

## Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

TOP NEWS

**WOJNA NA BLISKIM WSCHODZIE:** USA i Iran zgodziły się na dwutygodniowe zawieszenie broni, rozbieżność co do warunków

FINANCIALS

**MBANK:** Koszty ryzyka prawnego banku związanymi z kredytami walutowymi wyniosły 72,6mln PLN w 1Q26

**XTB:** Wprowadzenie możliwości handlu opcjami w Hiszpanii i Niemczech

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca'26 na poziomie 5,87mld PLN, -2,8% m/m

OIL, GAS & CHEMICALS

**ORLEN:** Wyższy dyferencjał odzwierciedlony w wyższych crackach? [pozytywne]

**ORLEN:** Projekt ustawy o nadmiarowych zyskach koncernów paliwowych w kwietniu – Domański [negatywne]

**RYNEK PALIW:** 2-tygodniowe zawieszenie broni

CONSUMER

**ALLEGRO.EU:** Allegro miało w marcu'26 22,35 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach, +0,7% m/m

**INTER CARS:** Przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 2,08mld PLN, +19,7% r/r

**ANWEAR.COM:** Przychody ze sprzedaży wg MSSF w 1Q26 375,7mln PLN, +6,6% r/r

**RYNEK QSR:** Grupa Rex Concepts ogłasza zamiar IPO, chce pozyskać z emisji do 560mln PLN

TMT

**TEXT:** Spółka zakłada pozytywny wpływ końca grandfatheringu cen LiveChat na powtarzalne przychody

**AILLERON:** Tailwind wstrzymał negocjacje w sprawie kupna Software Mind z powodu niekorzystnej sytuacji rynkowej

GAMING

**CD PROJEKT:** Cyberpunk 2077 otrzyma darmową aktualizację dla PS5 Pro

**TEN SQUARE GAMES:** Kwartalne płatności (bookings) za 1Q +3% q/q i +9% y/y [neutralne]

**CREEPY JAR:** Jutro udostępniony będzie pierwszy duży update do StarRupture

**PCF GROUP:** Project Echo = PUBG: Xeno Point, nowy, limitowany tryb kooperacyjny PvE typu roguelike

**BOOMBIT:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 22,4mln PLN, +49,7% r/r

**SIMFABRIC:** Kolejne zamówienie od partnera wydawniczego na Chiny i Azję

INDUSTRIALS

**WIELTON:** Spółka zależna Wielton Reefer nie otrzyma wsparcia dla inwestycji w Belchatowie

**RYNEK STALI:** Ceny pręta żebrowanego w UE w marcu osiągnęły swoje roczne maksima - GMK

**RYNEK STALI:** KE opublikowała ceny certyfikatów CBAM na 1Q26 na poziomie 76,4 EUR/tCO2

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Import używanych samochodów spadł o 1,5% r/r w marcu'26 - Samar

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

**PEKABEX:** Łączna wielkość produkcji w zakładach grupy w marcu'26 wyniosła 20,8 tys. m3, +34,8% r/r

## TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

## TOP NEWS

## WOJNA NA BLISKIM WSCHODZIE

## USA i Iran zgodziły się na dwutygodniowe zawieszenie broni, rozbieżność co do warunków

- Publiczne oświadczenia różnią się kwestią statusu żeglugi przez cieśninę Ormuz
- Prezydent Donald Trump zapowiedział, że opóźni planowany masowy atak na irańskie cywilne i energetyczne zakłady o dwa tygodnie, jeśli Iran zgodzi się na swobodny przejazd przez cieśninę Ormuz
- Najwyższa Rada Bezpieczeństwa Narodowego Iranu potwierdziła porozumienie o zawieszeniu broni, ale określiła omawianą propozycję pokojową jako utrwalenie "dalszej irańskiej kontroli nad cieśniną Ormuz"
- Trump stwierdził, że USA już osiągnęły swoje cele militarne i "są bardzo daleko od ostatecznego porozumienia dotyczącego długoterminowego pokoju z Iranem oraz pokoju na Bliskim Wschodzie."
- Oświadczenie Teheranu opisywało 10-punktową propozycję jako utrwalenie kontroli nad Ormuzem, zniesienie wszystkich sankcji wobec Iranu, akceptację prawa do wzbogacania produkcji jądrowej, wycofanie wszystkich sił USA z regionu oraz zakończenie izraelskiej inwazji na Liban
- Trump określił, przedstawioną 10-punktową propozycję jako wykonalną i stanowiącą praktyczną podstawę do negocjacji
- Okres dwóch tygodni ma pozwolić na sfinalizowanie i zawarcie porozumienia
- Biały Dom jeszcze nie potwierdził szczegółów propozycji, a Izrael nie wyraził swojego stanowiska wobec zawieszenia broni i propozycji pokojowej

## FINANCIALS

## MBANK (MBK PW; SELL; TP PLN 934)

Koszty ryzyka prawnego banku związanymi z kredytami walutowymi wyniosły 72,6mln PLN w 1Q26

## XTB (XTB PW; BUY; TP PLN 99)

## Wprowadzenie możliwości handlu opcjami w Hiszpanii i Niemczech

- W najbliższych miesiącach opcje mają być dostępne dla klientów spółki na kolejnych rynkach europejskich.

## SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca'26 na poziomie 5,87mld PLN, -2,8% m/m

## OIL, GAS &amp; CHEMICALS

## ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 137.7)

Wyższy dyferencjał odzwierciedlony w wyższych crackach? [pozytywne]

## ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 137.7)

Projekt ustawy o nadmiarowych zyskach koncernów paliwowych w kwietniu – Domański [negatywne]

- „Prace wciąż trwają, trzeba to przygotować tak, aby przepisy nie zaburzały konkurencji i nie odbijały się na kierowcach. Trzeba dobrze zdefiniować, jak jest liczony zysk nadzwyczajny”

## RYNEK PALIW

## 2-tygodniowe zawieszenie broni

- „Prezydent USA Donald Trump ogłosił, że zgadza się na dwutygodniowe zawieszenie broni i propozycję rozmów pokojowych pod patronatem Pakistanu. W związku z tym wstrzymuje zapowiedziany atak na energetykę i mosty w Iranie. Negocjacje mają się zacząć 10 kwietnia w Islamabadzie” – Polityka Insight

- Iran zapowiedział, że pozwoli na żeglugę tym szlakiem "w koordynacji z siłami zbrojnymi Iranu".

## CONSUMER

## ALLEGRO.EU (ALE PW; BUY; TP PLN 43)

Allegro miało w marcu'26 22,35 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach, +0,7% m/m

- Zasięg Allegro wyniósł 74,8% wobec 74,34% w lutym'26;

- ATS wyniósł w marcu 1 godz. 35 min. 43 sek. wobec 1 godz. 24 min. i 1 sek. w lutym.

## INTER CARS (CAR PW; BUY; TP PLN 720)

Przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 2,08mld PLN, +19,7% r/r

- Sprzedaż na polskim rynku +12,9% r/r, sprzedaż zagranicznych spółek +25,4% r/r.

## ANSWEAR.COM (ANR PW; BUY; TP PLN 35.5)

Przychody ze sprzedaży wg MSSF w 1Q26 375,7mln PLN, +6,6% r/r

- Sprzedaż online w 1Q26 wzrosła o 5,1% r/r do 349,3mln PLN.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	125 066	-0,4%	4%	38%
WIG20	3 417	-0,5%	5%	36%
mWIG40	8 632	-0,2%	1%	25%
sWIG80	29 749	-0,4%	-3%	15%
PX (Prague)	2 547	0,5%	-2%	29%
BUX (Budapest)	125 962	1,6%	3%	47%
BET (Bucharest)	28 213	1,1%	3%	65%
BIST30 (Istanbul)	14 760	-1,4%	2%	43%
DAX	22 922	-1,1%	-3%	13%
FTSE 100	10 349	-0,8%	1%	31%
STOXX Europe 600	591	-1,0%	-1%	21%
S&P 500	6 617	0,1%	-2%	33%
NASDAQ 100	24 202	0,0%	-2%	42%
Nikkei 225	56 270	0,0%	1%	70%
Shanghai Comp	3 978	0,3%	-4%	26%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5,3%	16,1	40,2	36,8
PL 10Y bond yield	5,9%	15,2	32,3	54,1
CZ 10Y bond yield	5,0%	6,7	7,1	91,0
HU 10Y bond yield	6,9%	-4,0	-5,0	-3,0
RO 10Y bond yield	7,0%	2,5	31,8	-36,5
WIBOR 3M	3,9%	0,0	8,0	-183,0
EURIBOR 3M	2,1%	2,8	7,7	-25,3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,64	-1,3%	-0,3%	-7%
EUR/PLN	4,25	-0,5%	0,1%	-0,6%
EUR/USD	1,17	0,8%	0,4%	6,7%
GBP/PLN	4,89	0,2%	0,4%	2,0%
CZK/PLN	0,17	0,1%	0,0%	-2,4%
HUF/PLN	0,011	-0,8%	-3,0%	-7,0%
RON/PLN	0,84	0,4%	-0,2%	3,0%
CNY/PLN	0,53	0,9%	0,4%	-0,3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4 798	3,0%	-7%	62%
Silver (USD/toz)	76,9	5%	-12%	158%
Copper (USD/t)	12 313	-0,4%	-4%	41%
Zinc (USD/t)	3 307	1,3%	0%	26%
Molybdenum (USD/lb)	26,8	0,0%	-1%	34%
Iron ore (USD/t)	107	-1,1%	4%	10%
HCC (USD/t)	235	-0,6%	8%	10%
HRC EU (EUR/t)	715	0,0%	6%	12%
Brent crude oil (USD/bbl.)	94,6	-13,5%	2%	51%
CO2 (EUR/t)	71,5	-0,3%	1%	11%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	53,3	6,5%	-1%	43%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	2,7%	3%	19%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	446	-0,7%	3%	11%
Shanghai Freight Index	1 855	1,5%	39%	33%

## RYNEK QSR

**Grupa Rex Concepts ogłasza zamiar IPO, chce pozyskać z emisji do 560mln PLN**

- Grupa Rex Concepts, operator restauracji szybkiej obsługi (QSR), ogłasza zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej oraz notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- Firma oczekuje, że wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą do 560mln PLN
- Wpływy z emisji mają zostać przeznaczone na realizację celów głównych, obejmującą finansowanie aktualnego biznesplanu grupy oraz przyspieszenie wzrostu istniejących marek i rynków, a także realizację celów wspierających, na co składają się możliwe działania konsolidacyjne na rynkach CEE, dodanie nowej kategorii produktowej lub nowej marki do portfela grupy lub ekspansję na nowe rynki geograficzne z wykorzystaniem istniejących marek

## TMT

## TEXT

**Spółka zakłada pozytywny wpływ końca grandfatheringu cen LiveChat na powtarzalne przychody**

- Największy wpływ na MRR będzie odnotowany w tym kwartale;
- Spółka przygotowuje się też do kampanii marketingowej marki Text w maju;
- Dotychczasowa polityka dywidendowa została podtrzymana.

**AILLERON (ALL PW; HOLD; TP PLN 17.2)****Tailwind wstrzymał negocjacje w sprawie kupna Software Mind z powodu niekorzystnej sytuacji rynkowej**

## GAMING

**CD PROJEKT (CDR PW; BUY; TP PLN 316)****Cyberpunk 2077 otrzyma darmową aktualizację dla PS5 Pro**

- Aktualizacja wprowadza wykorzystanie takich technologii jak PlayStation Spectral Super Resolution (PSSR; upscale'er rozdzielczości czy ulepszony ray tracing);
- Wprowadzono trzy tryby gry: 1) Ray Tracing Pro: Pełny ray tracing (odbicia, ambient occlusion, cienie itp.) – 40 FPS z VRR lub 30 FPS; 2) Performance: Do 90 FPS z VRR, priorytet na płynność i wysoką wierność obrazu; 3) Ray Tracing: Balans – wybrane efekty RT przy stałych 60 FPS;
- Pozytywny odbiór przez Digital Foundry ([LINK](#));
- Zakładamy, że patch może wspierać zainteresowanie CP77 na PS Store i zwiększyć jego widoczność (featurowanie gier z dedykowanym trybem do PS Pro).

**TEN SQUARE GAMES (TEN PW; HOLD; TP PLN 96.7)****Kwartalne płatności (bookings) za 1Q +3% q/q i +9% y/y [neutralne]**

- Prognozowane przychody obejmują szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach (bez uwzględnienia przychodów odroczonej w czasie), które wyniosły łącznie 98.3 mln PLN;
- Płatności Fishing Clash: 46.2 mln PLN (vs nasze oczekiwania 45.4 mln PLN);
- Płatności Hunting Clash: 15.3 mln PLN (vs nasze oczekiwania 15.3 mln PLN);
- Płatności Wings of Heroes: 15.1 mln PLN (vs nasze oczekiwania 15.1 mln PLN);
- Płatności Trophy Hunter: 11.0 mln PLN (vs nasze oczekiwania 11.3 mln PLN);

**CREEPY JAR (CRJ PW; BUY; TP PLN 850)****Jutro udostępniowany będzie pierwszy duży update do StarRupture**

- Update 1 do StarRupture przynosi dużo nowej zawartości i zmian w mechanice gry;
- Wprowadzone będą powiększona mapa z nowymi obszarami do odblokowania i punktami zainteresowania, 2 nowe surowce do pozyskania i wykorzystania w produkcji;
- Nowe funkcje: Zipline – szybkie przemieszczanie się między miejscami; Development Station – nowa stacja rozwojowa do wytwarzania lub ulepszeń;
- Nowe budynki: 6 budynków z wyższych tierów; 9 całkowicie nowych konstrukcji;
- Nowa fauna – dodany system Wildlife, wprowadzający zwierzęta do świata gry.
- Wiele poprawek i ulepszeń opartych na opinii graczy z forów, Discorda, Reddita i strony wsparcia;
- [LINK](#);
- Liczymy na zwiększenie CCU graczy na Steam na skutek wprowadzenia dużej aktualizacji (powrót dotychczasowych posiadaczy i nowi gracze czekający na większy content/poprawki).

**PCF GROUP (PCF PW; Under Review)****Project Echo = PUBG: Xeno Point, nowy, limitowany tryb kooperacyjny PvE typu roguelike**

- Tryb w PUBG będzie dostępny czasowo (PC: 8 kwietnia - 6 maja; konsole: 16 kwietnia - 14 maja);
- Projekt, powstał w współpracy z PUBG Studios, a PCF odpowiadało za kierunek kreatywny, produkcję contentu oraz implementację w istniejącym silniku gry;
- [LINK](#).

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2018	2627,9	2513,6	2182,6	80%
WIG20	1635,5	2160,6	2083,8	1845,9	78%
WIG40	320,8	397,6	344,5	312,2	93%
sWIG80	52,8	68,3	73,4	66,0	72%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	367	XTB	59,1	LWB	21,9
PKO	235,8	TPE	52,5	BMC	18,3
DNP	178,8	MDV	47,0	MRC	9,8
KGH	161,7	ACP	34,1	ICE	4,6
PEO	156,0	LWB	21,9	DAT	3,2
PZU	124,2	BFT	20,6	DIG	2,3
ALE	98,3	ING	15,0	11B	1,9
LPP	75,9	PXM	13,0	GRX	1,7
CDR	66,4	ASB	12,9	RVU	1,5
SPL	61,1	CAR	9,4	CIG	1,5

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	151%	CAR	321%	MRC	487%
MDV	122%	ABE	240%	BMC	434%
ALR	116%	LWB	216%	BCX	301%
MBK	106%	11B	191%	AST	290%
PEO	99%	RVU	187%	MSZ	271%
PKO	98%	PXM	158%	OND	259%
PZU	95%	XTB	158%	SEL	247%
ALE	93%	ASB	155%	LWB	216%
SPL	93%	NEU	154%	SCP	208%
DNP	93%	GRX	147%	11B	191%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
PKO	91	1,0%	MDV	85	-7%
SPL	606	0,8%	LPP	22 160	-2,8%
PKN	135	0,8%	KGH	277	-2,6%
PEO	226	0,5%	TPE	11	-2,5%
ALR	115	0,2%	PGE	11	-2,2%

Best	mWIG40			Worst	
LWB	37,0	9,8%	MDV	84,9	-7%
XTB	98,7	3,1%	TPE	10,5	-2,5%
HUG	23,1	2,2%	SLV	29,3	-2,3%
RVU	23,4	2,2%	BFT	3 598,0	-1,7%
ATT	18,7	2,1%	PXM	8,3	-1,7%

Best	sWIG80			Worst	
BMC	28,5	25,1%	ICE	53,0	-7%
MRC	61,1	12,7%	DAT	139,4	-6,2%
LWB	37,0	9,8%	DIG	160,8	-5,2%
MSZ	6,4	5,8%	PBX	10,1	-4,7%
OND	9,3	3,6%	WTN	16,0	-4,6%

## BOOMBIT

**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu'26 na poziomie 22,4mln PLN, +49,7% r/r**

- Przychody pomniejszone o koszty US i prowizje platform wyniosły 7,3mln PLN, +29,8% r/r;
- Skorygowane przychody pomniejszone o koszty UA i prowizje platform wyniosły 6,95mln PLN, +25,5% r/r.

## SIMFABRIC

**Kolejne zamówienie od partnera wydawniczego na Chiny i Azję**

- Zamówienie obejmuje tytuły MobileFabric w łącznym nakładzie 100 tys. sztuk, za łączną kwotę ok. 1mln PLN;
- Równocześnie wydawca złożył zamówienia na kody do gier spółki stowarzyszonej VRFabric na 50 tys. kodów, za łączną sumę 1mln PLN.

## INDUSTRIALS

### WIELTON (WLT PW; Under Review)

**Spółka zależna Wielton Reefer nie otrzyma wsparcia dla inwestycji w Bełchatowie**

- W ramach Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej planowana była budowa zakładu produkcji naczep typu chłodnia oraz płyt do naczep furgonowych
- Inwestycja otrzymała wcześniej wsparcie z ŁSSE w formie zwolnień podatkowych na poziomie 40mln PLN, przy założeniu realizacji inwestycji o wartości 80mln PLN

### RYNEK STALI

**Ceny pręta żebrowanego w UE w marcu osiągnęły swoje roczne maksima - GMK**

- Ceny pręta w Północnej Europie wzrosły do 645 EUR/t (+3,2% m/m), podczas gdy we Włoszech wyniosły 615 EUR/t (+11,8% m/m) - [LINK](#)
- Wzrosty cen wywołane były w dużej mierze szokiem kosztowym spowodowanym wojną na Bliskim Wschodzie

### RYNEK STALI

**KE opublikowała ceny certyfikatów CBAM na 1Q26 na poziomie 76,4 EUR/tCO2**

- Publikacja cen certyfikatów za 2Q26 nastąpi 6 lipca

### RYNEK MOTORYZACYJNY

**Import używanych samochodów spadł o 1,5% r/r w marcu'26 - Samar**

- Jest to najniższy wynik od 2 lat.

## CONSTRUCTION & REAL ESTATE

### PEKABEX (PBX PW; HOLD; TP PLN 13)

**Łączna wielkość produkcji w zakładach grupy w marcu'26 wyniosła 20,8 tys. m3, +34,8% r/r**

## OTHER INFORMATION

**ACTION: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu'26 wyniosły 248mln PLN, +13,8% r/r**

- Marża grupy utrzymuje się na poziomie ok. 8,3%.

**BUMECH: Spółka przejmie kopalnię rud metali, a także srebra i złota w RPA za 60mln ZAR**

- Zobowiązania inwestycyjne związane z modernizacją i zwiększeniem wydajności kopalni w latach 2025-28 wyniosą ok. 120mln ZAR.

**ERBUD: Podpisanie umowy na budowę budynku mieszkalnego w Warszawie za kwotę 51,6mln PLN netto**

**IMC: Spółka zainwestowała w tym roku 9,5mln USD w sprzęt, w tym technologie rolnictwa precyzyjnego**

**PURE BIOLOGICS: Rozpoczęcie negocjacji z BioFund ws. wniesienia platformy w zamian za akcje spółki**

- Bezpośrednio po zamknięciu transakcji, z uwzględnieniem wniesienia platformy, uzyskania finansowania w kwocie 50mln PLN oraz utworzenia nowej puli programu opcji menedżerskich, BioFund będzie posiadał 49,99% akcji spółki.

## INSIDER TRADING

### KOMPAP

Prezes zarządu kupił 2,8 tys. akcji @ 23,20-25,00 PLN.

### WIELTON

MP Inwestors S.a.r.l. objął 5,57 mln akcji @ 5,40 PLN.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

### PEPCO GROUP

Nabycie 838,4 tys. akcji @ 27,19 PLN.

## CHANGES IN SHAREHOLDERS

### ODLEWNIE POLSKIE

Zmniejszenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 10,04% do 9,99% kapitału zakładowego i głosów.

## BLOCK TRADES

### BLOOBER TEAM

Wolumen: 24,3 tys. @ 14,40

% kapitału: 0,13

### CAPTOR THERAPEUTICS

Wolumen: 15,4 tys. @ 80,00

% kapitału: 0,28

### POLWAX

Wolumen: 300 tys. @ 1,00

% kapitału: 0,49

### PZU

Wolumen: 43 tys. @ 65,60

% kapitału: 0,00

### VIGO PHOTONICS

Wolumen: 4,3 tys. @ 502,00

% kapitału: 0,49

## GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

### **ASBIS: Zwołanie ZWZA na dzień 6 maja 2026 roku w sprawie wypłaty dodatkowo 0,35 USD dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 18 maja, a termin wypłaty na 28 maja 2026 roku;

- DY=2,9%;

- Spółka wypłaciła już w listopadzie 2025 roku zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,20 USD na akcję.

### **INTERSPORT POLSKA: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki poprzez wniesienie jako aport do spółki zależnej**

- Do składu RN powołano p. Tarasa Gerega.

### **WIELTON: Uchwała NWZA w sprawie emisji 5,57 mln akcji serii H skierowanej do MP Inwestors**

- Cena emisyjna akcji została ustalona na 5,40 PLN.

## FINANCIAL RESULTS

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03			ACG, ANR	GPP	DVL
06-10			ERB, OND		AMC, MOL
13-17	ENA	MUR, SKA	PGE, APR, CMP	PKN, CPS, FAB	OTP
20-24	11B, DIA, GTC	ATC, BLO, MAB, OPN	KTY, OPL, CLN, UNT	MBR, RBW, CIG, CRJ, MGT, PCF, SAAB, SEL	NWG, ARL, MONET, RWL, VRG
27-30	ASE, MRB, PXM	ALR, ZAB, CAR, MIL, BCX, CEZ, WLT, WTN	KRU, ATT	CCC, MBK, SPL, ENT, EUR, ING, MCOVB, MTGB, XTP	CRI, EUR, LBW, CTPNV, CTX, DIG, EBS, GEA, KOMB, MOC, PBX, PLW, RICHT, SCP, STP
MAY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					
04-08		JMT, LDO	BDX, KOG	ASB, BHW, BNP, AMB, TOA	EUR, ICE, MOL
11-15	TEN, ANR	ATC, ERB, OND, RICHT	KGH, ART, INPST	DNP, PKO, PZU, BFT, DOM, 1AT, CEZ, MGT	OTP, SCW, XTB
18-22		CBF, JSW, MAB, MLG, SHO, WPL	11B, CPS, ENA, TPE, ASMDEE, CLN, DAD, STP	ALE, PKN, APR, CAR, DVL, FRO, MFO, MTGB, MRB, NEU, PBX, PEP, RVU, SLV, VRG	NWG, AMC, TOR
25-29	CMP, GTC, PXM, VGO	PGE, GPP, ARH, ARL, BLO, UNT	ACP, GPW, CRJ, CTX, MUR, OPN, SKA, XTP	CDR, ATT, DIA, HUG, MBR, RBW, CIG, ECH, ENT, FAB, PCF, VOX, WLT, WTN	ACG, BCX, DIG, GEA, PLW, RWL
JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05	CRI, SCP		ITX		
08-12	ABE			MDV, SNT, WIZZ	
15-19					
22-26				HMB	
29-30	ASMDEE				

Order: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

\*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			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	138,0	115,5	20%	15 072	8,8	8,8	7,9	1,1	1,1	1,0	13%	12%	13%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153,0	153,0	0%	22 636	10,4	9,5	8,5	1,3	1,2	1,2	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98,0	94,3	4%	38 712	10,3	9,4	9,3	1,3	1,2	1,2	13%	13%	12%	77
Handlowy	BHW	Buy	125,0	113,8	10%	14 869	11,3	11,6	11,2	1,5	1,6	1,5	14%	13%	14%	59
ING	ING	Hold	366,0	418,6	-13%	54 460	15,3	13,2	10,5	2,6	2,5	2,3	17%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Sell	1 140	1 100	4%	209 054	11,9	11,4	11,2	1,6	1,6	1,5	14%	14%	13%	84
mBank	MBK	Sell	934,0	1 148,0	-19%	48 820	13,8	11,8	10,5	2,1	1,8	1,7	15%	16%	16%	62
Millennium	MIL	Sell	14,6	17,1	-15%	20 793	19,4	10,7	9,7	2,0	1,8	1,6	11%	17%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	167,0	189,5	-12%	96 835	14,0	13,9	13,7	2,8	2,8	2,7	20%	20%	20%	71
OTP	OTP	Hold	39 200	37 620	4%	10 534	8,9	8,5	8,1	1,6	1,5	1,4	18%	18%	18%	77
Pekao	PEO	Buy	245,0	226,0	8%	59 318	10,4	9,8	9,0	1,7	1,6	1,5	16%	16%	17%	72
PKO BP	PKO	Buy	101,0	90,9	11%	113 675	10,6	9,6	8,7	1,9	1,8	1,7	18%	18%	19%	61
Santander	SPL	Buy	680,0	606,0	12%	61 927	11,1	9,9	9,6	1,8	1,7	1,7	16%	18%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	600,0	456,6	31%	8 924	7,4	7,0	6,5	1,5	1,3	1,2	20%	18%	18%	79
PZU	PZU	Hold	67,0	65,0	3%	56 146	9,3	9,2	8,8	1,5	1,4	1,4	16%	16%	16%	63

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Hold	180,0	133,0	35%	321	25,5	11,8	55,4	5,1	2,9	4,3	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	138,0	122,0	13%	2 135	11,0	10,6	10,2	7,2	7,0	6,8	—	—	—	45
AC	ACG	Under Review		22,0	-	202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17,2	18,0	-4%	222	14,2	10,9	9,2	6,8	5,8	5,0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43,0	26,4	63%	27 871	14,0	11,7	9,9	7,9	6,8	5,9	6%	6%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23,0	17,9	28%	452	9,9	8,8	8,7	4,3	4,1	3,8	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		50,8	-	395	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13,0	11,4	14%	2 507	12,6	11,7	11,2	5,0	5,0	4,8	1%	3%	3%	80
Answer.com	ANR	Buy	35,5	18,7	90%	355	8,9	6,7	5,7	5,3	4,4	3,8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60,0	46,1	30%	2 697	7,6	3,7	4,4	6,9	3,3	4,2	9%	13%	15%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		7,7	-	536	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17,2	20,1	-14%	239	9,6	10,5	12,4	5,5	4,1	4,4	0%	5%	7%	—
Asbis	ASB	Buy	39,0	44,5	-12%	2 470	10,0	8,9	8,8	7,0	6,4	6,1	4%	5%	5%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145,0	105,3	38%	24 608	58,2	51,1	43,1	26,2	23,9	20,9	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94,0	80,2	17%	2 680	18,1	16,5	15,5	12,8	11,6	10,6	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225,0	175,3	28%	14 546	20,4	19,1	18,1	—	—	—	4%	4%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80,0	60,7	32%	3 150	15,0	13,4	12,3	8,5	7,6	6,9	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70,0	57,2	22%	2 475	6,4	5,4	5,5	7,9	6,1	5,8	6%	13%	15%	—
Auto Partner	APR	Buy	23,0	18,0	27%	2 356	11,1	9,6	8,6	7,6	6,8	5,3	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review		18,7	—	1 854	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	5 150	3 598	43%	11 877	17,5	13,3	10,8	8,2	7,2	6,2	3%	4%	5%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128,4	85,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	35,0	23,7	48%	457	30,6	16,1	4,2	5,3	5,6	1,7	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900,0	676,6	33%	17 274	22,4	18,4	15,7	13,4	10,6	8,4	4%	4%	5%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116,9	80,0	46%	414	6,3	—	1,3	4,0	—	1,0	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	316,4	243,3	30%	24 308	71,0	14,4	14,0	59,2	9,9	10,3	0%	0%	5%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	42,6	20	110%	1 093	195,8	54,9	36,3	16,9	12,1	9,4	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	910,6	1 196,0	-24%	643 436	23,5	23,4	23,1	8,0	7,8	7,7	4%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2,02	2,96	-32%	565	—	5,4	4,6	—	3,3	1,9	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850,0	610,0	39%	427	12,2	6,9	26,0	6,5	3,5	7,9	2%	8%	0%	—
Creotech Instrument	CRI	Hold	720,0	581,0	24%	1 658	29,5	20,3	17,7	18,4	12,4	10,5	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61,0	52,4	16%	1 074	13,2	11,4	10,1	6,7	6,0	5,4	6%	7%	8%	—
CTP	CTPNV	Buy	21,0	15,0	40%	7 295	5,7	4,6	4,0	8,7	7,5	6,9	—	—	—	88

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Cyber Folks	CBF	Buy	220,0	172,1	28%	2 636	30,7	19,5	15,2	14,4	11,5	9,2	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13,0	11,4	15%	7 259	12,5	10,2	8,4	5,8	5,5	5,1	0%	0%	4%	80
Dadelo	DAD	Buy	70,0	73,2	-4%	855	34,4	26,4	19,5	19,9	16,0	12,5	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10,0	9,1	10%	4 216	9,4	8,7	8,7	7,3	6,5	6,9	7%	8%	9%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200,0	165,9	21%	5 600	17,6	14,9	12,7	9,4	8,1	7,1	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143,0	160,8	-11%	682	13,5	12,2	10,9	7,9	7,2	6,5	3%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	39,5	33,5	18%	32 843	18,9	15,4	13,0	11,7	9,4	7,8	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Buy	300,0	233,0	29%	6 011	7,7	7,5	6,8	6,2	5,8	5,0	7%	8%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7,0	5,2	35%	2 134	8,9	3,7	4,3	7,1	3,2	3,4	15%	15%	15%	—
Erbud	ERB	Hold	30,0	27,3	10%	325	23,4	14,7	9,8	4,1	4,3	4,0	6%	3%	5%	—
Enea	ENA	Buy	28,0	26,0	8%	13 752	6,9	6,2	7,9	4,6	4,8	5,6	2%	2%	2%	33
Enter Air	ENT	Buy	74,0	51,7	43%	907	6,9	6,4	5,9	4,0	3,6	3,5	6%	7%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5,8	-	804	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabrity Holding	FAB	Buy	30,0	24,9	20%	69	11,0	9,0	8,6	6,5	5,7	5,3	9%	8%	10%	—
Ferro	FRO	Hold	30,0	27,8	8%	591	12,6	8,7	7,9	8,9	6,1	5,6	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13 127	12 210	8%	2 275 637	7,7	6,3	5,7	4,8	3,7	3,0	4%	7%	7%	75
GPW	GPW	Hold	65,0	73,6	-12%	3 087	14,6	13,9	13,5	10,9	9,9	9,5	5%	5%	5%	61
Grenevia	GEA	Under Review		3,3	-	1 879	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63,0	40,0	58%	2 756	10,6	9,7	9,0	6,9	6,1	5,4	6%	7%	7%	—
GTC	GTC	Sell	3,0	2,5	20%	1 436	29,0	15,4	12,7	18,2	16,2	16,1	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	32,6	23,1	41%	1 034	4,5	5,2	6,4	2,2	2,9	3,8	21%	25%	21%	5
H&M	HMB	Sell	133,0	171,3	-22%	274 769	19,9	19,0	17,9	7,9	7,7	7,4	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	59,0	50,2	18%	156 394	22,2	20,0	18,2	12,1	11,0	10,0	4%	4%	5%	98
InPost	INPST	Buy	12,6	15,1	-17%	32 165	26,1	24,4	21,1	8,9	8,1	7,1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770,0	670,0	15%	9 493	10,8	9,4	8,3	8,0	7,0	6,2	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23,5	20,5	15%	12 913	16,5	14,1	12,8	6,4	5,9	5,6	3%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review		34,8	-	4 080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Hold	1 050,0	1 002,0	5%	9 862	14,3	13,1	11,1	9,6	9,0	8,3	5%	6%	7%	48
KGHM	KGH	Sell	310,0	277,2	12%	55 440	8,1	7,8	8,8	3,8	3,6	3,7	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	26 000	22 160	17%	41 127	15,9	13,5	11,6	7,9	6,8	6,0	3%	4%	4%	77
Mabion	MAB	Under Review		8,6	—	159	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		67,0	-	447	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265,0	186,8	42%	2 637	26,3	21,8	18,6	9,5	8,5	7,7	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	61,1	53,0	15%	492	4,2	6,0	—	2,7	3,5	—	8%	8%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		31,6	-	209	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15,0	11,1	35%	1 226	10,6	8,9	6,7	8,1	6,2	4,7	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115,0	93,0	24%	2 232	7,9	5,6	4,3	10,8	9,3	7,9	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342,2	336,5	2%	1 182	12,0	11,7	11,5	7,8	7,4	7,0	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		84,9	-	6 539	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Hold	3 223	4 020	-20%	3 021	7,1	8,8	11,7	3,5	3,9	4,3	7%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	17,9	5,3	239%	109	2,4	2,2	—	1,0	0,6	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50,0	38,6	30%	1 573	5,3	5,0	5,6	5,2	4,8	5,3	13%	14%	15%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160,0	91,5	75%	11 284	16,1	13,2	11,5	5,0	4,0	3,1	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Hold	850,0	663,0	28%	3 067	14,9	12,9	11,8	7,5	6,6	5,9	2%	3%	3%	76
Newag	NWG	Under Review		107,6	-	4 842	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9,7	9,3	5%	505	16,4	16,5	16,6	6,1	5,8	5,5	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132,0	87,0	52%	978	11,3	9,8	—	7,7	6,3	—	6%	7%	—	—
Orange	OPL	Buy	11,6	14,0	-17%	18 406	17,9	16,5	14,2	5,7	5,7	5,3	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	137,7	135,0	2%	156 727	8,5	7,8	8,9	4,3	4,0	4,5	5%	4%	5%	61
PCF Group	PCF	Under Review		3,2	-	136	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		175,0	-	87 500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60

\*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*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Pekabex	PBX	Hold	13,0	10,1	29%	251	---	6,4	4,4	16,2	4,6	3,8	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Hold	29,0	27,7	5%	15 995	13,7	12,2	11,2	5,6	5,3	5,0	---	---	---	57
PGE	PGE	Buy	12,4	10,9	14%	24 434	6,2	7,1	6,2	4,8	5,6	5,2	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	376,0	244,0	54%	1 627	8,2	8,1	9,8	5,8	5,8	7,4	8%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66,3	50,0	33%	3 861	22,7	29,0	19,2	9,8	10,5	4,7	0%	0%	1%	---
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8,5	8,3	3%	2 097	18,5	17,2	13,3	6,4	6,9	4,2	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	220,0	131,0	68%	1 906	7,6	7,5	7,0	4,3	4,0	3,6	7%	7%	7%	---
Rawlplug	RWL	Under Review		14,6	-	453	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rheinmetall	RHM	Buy	2 350,0	1 521,2	54%	70 823	39,9	26,6	18,2	21,8	14,7	10,2	0%	1%	1%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	55,9	23,4	139%	541	7,2	2,3	1,6	3,5	0,3	1,2	0%	0%	0%	---
SAAB	SAABB	Hold	670,0	624,3	7%	339 234	38,1	29,9	25,3	21,1	17,4	14,9	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228,2	137,0	67%	434	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		47,3	-	1 080	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	51,0	29,3	74%	554	14,3	10,5	10,0	6,1	5,3	4,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	59,0	39,0	51%	1 097	18,9	14,3	11,3	11,1	8,7	6,8	3%	4%	5%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		229,0	-	1 237	---	---	---	---	---	---	---	---	---	48
Śnieżka	SKA	Buy	95,0	82,0	16%	1 035	12,6	11,7	11,4	7,3	7,0	6,6	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	325,0	284,2	14%	2 424	16,5	14,4	13,1	10,3	8,9	8,0	4%	5%	6%	---
Tauron	TPE	Buy	13,3	10,5	26%	18 454	9,5	7,2	7,3	6,3	5,7	5,8	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	96,7	101,1	-4%	655	11,0	11,3	14,6	7,1	7,1	8,6	13%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	85,0	65,4	30%	1 502	15,9	10,4	7,3	6,9	5,8	2,8	3%	3%	5%	---
Toya	TOA	Buy	12,0	9,1	32%	683	7,7	7,6	6,7	5,1	4,8	3,8	---	---	---	---
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		292,0	-	402 960	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Unimot	UNT	Buy	164,0	148,4	11%	1 165	8,9	8,9	6,5	5,6	5,7	4,5	4%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Hold	162,0	98,5	64%	1 035	10,1	8,9	8,3	5,3	4,7	4,2	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		4,7	-	1 102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5,5	-	408	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76,0	57,3	33%	1 706	11,2	9,9	9,1	4,8	4,6	4,4	4%	5%	6%	72
Wittchen	WTN	Hold	17,0	16,0	6%	296	8,7	9,0	9,0	4,6	4,3	4,3	4%	7%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Under Review		8,6	-	888	---	---	---	---	---	---	---	---	---	67
XTB	XTB	Buy	99,0	98,7	0%	11 598	10,6	9,0	8,0	6,8	5,5	4,6	5%	7%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	115,0	67,3	71%	199	---	19,7	9,3	48,2	9,1	4,8	0%	0%	---	---
Zabka Group	ZAB	Buy	29,5	22,2	33%	22 276	18,2	13,6	10,8	6,9	5,9	5,1	---	---	---	---

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

## TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

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

+48 22 330 11 11  
repcja@trigon.pl

[LinkedIn](#)  
[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## CEE EQUITY RESEARCH

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

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński** *Managing Director*

## SALES TRADING

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

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 678-10-44-221 | 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.