pasażerowie zostali bezpiecznie ewakuowani, nikt nie odniósł poważnych obrażeń.
- Enter Air poinformował, że kolejne rejsy będą obsługiwane własną flotą, a operacje pozostają niezakłócone.
- Okoliczności incydentu bada Państwowa Komisja Badania Wypadków Lotniczych.

GAMING

CD PROJEKT (Buy; PLN 310)

Spółka kupiła 87,9 tys. akcji własnych w ramach realizacji pierwszego etapu programu motywacyjnego A

- Akcje były nabywane po cenie 254,84 PLN za papier;
- Nabyte akcje stanowią 0,09% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

CD PROJEKT (Buy; PLN 310)

4 sezon serialu The Witcher na Netflix zadebiutuje 30 października

- Poprzednie sezony wpływały pozytywnie na zainteresowanie grami z IP Wiedźmina, choć z sezonu na sezon ten efekt jest coraz mniejszy.

GAMING FACTORY

Spółka dokona odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Vision Edge Entertainment Sp. z o.o. w kwocie 2,7mln PLN

- Odpis zostanie ujęty w raporcie finansowym za 1H25.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Under Review)

Spółka przewiduje w tym roku m.in. przetarg na EZT dużych prędkości PKP IC i lokomotywy LHS

RYNEK KOSMICZNY / CREOTECH INSTRUMENTS (Buy; PLN 350)

Polska zakupi 6 satelitów komunikacyjnych za 2mld PLN ze środków KPO

- Inwestycja przewiduje zakup satelitów oraz ulokowanie w Polsce centrum przetwarzania danych;
- Ma to być dodatkowy wkład do europejskiego programu IRIS² (infrastruktura satelitarna zapewniająca szybki internet na terenie UE);
- Wg MFiPR, dzięki tej inwestycji Polska będzie mieć „większy i w pełni suwerenny dostęp” do bezpiecznej łączności satelitarnej stanowiącej wsparcie dla systemu obserwacji, ochrony cywilów, zarządzania kryzysowego, ochrony infrastruktury krytycznej oraz bezpieczeństwa narodowego;
- Minister Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz poinformowała, że na planowanej inwestycji mają skorzystać również polskie firmy, które „dostaną możliwość włączenia się w globalne łańcuchy dostaw dla produktów i usług kosmicznych”.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1743	1657.2	1716.2	1941.4	102%
WIG20	1462.2	1475.8	1502.9	1656.5	97%
WIG40	276.4	230.6	248.0	303.6	111%
sWIG80	93.4	58.8	51.9	58.3	180%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	295.0	TPE	18.9	DIA	26.2
PKO	196.9	CAR	17.3	BMC	22.0
PZU	187.1	PXM	11.0	PXM	11.0
LPP	122.7	ACP	10.7	APT	4.0
PKN	117.7	XTB	9.6	CRI	3.4
PEO	77.5	BFT	6.5	WLT	2.4
ALE	68.2	WPL	6.0	CMP	1.7
CCC	60.8	MIL	5.8	DAT	1.5
DNP	42.2	ENA	4.1	SLV	1.4
CDR	31.1	APR	4.0	MDG	1.3

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	301%	CAR	789%	APT	574%
LPP	190%	DVL	340%	ALL	545%
PZU	183%	GRX	278%	GRX	278%
PCO	132%	APR	242%	SVE	260%
KRU	104%	PXM	222%	CRI	253%
OPL	101%	ABE	211%	UNT	251%
CCC	85%	SLV	157%	MOC	229%
PKO	75%	LWB	153%	DIA	222%
PGE	74%	WPL	132%	PXM	222%
MBK	72%	DOM	132%	RNK	220%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
KGH	139	4.0%	PCO	20.0	-3.0%
KRU	471	0.4%	PKN	81.2	-1.6%
PZU	61.4	-0.1%	ALR	106.0	-1.4%
KTY	922.0	-0.2%	OPL	9	-1.4%
ZAB	21.7	-0.2%	SPL	496.9	-1.4%

Best			mWIG40			Worst		
GRX	1.8	4.6%	CAR	543.0	-4.4%			
DVL	8.0	3.8%	APR	19.1	-3.5%			
PXM	6.0	1.7%	GPP	67.4	-2.3%			
CIG	2.9	1.0%	ENA	17.2	-2.1%			
TXT	54.2	0.9%	WPL	64.4	-2.0%			

Best			sWIG80			Worst		
MOC	7.0	9.4%	ARH	44.5	-4.5%			
APT	24.1	8.6%	RNK	4.5	-4.5%			
ALL	18.9	6.0%	ENT	55.2	-2.6%			
CMP	299.0	4.9%	WLT	7.0	-2.3%			
GRX	1.8	4.6%	MCI	30.5	-2.2%			

CREOTECH INSTRUMENTS (Buy; PLN 350) / XTPL (Buy; PLN 120)**Projekty spółek Creotech i XTPL zakwalifikowane do II etapu w konkursie FENG – PARP**

- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości podała, że do II etapu zakwalifikowano projekt XTPL - Technologia ultra-precyzyjnej depozycji dla zastosowań w zaawansowanym pakowaniu, komponentach RF/mmWave i układach fotoniki zintegrowanej;
- Projekt Creotech Instruments to przeprowadzenie badań nad innowacyjnym systemem satelitarnym przeznaczonym dla ładunków użytecznych o dużej masie własnej;
- Ścieżka SMART realizowana jest w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG);
- Do PARP wpłynęło 851 wniosków o dofinansowanie na kwotę >8,1mld PLN, 318 projektów na kwotę >2,9mld PLN spełniło kryteria oceny w ramach I etapu.

CATL**Chiny planują podwoić zdolności magazynowania energii do 180 GW w 2027 roku**

- National Development and Reform Commission (NDRC) planuje zainwestować 250mld CNY (35mld USD) w BESS
- Na koniec cze'25 moc magazynów energii zainstalowanych w Chinach wynosiła 95 GW
- Dla porównania moc BESS zainstalowana w USA, która na koniec '24 wynosiła 26 GW ma wzrosnąć do 46 GW na koniec '25

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**PEKABEX (Buy; PLN 20)****Unieważnienie wyboru oferty spółki na budowę Bagartorp Centrum w Solna**

- Wartość złożonej oferty wynosiła 12% przychodów grupy za 2024 rok.

UNIBEP**Konsorcjum TrackTec i Unibep złożyło najtańszą ofertę na bocznice dla CPK**

- Wartość oferty opiewa na kwotę 143,2mln PLN.

UNIBEP**Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budowy wielorodzinnych budynków komunalnych w Wasilkowie**

- Wartość umowy wynosi 14,5mln PLN netto.

UNIBEP**Zawarcie przez Unihouse S.A. umowy na realizację budynku wielorodzinnego w Kielnie**

- Wartość umowy wynosi ok. 10,5mln PLN netto;
- Zakończenie realizacji inwestycji zaplanowano na 2Q26.

HEALTHCARE & BIOTECH**SYNEKTIK (Buy; PLN 263.8)****Licencja na Glunektik w krajach bałtyckich**

- Umowa z NUCLEO obejmuje produkcję i dystrybucję radiofarmaceutyku Glunektik (FDG) na Łotwie i w Estonii.
- Synektik otrzyma jednorazowe wynagrodzenie za uruchomienie produkcji oraz kwartalne opłaty licencyjne zależne od wielkości produkcji.
- Kontrakt zawarty na 3 lata z opcją przedłużenia, wspiera strategię rozwoju segmentu radiofarmaceutyków i ekspansji geograficznej

BIOCELTIX (Restricted)**Akcjonariusze planują sprzedać w ABB akcje spółki, by objąć nową emisję**

- Spółka zawarła ze swoimi akcjonariuszami Alternative Solution i Kvarko Group umowę inwestycyjną, na podstawie której zobowiązali się oni do przeprowadzenia sprzedaży przez ABB nie więcej niż 577,8 tys. istniejących akcji spółki i przeznaczenia wpływów na objęcie do 457,8 tys. akcji nowej emisji za cenę emisyjną równą cenie sprzedaży w ofercie;
- Intencją spółki i akcjonariuszy jest ustalenie ceny sprzedaży akcji sprzedawanych, a tym samym ceny emisyjnej akcji nowej emisji, w wysokości nie niższej niż 95 PLN;
- Pozyskane przez spółkę środki mają służyć pokryciu części kosztów budowy przez spółkę wytwórni farmaceutycznej, a w pozostałej części bieżących kosztów operacyjnych;
- Akcje nowej emisji miałyby do 30 listopada 2026 roku zostać objęte ograniczeniami zbywalności określonymi w umowach lock-up.

SYNTHAVERSE**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu****#Onko BCG 100**

- Spółka rozpocznie transfer technologii do nowego zakładu Onko BCG w '25, a sprzedaż w '27;
- W najbliższych kwartałach spółka spodziewa się lepszej sprzedaży Onko BCG dzięki wprowadzeniu produktu na rynki we Francji i w Niemczech;
- Wiele działań związanych z zawieraniem nowych umów będzie miało miejsce po rozpoczęciu sprzedaży z nowego zakładu, bo prawo w niektórych krajach wymaga np. audytu w miejscu wytwarzania

#Distreptaza

- Spółka myśli o ekspansji na rynki Europy Zachodniej, rozważa też Amerykę Południową;

#Inne

- Trwają prace nad poszerzeniem portfolio, wkrótce spółka poinformuje o nowym projekcie.

MEDINICE (Buy; PLN 21.1)**Zarząd otrzymał od ParmaNand Fundacja Rodzinna deklarację wsparcia finansowego**

- Największy akcjonariusz zobowiązał się do zapewnienia spółce finansowania w przypadku, gdyby doszło do wydłużenia okresu komercjalizacji aktualnie realizowanych projektów.

POZOSTAŁE INFORMACJE

COAL ENERGY: Spółka pozyskuje 14,5mln PLN na rozwój nowych projektów

- Spółka podpisała umowę z funduszem Global Tech Opportunities 31, należącym do ABO Securities;
- W ramach umowy spółka może dokonać emisji obligacji zamiennych na akcje.

DĘBICA: Zawarcie z firmą Goodyear S.A. umowy pożyczki o wartości 150mln PLN

- Termin spłaty pożyczki ustalono na 19 września 2026 roku;
- Oprocentowanie pożyczki zostało ustalona na poziomie WIBOR1Y + 0,45% w skali roku.

FASING: Cena zaproponowana w wezwaniu (12,50 PLN za akcję) odpowiada wartości godziwej spółki – zarząd

- Spółka Karbon oraz p. Anna Bik planują ogłosić wezwanie na 1,2 mln akcji Fasing;
- Akcje stanowią 39,66% kapitału zakładowego i głosów na walnym spółki.

PAMAPOL: Zarekomendowanie przez NCBiR do dofinansowania projektu złożonego przez spółkę zależną Kwidzyn S.A.

- Przedmiotem dofinansowania jest realizacja projektu „Innowacyjne ziarniste produkty roślinne otrzymywane z zastosowaniem niekonwencjonalnych metod obróbki wstępnej i utrwalania”;
- Całkowity koszt projektu został określony na kwotę 90,1mln PLN, koszt kwalifikowany projektu to 77,4mln PLN, a rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania wynosi 29,7mln PLN.

YARRL: Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego wypracowania warunków transakcji polegającej na zakupie 100% udziałów w UPCOM Holdings Ltd.

- List intencyjny obowiązuje do dnia 31 stycznia 2026 roku.

INSIDER TRADING

GRUPA PRACUJ

Członek zarządu sprzedał 19,8 tys. akcji @ 67,27-69,00 PLN.

PASSUS

MR3M Fundacja Rodzinna, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 97 tys. akcji @ 64,00 PLN.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Jeden z obligatariuszy dokonał zamiany sześciu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3mln PLN na 1,5 mln akcji serii S.

SOPHARMA

Spółka sprzedała 12 tys. akcji @ 2,71 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 11 tys. akcji @ 2,71 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

CREEPY JAR

Rezygnacja p. Pawła Sawczuka z pełnienia funkcji członka RN.

MABION

Rezygnacja p. Julity Balcerek z pełnienia funkcji członka zarządu ds. operacyjnych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PASSUS

Zwiększenie zaangażowania przez MR3M Fundacja Rodzinna z 35,19% do 29,76% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MEDICALGORITHMICS

Wolumen: 14 tys. @ 31,20
% kapitału: 0,14

SECO/WARWICK

Wolumen: 180,5 tys. @ 25,00
% kapitału: 1,81

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOCELTIX: Zwołanie NWZA na dzień 9 października 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

- Kapitał zakładowy ma zostać podwyższony o kwotę do 45,8tys. PLN w drodze emisji do 457,8 tys. akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru.

TRANS POLONIA: Zwołanie NWZA na dzień 9 października 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw spółki

HIPROMINE: Zwołanie NWZA na dzień 9 października 2025 roku

- Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie zatwierdzenia zawarcia umowy zmieniającej nr 2 do umowy kredytu z dnia 28 lipca 2023 roku zawartej z BGK, zmian w regulaminie Rady Nadzorczej spółki oraz zmian w statucie spółki.

CORPORATE CALENDAR

AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					JMT, ASE
04-08		ZAB, THYAO, ABS	RIGHT, ZAL	CEZ, ASB, ICE, SNT	MOL
11-15		PGSUS	PKO	AGO, DAD, OPN, HPM	
18-22		KGH	GPW	PKN, DNP, MBR, PEP, VRG	BDX, BFT
25-29	TEN	KRU, ABE, GPP, WPL		PZU, CDR, XTB, 11B, GEA, VOX, DOM, MRB, BHW, DAT, EUR, FAB, NEU	CMP, APT
SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05		CBF, VRC, GTC, INPST	ACP	DIA, WTN, 1AT	TOR
08-12	ENA, LWB	PGE, JSW, UNT, MAB	ITX, TPE, ART, OND, PTG, ERB, OND	CAR, CTX	DVL
15-19	PUR	ARH, SEL, SHO	CLN, SKA	ALE, KTY, APR, HUG, SLV, RVU, PBX, FRO, ECH, SCR	CIG
22-26		VOT, ANR, BLO	ATT, MUR, PCF, SVE	LPP, HMB, RBW, CRJ, ENE, VGO, XTP	CRI, CRM
29-30	ALL, MRC	BCX, DIG, ENT, MDG, MOC, PLW, SCP, ZEP			
OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03			CCC		
06-10					
13-17					
20-24			KTY, OPL	MONET, ASE	MIL
27-31	BDX	ALE, ZAB, SHO	SPL, OMV, JMT, KRU, ABS	KOMB, PEO, MBK, ING	EBS, MOC

Order: WIG20 / mWIG40 / Trigon DM Coverage

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Alior	ALR	Buy	131.0	106.0	24%	13,839	6.7	7.2	7.8	1.1	1.1	1.0	17%	15%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	140.0	107.0	31%	15,823	6.7	6.2	6.5	0.9	0.8	0.8	13%	13%	12%	---
Erste Bank	EBS	Hold	80.5	82.8	-3%	33,991	11.3	8.8	8.7	1.5	1.4	1.3	13%	15%	14%	80
Handlowy	BHW	Hold	122.0	105.8	15%	13,824	8.9	8.4	10.1	1.4	1.4	1.5	16%	17%	14%	47
ING	ING	Buy	363.0	308.0	18%	40,071	9.5	9.3	9.0	2.1	2.0	1.9	23%	22%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	1,060.0	1,042.0	2%	198,031	12.1	11.2	11.1	1.6	1.6	1.5	13%	14%	13%	87
mBank	MBK	Hold	845.0	890.8	-5%	37,882	12.0	8.6	9.4	1.9	1.6	1.5	16%	18%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	13.0	14.5	-10%	17,566	22.7	12.3	8.8	2.0	1.8	1.6	9%	14%	18%	71
Moneta	MONET	Sell	142.4	158.0	-10%	80,738	12.9	12.2	12.0	2.4	2.4	2.3	19%	19%	19%	76
OTP	OTP	Buy	32,775	29,200	12%	8,176	7.4	8.0	7.4	1.4	1.3	1.2	20%	17%	17%	84
Pekao	PEO	Buy	233.0	179.6	30%	47,140	7.2	7.1	7.7	1.4	1.3	1.3	19%	19%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	95.0	71.9	32%	89,850	8.9	7.1	7.7	1.6	1.5	1.4	18%	21%	18%	72
Santander	SPL	Buy	630.0	496.9	27%	50,778	8.6	7.4	7.9	1.5	1.4	1.4	17%	19%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	535.0	470.8	14%	9,135	8.6	7.6	7.6	1.8	1.5	1.4	20%	20%	18%	77
PZU	PZU	Hold	65.0	61.4	6%	52,986	8.5	9.0	9.1	1.5	1.5	1.4	18%	16%	15%	70

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
11bit Studios	11B	Sell	175.0	179.5	-3%	434	9.9	22.1	13.2	4.2	6.9	4.2	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	122.3	94.6	29%	1,656	9.0	8.9	8.7	5.9	5.5	5.2	---	---	---	37
AC	ACG	Under Review		25.9	-	238	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	24.0	18.9	27%	234	13.8	9.0	7.8	7.6	6.1	5.3	0%	3%	5%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	35.7	18%	37,695	23.5	17.8	15.0	11.8	10.1	8.7	4%	4%	4%	93
Ambra	AMB	Buy	25.5	19.5	31%	491	10.9	9.9	8.7	4.7	4.5	4.2	6%	6%	6%	---
Amica	AMC	Under Review		54.2	-	422	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Amrest	EAT	Sell	15.0	14.7	2%	3,219	19.7	17.0	15.0	5.4	5.1	4.9	2%	2%	3%	89
Answear.com	ANR	Buy	34.0	28.8	18%	547	16.9	13.1	9.8	9.8	7.9	6.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	60.0	44.5	35%	2,603	17.0	5.8	3.5	14.2	5.8	3.5	4%	9%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.8	-	607	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Hold	16.8	15.3	9%	182	7.4	6.6	7.7	4.8	3.7	2.8	0%	0%	8%	---
Asbis	ASB	Buy	35.0	27.5	27%	1,524	6.8	5.6	5.3	5.5	4.7	4.2	7%	7%	8%	---
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	86.0	9%	2,874	21.8	20.4	18.7	15.6	14.1	12.9	4%	4%	4%	---
Asseco Poland	ACP	Hold	216.0	210.2	3%	17,447	30.1	26.6	24.9	---	---	---	2%	2%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	88.0	65.8	34%	3,415	17.3	15.4	14.0	10.3	9.2	8.3	3%	3%	3%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	58.4	28%	2,526	9.6	5.0	5.0	13.2	6.0	5.9	9%	9%	16%	---
Auto Partner	APR	Buy	27.8	19.1	46%	2,490	11.5	9.2	8.1	8.0	6.6	6.0	1%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	19	---	1,855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	4,400.0	3,200.0	38%	10,482	22.8	16.3	12.9	9.2	7.2	6.1	2%	3%	4%	63
Bioceltix	BCX	Restricted	---	96.0	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	36.0	25.4	42%	489	9.6	12.9	9.8	4.8	4.9	5.6	0%	6%	5%	---
Budimex	BDX	Buy	715.0	523.8	37%	13,373	20.1	18.7	14.7	11.7	10.0	7.9	5%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	147.7	36.6	304%	190	---	1.8	---	---	0.6	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	260.0	185.0	41%	14,250	16.9	13.6	10.7	8.8	7.0	5.6	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	309.5	252.3	23%	25,207	63.1	97.2	15.1	51.6	80.3	10.5	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.8	22	105%	1,201	---	122.8	48.3	35.0	22.1	16.0	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	962.5	1,290.0	-25%	694,007	23.6	15.6	16.5	6.8	7.0	7.0	4%	3%	5%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.9	-31%	561	111.8	---	5.5	17.0	---	3.2	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	535.0	449.0	19%	314	13.2	11.4	23.3	8.4	5.3	7.9	3%	8%	9%	---
Creotech Instruments	CRI	Buy	350.0	324.0	8%	925	42.3	20.1	14.7	21.4	11.1	7.3	0%	0%	0%	---
Comp	CMP	Hold	258.0	299.0	-14%	1,351	22.6	17.1	14.6	10.2	9.0	8.1	3%	6%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	18.2	16%	8,713	6.8	6.8	5.4	9.0	9.4	8.1	---	---	---	88

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Cyber Folks	CBF	Buy	192.0	187.4	2%	2,657	43.5	28.2	19.5	18.6	14.2	11.5	1%	1%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	18.8	14.0	34%	8,954	14.5	10.4	8.6	6.3	5.6	5.3	0%	0%	7%	70
Dadelo	DAD	Buy	60.0	62.0	-3%	724	35.9	28.6	20.4	22.5	17.2	13.1	0%	0%	1%	---
Develia	DVL	Buy	10.0	8.0	25%	3,711	9.2	7.1	6.5	7.9	5.5	5.0	7%	8%	11%	31
Diagnostyka	DIA	Hold	182.0	216.7	-16%	7,315	27.1	22.6	19.9	13.7	11.7	10.3	2%	2%	2%	---
Digital Network	DIG	Hold	88.0	99.3	-11%	421	14.1	13.8	13.2	8.8	8.2	7.5	5%	6%	6%	---
Dino Polska	DNP	Hold	53.0	46.7	13%	45,785	24.3	18.7	15.2	15.9	12.2	9.7	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Hold	265.0	229.0	16%	5,908	8.4	8.1	7.4	7.1	6.6	6.0	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.5	27%	2,270	25.6	4.7	3.4	22.2	5.1	3.0	7%	10%	15%	---
Erbud	ERB	Hold	35.0	32.6	7%	389	63.1	10.1	9.8	5.9	3.8	4.0	5%	5%	7%	---
Enea	ENA	Buy	23.2	17.2	35%	9,106	3.2	3.2	3.9	2.8	3.3	4.2	3%	3%	3%	34
Enter Air	ENT	Buy	66.0	55.2	20%	968	3.9	9.0	8.1	4.8	4.7	4.1	5%	5%	7%	---
Eurocash	EUR	Under Review		8.1	-	1,127	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Buy	33.0	27.2	21%	76	16.1	10.6	9.0	8.2	6.3	5.7	11%	8%	8%	---
Ferro	FRO	Hold	40	34	18%	722	9.3	8.8	8.4	6.9	6.1	5.7	---	---	---	---
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,966	10,180	37%	1,897,296	6.4	5.7	5.3	4.3	3.4	2.8	5%	6%	8%	81
GPW	GPW	Hold	60.0	56.5	6%	2,369	12.0	12.4	12.1	9.3	8.9	8.5	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.2	-	1,856	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Hold	70.0	67.4	4%	4,644	18.8	17.1	15.3	12.8	11.5	10.1	3%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sell	3.5	4.2	-17%	2,418	14.4	10.0	10.1	18.6	16.5	17.7	0%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	27.9	21.5	30%	1,290	5.1	6.2	7.3	1.6	1.6	2.2	0%	10%	18%	5
H&M	HMB	Sell	120.0	146.2	-18%	234,496	23.0	19.6	18.0	7.8	7.5	7.2	5%	5%	5%	98
Inditex	ITX	Buy	54.0	46.2	17%	143,989	23.5	20.8	18.9	12.5	11.3	10.3	4%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	18.2	11.0	66%	23,372	18.3	13.9	11.8	7.6	6.2	5.3	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	780	543	44%	7,693	9.3	7.9	7.1	7.5	6.7	6.1	0%	0%	1%	---
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.5	21.7	13%	13,630	22.2	15.6	13.6	7.6	6.4	5.9	3%	3%	4%	86
JSW	JSW	Under Review		23	-	2,642	---	---	---	---	---	---	---	---	---	56
Kęty	KTY	Buy	1,030.0	922.0	12%	9,057	16.1	14.3	12.4	10.4	9.3	8.5	6%	5%	6%	50
KGHM	KGH	Hold	147.3	139.2	6%	27,830	9.0	9.2	9.8	4.9	5.0	5.0	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	21,500	18,190	18%	33,759	---	---	---	8.1	7.0	6.0	4%	4%	4%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.6	---	160	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Under Review		63.6	-	425	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicover	MCOVB	Hold	270.0	264.0	2%	3,706	51.5	38.0	30.2	14.0	12.1	10.7	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	21.1	12.7	67%	97	4.3	3.5	---	2.4	1.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Under Review		34	-	223	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Buy	15.0	14.0	7%	1,537	13.0	9.8	9.1	7.7	6.3	6.3	1%	2%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	77.6	29%	1,862	6.3	4.8	4.2	9.9	8.5	8.1	---	---	---	---
Mo-Bruk	MBR	Hold	333.2	291.5	14%	1,024	148.7	12.3	10.2	17.3	8.0	6.7	5%	4%	3%	---
MOL	MOL	Hold	3,110.9	2,850.0	9%	2,142	4.9	5.6	5.4	3.1	3.2	3.2	10%	10%	10%	87
Molecure	MOC	Buy	18.9	7.0	171%	144	---	3.5	3.1	---	1.9	1.4	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.3	31%	1,563	5.7	6.1	5.7	5.8	6.1	5.6	13%	13%	13%	---
Modern Times Group	MTGB	Buy	158.8	105.8	50%	13,043	24.7	15.4	13.0	6.4	5.1	4.1	1%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Sell	660.0	703.0	-6%	3,202	21.5	16.8	14.2	9.6	8.5	7.5	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		83.7	-	3,767	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OMV	OMV	Hold	49.3	46.6	6%	15,251	8.6	8.4	8.8	4.3	4.6	5.0	10%	10%	10%	95
Onde	OND	Sell	9.6	9.5	1%	517	22.5	26.2	22.2	7.3	8.1	7.0	3%	2%	2%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	125.0	89.0	40%	1,000	11.9	11.5	10.6	7.2	5.9	4.6	8%	7%	8%	---
Orange	OPL	Hold	9.8	9.2	7%	12,037	14.0	12.7	11.7	4.8	4.5	4.4	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	85.2	81.2	5%	94,315	7.7	6.7	6.9	3.6	3.7	3.9	7%	7%	6%	65
PCF Group	PCF	Under Review		5.0	-	213	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	280.0	222.6	26%	111,300	5.7	5.3	4.9	5.4	4.6	4.5	0%	0%	0%	33

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
Pekabex	PBX	Buy	20.0	16.5	22%	408	5.4	5.9	4.6	3.8	4.0	3.3	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Sell	20.3	20.0	2%	11,529	---	---	---	4.3	4.0	3.7	---	---	---	53
PGE	PGE	Hold	13.2	11.0	20%	24,681	4.1	4.7	5.5	3.5	4.2	5.0	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	377.0	283.5	33%	1,871	11.6	9.9	10.3	8.7	7.5	8.1	9%	9%	10%	0
Polenergia	PEP	Buy	73.8	56.8	30%	4,386	24.7	21.6	28.0	11.1	10.3	11.3	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	138.0	52%	2,008	8.5	8.6	8.2	5.1	4.8	4.3	6%	6%	6%	---
Rawplug	RWL	Under Review		15.4	-	477	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	55.9	28.7	95%	662	---	2.4	1.6	---	0.7	0.3	0%	0%	0%	---
Saab	SAABB	Buy	640.0	537.1	19%	291,851	45.2	36.3	27.9	25.6	21.3	16.7	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	224.0	155.8	44%	425	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		36.1	-	824	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Buy	37.0	34.0	9%	643	---	20.5	14.7	13.3	8.7	7.5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	58.0	52.0	12%	1,463	32.2	24.1	18.4	18.8	14.5	11.5	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		239.0	-	1,291	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	80.6	12%	1,017	15.3	13.5	11.9	8.4	7.7	7.1	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	263.8	234.2	13%	1,998	21.3	16.9	17.4	11.6	10.2	9.4	4%	4%	4%	---
Tauron	TPE	Hold	10.0	9.0	11%	15,783	4.8	5.6	5.4	4.5	4.9	4.9	0%	3%	3%	42
Ten Square Games	TEN	Sell	80.4	82.9	-3%	537	7.3	10.9	12.5	4.5	6.9	7.7	19%	14%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	55.0	47.0	17%	1,080	14.3	12.3	8.5	7.9	6.1	3.8	3%	4%	4%	---
Toya	TOA	Buy	12.0	9.4	27%	708	8.4	8.2	7.5	5.6	5.4	4.8	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Buy	420.0	314.0	34%	433,320	3.9	4.3	4.3	3.9	3.7	3.4	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	168.9	146.0	16%	1,146	13.5	10.9	8.9	6.5	6.2	5.8	4%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Hold	178.0	168.0	6%	1,764	16.6	13.5	12.5	9.0	7.5	6.7	2%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		4.6	-	1,074	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		7.0	-	513	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	104.0	64.4	61%	1,918	12.5	9.0	7.8	6.2	5.1	4.7	5%	5%	5%	72
Wittchen	WTN	Sell	18.0	17.0	6%	314	8.0	8.6	9.0	4.6	4.8	4.5	0%	6%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	12.0	12.7	-5%	1,310	6.9	63.2	77.8	5.7	5.1	4.2	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	95.8	75.7	27%	8,902	9.3	8.3	7.1	5.4	4.8	3.8	7%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	82.0	46%	217	---	82.6	13.7	---	29.4	8.1	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	27.7	21.7	28%	21,650	25.0	16.1	12.5	7.8	6.5	5.7	---	---	---	---

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

TRIGON DOM MAKLEPSKI S.A.

Plac Unii, Puławska 2 st.,
Building B,
02-566 Warszawa

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Volodymyr Shkuropat Retail, Airlines, Healthcare	<i>Analyst</i>
		Kacper Mazur	<i>Assistant Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Domu Maklerskiego S.A. wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsze opracowanie jest zgodne z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (w sprawie nadużyć na rynku), Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, ani nie zapewnia, że zawarte w opracowaniu stwierdzenia dotyczące przyszłości okażą się prawdziwe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikacja, rozpowszechnianie, kopiowanie lub jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.