

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

FINANCIAL RESULTS

AMICA: Wyniki 4Q25: zgodne ze wstępnymi, mocny OCF, zysk netto obciążony wyższą efektywną stopą podatkową [neutralne]

BOGDANKA: Wyniki za 4Q25 – zgodne ze wstępnymi [neutralne]

FINANCIALS

PKO BP: PKO Bank Hipoteczny chce wychodzić na rynek z ofertą detalicznych hipotecznych listów zastawnych częściej niż raz na pół roku – prezes

XTB: Uzyskanie licencji na usługi maklerskie oraz oferowanie produktów inwestycyjnych w ZEA

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN: Przywrócenie pełnej przepustowości rurociągu East-West [lekko pozytywne]

MOL: Wpływ zwycięstwa TISZA na Węgrzech

CONSUMER

SIECI SPOŻYWCZE: Właściciel wydziela biznes sieci Stokrotka z odrębnej spółki - WH

RYNEK FMCG: Wyniki Kaufland za FY25

TMT

ORANGE POLSKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,61 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

SYGNITY: Spółka zakończyła skup akcji własnych

GAMING

PLAYWAY: W dwa tygodnie CMS26 zbudował 230 tys. świeżej wishlisty

CREEPY JAR: Pierwszy duży update do StarRupture poprawił statystyki

BOOMBIT: Spółka dokona odpisów aktualizujących, które obniżą wynik grupy o 6,7mln PLN za 2025 rok

GAMES OPERATORS: Gra „Solar Expanse – Space Exploration Manager” została sprzedana w ilości 16,4 tys. sztuk w ciągu 72 godzin

INDUSTRIALS

CREOTECH INSTRUMENTS: ESA zaakceptowała pozostałą część kamienia milowego nr 2 w ramach projektu Camila

WIELTON: Zamówienie na dostawę naczep o wartości ok. 255mln PLN

WIELTON: Spółka w okresie styczeń-marzec'26 zarejestrowała 749 przyczep i naczep, +10% r/r – PZPM

XTPL: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 300 tys. akcji serii Y z dniem 17 kwietnia 2026 roku

RYNEK DEFENCE: Rząd Estonii podjął decyzję o wstrzymaniu wartego 500mln EUR programu zakupu nowych bojowych wozów piechoty

RYNEK SPACE: Planowany budżet na U.S. Space Force ma wzrosnąć do 71mld USD w 2027 roku, +77% r/r

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ARCHICOM: Sprzedaż mieszkań w 1Q26: 602 lokale (+14% r./r., -44% kw./kw.) [lekko negatywne]

UNIBEP: Zamówienie dla Unihouse na produkcję modułów za kwotę 34,9mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

FINANCIAL RESULTS

AMICA (AMC PW; Under Review)

Wyniki 4Q25: zgodne ze wstępnymi, mocny OCF, zysk netto obciążony wyższą efektywną stopą podatkową [neutralne]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	cons	4Q25P
Revenues	679	567	582	636	626	-8%	-2%	682	626
Gross profit	184	148	163	185	178	-3%	-4%	-	-
Other operating items, net	17	2	-3	-2	1	-97%	-	-	-
EBITDA	57	18	32	41	43	-24%	5%	41	43
adj. EBITDA	40	17	35	43	43	8%	0%	-	-
EBIT	40	3	16	26	29	-28%	13%	26	29
Net financial costs	-11	-7	-8	-11	-6	-	-	-	-
EBT	29	-4	8	15	23	-21%	54%	-	23
Net profit	19	-7	6	10	8	-57%	-20%	14	-
Gross Margin	27,1%	26,0%	28,0%	29,1%	28,5%	1,3pp	-0,6pp	-	-
EBITDA margin	8,4%	3,2%	5,4%	6,5%	6,9%	-1,4pp	0,4pp	6,1%	6,9%
EBIT margin	5,9%	0,5%	2,8%	4,0%	4,6%	-1,3pp	0,6pp	3,9%	4,6%
Net profit margin	2,8%	-1,2%	0,9%	1,6%	1,3%	-1,5pp	-0,3pp	2,0%	-
OCF	85	-26	-18	60	97	14%	61%	-	-
Net debt	106	139	187	142	59	-44%	-58%	-	59
P/E 12M trailing	7,6	12,9	14,2	14,3	23,1	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	4,1	4,5	4,5	3,7	3,4	-	-	-	-

Source: Company, Trigon, P-preliminary

BOGDANKA

Wyniki za 4Q25 – zgodne ze wstępnymi [neutralne]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	4Q25P
Revenues	1 065	869	654	487	845	-21%	74%	845
Coal production (m tonnes)	2.5	2.7	1.2	1.3	2.37	-6%	79%	2.37
Coal sales (m tonnes)	2.4	2.2	1.8	1.3	2.32	-3%	75%	2.33
Impl. sales price (PLN/t)	435	378	358	356	354	-19%	0%	355
Impl. sales price (PLN/GJ)	20.3	17.6	16.7	16.6	16.5	-19%	0%	16.5
EBITDA	442	395	14	-106	241	-46%	-	241
EBIT	-910	344	-33	-169	-359	-	-	163
Net profit	-735	284	-19	-135	-289	-	-	134
OCF	292	355	165	-56	124	-	-	-
Capex	-234	-139	-169	-166	-150	-	-	-
Net debt	-825	-1 045	-1 050	-846	-825	-	-	-
EBITDA margin	41%	45%	2%	-22%	28%	-	-	28%
EBIT margin	-	40%	-	-	-	-	-	19%
Net profit margin	-	33%	-	-	-	-	-	16%
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA adj. 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-

Source: Company, Trigon DM

- W 2025 dokonano odpisy w wysokości 522.5m PLN

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	131,303	1.3%	9%	44%
WIG20	3,597	1.2%	10%	42%
mWIG40	9,036	1.6%	8%	30%
sWIG80	30,229	0.3%	0%	16%
PX (Prague)	2,651	1.7%	5%	33%
BUX (Budapest)	132,888	3.8%	9%	56%
BET (Bucharest)	28,478	0.0%	1%	67%
BIST30 (Istanbul)	16,189	3.0%	9%	58%
DAX	23,804	0.0%	2%	17%
FTSE 100	10,601	0.0%	3%	33%
STOXX Europe 600	615	0.4%	3%	26%
S&P 500	6,817	-0.1%	3%	27%
NASDAQ 100	25,116	0.1%	3%	34%
Nikkei 225	56,478	1.8%	5%	68%
Shanghai Comp	3,982	0.5%	-3%	23%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.9%	-4.5	20.6	3.6
PL 10Y bond yield	5.5%	-3.2	17.6	21.0
CZ 10Y bond yield	4.8%	-4.8	5.7	61.4
HU 10Y bond yield	6.6%	-10.0	-39.0	-52.0
RO 10Y bond yield	6.8%	2.2	-18.9	-64.8
WIBOR 3M	3.8%	-1.0	7.0	-175.0
EURIBOR 3M	2.2%	4.8	6.0	-6.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.64	0.4%	-3.0%	-4%
EUR/PLN	4.26	0.0%	-0.5%	-0.6%
EUR/USD	1.17	-0.3%	2.4%	3.0%
GBP/PLN	4.88	0.0%	1.6%	1.9%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.2%	-2.2%
HUF/PLN	0.012	-2.0%	-5.9%	-9.7%
RON/PLN	0.84	-0.1%	0.5%	2.9%
CNY/PLN	0.53	-0.5%	1.6%	-3.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,704	-1.2%	-7%	46%
Silver (USD/toz)	74.5	-2%	-8%	130%
Copper (USD/t)	12,846	1.3%	-2%	43%
Zinc (USD/t)	3,333	0.2%	0%	26%
Molybdenum (USD/lb)	26.9	-0.5%	0%	34%
Iron ore (USD/t)	106	0.5%	-1%	7%
HCC (USD/t)	224	-2.2%	1%	5%
HRC EU (EUR/t)	715	0.0%	4%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	102.2	7.4%	-1%	58%
CO2 (EUR/t)	72.8	-1.2%	0%	14%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	44.1	0%	-13%	31%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	0.0%	-3%	13%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	438	0.0%	1%	7%
Shanghai Freight Index	1,891	1.9%	27%	36%

FINANCIALS

PKO BP (PKO PW; BUY; TP PLN 101)

PKO Bank Hipoteczny chce wychodzić na rynek z ofertą detalicznych hipotecznych listów zastawnych częściej niż raz na pół roku – prezes

XTB (XTB PW; BUY; TP PLN 131.5)

Uzyskanie licencji na usługi maklerskie oraz oferowanie produktów inwestycyjnych w ZEA

OIL, GAS & CHEMICALS

ORLEN (PKN PW; HOLD; TP PLN 137.7)

Przywrócenie pełnej przepustowości rurociągu East-West [lekkie pozytywne]

Arabia Saudyjska przywróciła pełną przepustowość uszkodzonego w irańskim ataku dronowym rurociągu East-West

MOL (MOL HB; HOLD; TP HUF 3,223)

Wpływ zwycięstwa TISZA na Węgrzech

CONSUMER

SIECI SPOŻYWCZE

Właściciel wydziela biznes sieci Stokrotka z odrębnej spółki - WH

- W ramach tej reorganizacji udziały w spółkach Emperia Holding (operator sieci Stokrotka w Polsce) i Maxima Bulgaria (sieć T Market w Bułgarii) zostaną przeniesione do nowego holdingu Paretas;

- Po zakończeniu restrukturyzacji Maxima Grupe skoncentruje się na wzmacnianiu działalności handlowej w regionie bałtyckim i utrzymaniu pozycji lidera detalicznego na tym rynku.

RYNEK FMCG

Wyniki Kaufland za FY25

- Kaufland zanotował wzrost przychodów o 3,2% r/r do poziomu 32,92mld EUR

- Zysk brutto urósł o 4,1% do poziomu 6,71mld EUR (marża brutto 20,4%)

- Koszty osobowe wzrosły o 9,1% i osiągnęły wartość 1,65mld EUR

- EBITDA spadła o 4,3% r/r do poziomu 1,01mld EUR (marża ~3,1%)

- EBIT spadł o 7,4% r/r do 600mln EUR

- Skonsolidowany zysk netto wyniósł 365mln EUR, -31,7% r/r

- Spadek zysku EBIT Kaufland tłumaczy kosztami bieżącej konserwacji oraz wyższymi kosztami osobowymi, które uwarunkowane były m.in. "koniecznością dostosowania wysokości wynagrodzeń zgodnie z postanowieniami układów zbiorowych pracy"

- Zatrudnienie w firmie wzrosło o 1,3 proc., a liczba pełnych etatów o 1,6 proc.

TMT

ORANGE POLSKA (OPL PW; BUY; TP PLN 11.6)

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,61 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 8 lipca 2026 roku;

- DY=4,3%.

SYGNITY

Spółka zakończyła skup akcji własnych

- W ramach skupu spółka nabyła łącznie 90,8 tys. akcji po średniej cenie 70,30 PLN;

- Akcje stanowią 0,399% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2350	2689.6	2551.4	2212.5	92%
WIG20	1968.1	2208.1	2116.2	1871.7	93%
WIG40	339.1	411.1	351.1	315.6	97%
sWIG80	57.2	72.1	72.5	66.8	79%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	310	XTB	64.0	LWB	22.2
PKO	289.3	MDV	63.1	SCW	15.8
ALE	241.0	TPE	44.2	BMC	5.8
KGH	215.1	ACP	26.8	SLV	4.2
PZU	151.8	LWB	22.2	MUR	3.7
DNP	150.6	MIL	21.0	RVU	3.0
PEO	140.4	PXM	16.7	DAT	2.6
LPP	120.6	ING	15.7	CIG	2.5
ZAB	72.4	ASB	14.9	COG	2.3
MDV	63.1	BFT	13.7	ENT	2.3

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	178%	RVU	315%	AST	689%
MDV	167%	SLV	269%	SCW	471%
BDX	118%	WPL	208%	WLT	450%
PKO	117%	PXM	191%	RVU	315%
PZU	113%	PKP	186%	FTE	294%
LPP	113%	NEU	186%	SLV	269%
KRU	107%	MBR	181%	MUR	231%
PCO	92%	LWB	177%	SKA	209%
PGE	90%	ATT	169%	PLW	203%
PEO	89%	MDV	167%	VGO	183%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
WIG20					
MDV	91	4.2%	PKN	129	-5%
PKO	99	3.8%	PCO	28	-0.6%
MBK	1,281	3.7%	ZAB	22	-0.5%
LPP	23,440	3.5%	PGE	11	-0.2%
KGH	313	3.3%	CDR	246	0.9%
mWIG40					
SLV	32.7	5.5%	LWB	28.6	-9%
ING	454.8	5.0%	ATT	18.2	-3.4%
PXM	9.5	5.0%	GPP	41.1	-3.1%
ASB	49.4	4.4%	ATC	7.9	-1.8%
NEU	683.0	4.3%	ENA	25.9	-1.2%
sWIG80					
SCW	410.0	14.2%	LWB	28.6	-9%
ICE	56.2	6.6%	MRC	52.7	-4.7%
SLV	32.7	5.5%	ABS	79.0	-3.4%
ENT	56.3	4.3%	BMC	24.0	-3.1%
RVU	24.0	4.1%	FTE	20.5	-2.4%

GAMING

PLAYWAY (PLW PW; BUY; TP PLN 376)

W dwa tygodnie CMS26 zbudował 230 tys. świeżej wishlisty

- Dla porównania poprzednia wersja gry (CMS21) bezpośrednio przed premierą miała 270 tys. ([LINK](#));
- Liczymy na co najmniej podwojenie tego wyniku (gra wciąż utrzymuje się wysoko w zestawieniu wishlist activity, dziś to 12 pozycja).

CREEPY JAR (CRJ PW; BUY; TP PLN 850)

Pierwszy duży update do StarRapture poprawił statystyki

- Gra wróciła do pierwszej 50-tki zestawienia global topsellers Steama (najwyżej na 44 miejsce), aktualizacji towarzyszyła 20% zniżka;
- Peak graczy zbliżył się do 10 tys., najwyżej od początku lutego;
- Oczekujemy, że w tym roku studio będzie regularnie (ok. raz na kwartał) publikować podobne aktualizacje.

BOOMBIT

Spółka dokona odpisów aktualizujących, które obniżą wynik grupy o 6,7mln PLN za 2025 rok

- Odpis dotyczy 100% wartości udzielonych przez spółkę pożyczek oraz należności od BoomLand w kwocie 561,5tys. PLN, wartości nakładów na prace rozwojowe oraz wartości niematerialne nabyte w łącznej kwocie 1,66mln PLN, oraz wartość inwestycji w grupę ADC Games w kwocie 5mln PLN.

GAMES OPERATORS

Gra „Solar Expanse – Space Exploration Manager” została sprzedana w ilości 16,4 tys. sztuk w ciągu 72 godzin

- Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył 1,25mln PLN;
- Po odjęciu prowizji Steam, podatków oraz zwrotów, koszty gry zostały zwrócone w 48% w przeciągu 3 dni od premiery gry.

INDUSTRIALS

CREOTECH INSTRUMENTS (CRI PW; HOLD; TP PLN 720)

ESA zaakceptowała pozostałą część kamienia milowego nr 2 w ramach projektu Camila

- Z tytułu ukończenia realizacji pozostałej części kamienia milowego, Spółce przysługuje uzupełniające wynagrodzenie od ESA w kwocie 834,4tys. EUR, przy czym ~97% tego wynagrodzenia przysługuje bezpośrednio Spółce, a pozostała kwota obejmuje wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie Camila
- Projekt jest realizowany od kwietnia 2025 roku i zakończy się w grudniu 2027 roku

WIELTON (WLT PW; Under Review)

Zamówienie na dostawę naczeo o wartości ok. 255mln PLN

- Całość zamówienia dla klienta międzynarodowego działającego w sektorze e-commerce zostanie zrealizowana w terminie do końca 2026 roku.

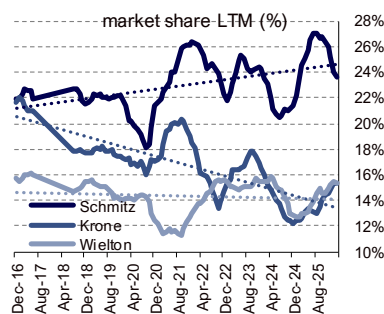
WIELTON (WLT PW; Under Review)

Spółka w okresie styczeń-marzec'26 zarejestrowała 749 przyczep i naczeo, +10% r/r – PZPM

- Udział spółki w rynku wyniósł 14,8% wobec 13,1% rok wcześniej.

Registration >3.5t	1Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q	Mar 25	Feb 26	Mar 26	Y/Y
SCHMITZ	1,609	932	1,089	-32%	17%	637	395	498	-22%
KRONE	699	746	831	19%	11%	328	308	311	-5%
WIELTON	683	706	749	10%	6%	343	270	278	-19%
WLT mkt share (%)	13.1%	14.9%	14.8%	1.7%	-0.1%	15.8%	15.1%	14.0%	-1.8%
KOEGEL	500	566	702	40%	24%	189	227	250	32%
Others	1,722	1,777	1,676	-3%	-6%	678	590	649	-4%
Total	5,213	4,727	5,047	-3%	7%	2,175	1,790	1,986	-9%
Curtain	1,959	2,370	2,708	38%	14%	803	872	1,135	41%
Tipper	710	399	415	-42%	4%	278	138	163	-41%
Closed boxed	1,389	651	670	-52%	3%	609	241	294	-52%

Source: PZPM, Trigon



XTPL (XTP PW; BUY; TP PLN 115)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 300 tys. akcji serii Y z dniem 17 kwietnia 2026 roku

RYNEK DEFENCE

Rząd Estonii podjął decyzję o wstrzymaniu wartego 500mln EUR programu zakupu nowych bojowych wozów piechoty

- Środki zostaną przekierowane na rozwój obrony powietrznej, systemów bezzałogowych oraz technologii zwiększających świadomość sytuacyjną na polu walki
- Decyzja estońskich władz została podjęta na podstawie doświadczeń płynących z wojny w Ukraina, aktualnych warunków rynkowych oraz rekomendacji dowództwa sił zbrojnych
- Minister obrony Estonii Hanno Pevkur przekazał, że rola ciężkiego sprzętu wojskowego na współczesnym polu walki stopniowo maleje, co wpływa na długoterminowe decyzje inwestycyjne
- Minister zaznaczył, że Estonia chce nadać za dynamicznymi zmianami technologicznymi obserwowanymi na współczesnym polu walki, przykładem jest rozwój nowych typów dronów, od modeli z napędem raketowym po coraz trudniejsze do wykrycia konstrukcje z napędem elektrycznym

- Pevkur podkreślił, że przyszłe inwestycje muszą być elastyczne, aby możliwe było szybkie reagowanie na zmieniające się technologie i taktyki przeciwnika, wskazał również na pojawienie się nowych rozwiązań, takich jak broń laserowa testowana m.in. w Izraelu
- Pierwotnie nowe pojazdy bojowe miały trafić do Estonii w latach 2029-2030, zamiast tego rząd zdecydował się przedłużyć żywotność obecnie używanych pojazdów CV90 nawet o 10 lat

RYNEK SPACE

Planowany budżet na U.S. Space Force ma wzrosnąć do 71mld USD w 2027 roku, +77% r/r

- Administracja Donalda Trumpa opublikowała propozycję budżetu na wydatki wojskowe na rok 2027 w wysokości 1,5 biliona USD
- Na znaczny wzrost budżetu mogą liczyć amerykańskie siły kosmiczne, które otrzymałyby sumę 71mld USD (~+77% r/r)
- W ramach sektora kosmicznego najwięcej środków zostanie przeznaczonych na dział badań i rozwoju RDT&E (Research, Development, Test and Evaluation) - około 40mld USD

CONSTRUCTION & REAL ESTATE

ARCHICOM (ARH PW; BUY; TP PLN 60)

Sprzedż mieszkań w 1Q26: 602 lokale (+14% r./r., -44% kw./kw.) [lekkie negatywne]

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	24	380	714	1,020	713	2871%	-30%
o/w ARH	5	355	330	632	614	>999%	-3%
o/w ECH	19	25	384	388	99	421%	-74%
Pre-sales (apartments)	530	632	619	1,066	602	14%	-44%
o/w ARH	470	528	524	970	561	19%	-42%
o/w ECH	60	104	95	96	41	-32%	-57%

Source: Company Data, Trigon

UNIBEP

Zamówienie dla Unihouse na produkcję modułów za kwotę 34,9mln PLN netto

- Przedmiotem zamówienia jest produkcja 234 modułów, które będą przeznaczone do wnoszenia budynków użyteczności publicznej;
- Termin realizacji zamówienia ustalono na 3Q26.

OTHER INFORMATION

LENA LIGHTING: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok
- DY=4,3%.

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na koniec marca 2026 roku na poziomie 2,38mld PLN, -14%
r/r

SFINKS POLSKA: Szacunkowa wartość netto sprzedaży gastronomicznej w 1Q26 na poziomie 51,3mln PLN, +1,9% r/r
- Sprzedaż była realizowana przez 76 lokali wg. stanu na koniec kwartału, bez zmian r/r.

YARRL: Zawarcie umowy ramowej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki o wartości do 79,8mln PLN brutto
- Przedmiotem umowy jest realizacja prac związanych z wytwarzaniem, wdrażaniem oraz utrzymaniem systemów informatycznych;
- Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy.

SHARE BUYBACK PROGRAM

KRKA
Nabycie 2,6 tys. akcji @ 253,74 EUR.

SYGNITY
Nabycie 3,7 tys. akcji @ 69,00-70,30 PLN.

CHANGES IN GOVERNING BODIES

ENEA
Rezygnacja p. Dalidy Gepfert, pełniącej obecnie funkcję członka zarządu ds. korporacyjnych, z ubiegania się o wybór w następnej kadencji.

SANTANDER BANK POLSKA
Rezygnacja p. Andrzeja Burligi w pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu oraz p. Wojciecha Skalskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

OT LOGISTICS: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jakuba Kudyn na stanowisko członka RN

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, 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, CPS, ENT, MCOVB, MTGB, XTP	MDV, MBK, PEO, SPL, EUR, ING, LBW, CRI, 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, SEL
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	126.0	10%	16,450	9.6	9.6	8.6	1.2	1.2	1.1	13%	12%	13%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	167.6	-9%	24,796	11.4	10.4	9.4	1.4	1.3	1.3	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	103.8	-6%	42,611	11.3	10.4	10.2	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	77
Handlowy	BHW	Buy	125.0	119.2	5%	15,575	11.8	12.2	11.7	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	59
ING	ING	Hold	366.0	454.8	-20%	59,169	16.6	14.3	11.4	2.9	2.7	2.5	17%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,161	-2%	220,647	12.5	12.0	11.8	1.7	1.7	1.6	14%	14%	13%	84
mBank	MBK	Sell	934.0	1,280.5	-27%	54,454	15.4	13.2	11.7	2.3	2.1	1.9	15%	16%	16%	62
Millennium	MIL	Sell	14.6	19.3	-24%	23,352	21.8	12.0	10.9	2.3	2.0	1.8	11%	17%	17%	67
Moneta	MONET	Sell	167.0	197.5	-15%	100,923	14.6	14.5	14.3	2.9	2.9	2.8	20%	20%	20%	71
OTP	OTP	Hold	39,200	41,290	-5%	11,561	9.8	9.3	8.8	1.8	1.7	1.6	18%	18%	18%	77
Pekao	PEO	Buy	245.0	247.8	-1%	65,040	11.3	10.8	9.9	1.8	1.7	1.7	16%	16%	17%	72
PKO BP	PKO	Buy	101.0	99.3	2%	124,063	11.6	10.5	9.4	2.0	1.9	1.8	18%	18%	19%	61
Santander	SPL	Buy	680.0	658.6	3%	67,302	12.1	10.8	10.5	1.9	1.9	1.9	16%	18%	18%	78
Kruk	KRU	Buy	600.0	482.0	24%	9,420	7.8	7.4	6.9	1.5	1.4	1.2	20%	18%	18%	79
PZU	PZU	Hold	67.0	68.1	-2%	58,789	9.7	9.6	9.2	1.6	1.5	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	136.5	32%	330	26.2	12.2	56.8	5.3	3.0	4.5	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	138.0	123.4	12%	2,160	11.1	10.7	10.3	7.3	7.1	6.9	—	—	—	45
AC	ACG	Under Review		22.2	-	204	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Hold	17.2	16.2	6%	200	12.7	9.8	8.3	6.6	5.6	4.8	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	27.7	55%	29,276	14.7	12.3	10.5	8.2	7.1	6.2	5%	6%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	18.5	24%	467	10.2	9.1	9.0	4.5	4.2	3.9	6%	6%	6%	—
Amica	AMC	Under Review		50.7	-	394	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	11.7	11%	2,569	12.9	12.0	11.5	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	47.4	27%	2,773	7.8	3.8	4.5	7.0	3.4	4.3	8%	13%	15%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		7.9	-	545	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	20.6	-16%	245	9.9	10.8	12.7	5.7	4.2	4.6	0%	5%	7%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	49.4	-21%	2,742	11.1	9.9	9.7	7.6	7.0	6.7	3%	4%	5%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	145.0	111.7	30%	26,103	61.8	54.3	45.7	27.7	25.3	22.2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	79.0	19%	2,640	17.8	16.3	15.2	12.6	11.4	10.4	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	177.9	27%	14,762	20.7	19.4	18.4	—	—	—	4%	4%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	60.8	32%	3,155	15.0	13.4	12.3	8.5	7.6	7.0	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	57.5	22%	2,487	6.4	5.5	5.5	8.0	6.1	5.8	6%	13%	15%	—
Auto Partner	APR	Buy	23.0	19.6	17%	2,558	12.1	10.4	9.3	8.1	7.3	5.8	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review		18.2	—	1,800	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850	3,710	31%	12,247	18.0	13.7	11.2	8.4	7.3	6.3	3%	4%	5%	59
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	81.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Blobber Team	BLO	Buy	35.0	24.3	44%	469	31.5	16.5	4.3	5.5	5.8	1.8	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900.0	753.0	20%	19,224	25.0	20.5	17.5	15.2	12.1	9.7	4%	4%	4%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	79.5	47%	412	6.3	—	1.3	3.9	—	1.0	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	323.7	246.4	31%	24,618	75.7	14.2	14.4	57.8	9.7	10.4	0%	0%	5%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	21	101%	1,139	204.0	57.2	37.8	17.6	12.6	9.8	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	910.6	1,187.0	-23%	638,594	23.3	23.2	23.0	8.0	7.8	7.7	4%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.02	3.19	-37%	609	—	5.8	5.0	—	3.5	2.1	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	642.0	32%	449	12.9	7.3	27.4	6.9	3.8	8.6	2%	8%	0%	—
Creotech Instrument	CRI	Hold	720.0	652.0	10%	1,861	33.1	22.7	19.8	20.8	14.1	11.9	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	53.4	14%	1,095	13.4	11.6	10.3	6.8	6.1	5.5	6%	7%	8%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	21.6	20%	21,600	23.4	15.0	12.4	12.1	9.7	8.1	—	—	—	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	
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.1	31%	7,790	6.0	4.9	4.3	8.9	7.7	7.1	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	177.0	24%	2,711	31.6	20.0	15.6	14.6	11.6	9.4	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	11.6	12%	7,444	12.8	10.4	8.6	5.9	5.5	5.2	0%	0%	4%	80
Dadelo	DAD	Buy	70.0	74.9	-7%	874	35.2	27.0	19.9	20.3	16.3	12.8	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.4	6%	4,369	9.8	9.0	9.1	7.6	6.8	7.1	7%	8%	8%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	167.0	20%	5,637	17.7	15.0	12.8	9.4	8.2	7.1	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	174.7	-18%	741	14.7	13.2	11.8	8.5	7.8	7.1	3%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Buy	39.5	34.4	15%	33,726	19.4	15.8	13.4	12.0	9.7	8.0	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Buy	300.0	246.5	22%	6,359	8.2	7.9	7.2	6.6	6.2	5.3	7%	8%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.2	36%	2,125	8.9	3.7	4.2	7.1	3.2	3.4	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	28.6	5%	341	24.5	15.4	10.3	4.2	4.4	4.1	6%	3%	5%	—
Enea	ENA	Buy	28.0	25.9	8%	13,709	6.9	6.2	7.9	4.6	4.8	5.6	2%	2%	2%	33
Enter Air	ENT	Buy	74.0	56.3	31%	988	7.5	6.9	6.4	4.1	3.7	3.6	6%	6%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.0	-	840	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	25.1	20%	70	11.1	9.1	8.6	6.6	5.8	5.3	9%	8%	10%	—
Ferro	FRO	Hold	30	29	5%	605	12.9	8.9	8.1	9.0	6.3	5.7	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	12,800	3%	2,385,598	8.1	6.6	6.0	5.1	3.9	3.2	4%	7%	6%	75
GPW	GPW	Hold	65.0	78.1	-17%	3,276	15.5	14.8	14.4	11.7	10.7	10.2	4%	5%	5%	61
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,879	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	41.1	53%	2,832	10.9	9.9	9.2	7.1	6.3	5.6	6%	6%	7%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	2.5	18%	1,459	29.4	15.6	12.9	18.3	16.2	16.2	0%	0%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	32.6	22.4	46%	1,002	4.4	5.1	6.2	2.1	2.8	3.6	22%	25%	22%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	175.1	-24%	280,946	20.4	19.4	18.3	8.1	7.8	7.6	4%	4%	4%	95
Inditex	ITX	Hold	59.0	54.0	9%	168,299	23.8	21.5	19.6	13.1	11.9	10.8	3%	4%	4%	98
InPost	INPST	Buy	12.6	15.2	-17%	32,317	26.2	24.5	21.2	8.9	8.1	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	697.0	10%	9,875	11.2	9.8	8.7	8.2	7.3	6.4	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.8	13%	13,114	16.8	14.3	13.0	6.5	6.0	5.6	3%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review		28.6	-	3,352	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Hold	1,050.0	1,088.0	-3%	10,709	15.5	14.2	12.1	10.3	9.7	8.9	5%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Sell	310	313	-1%	62,640	9.2	8.8	9.9	4.3	4.1	4.3	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	26,000	23,440	11%	43,502	16.8	14.3	12.3	8.3	7.1	6.2	3%	3%	4%	77
Mabion	MAB	Under Review		8.4	—	155	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		68.2	-	455	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	193.8	37%	2,728	27.2	22.5	19.2	9.7	8.7	7.9	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	61.1	56.2	9%	522	4.4	6.4	—	2.9	3.7	—	7%	8%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		33.7	-	223	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	12.0	25%	1,317	11.3	9.5	7.2	8.5	6.6	5.0	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	100.0	15%	2,399	8.5	6.0	4.6	11.1	9.6	8.1	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	340.5	0%	1,196	12.1	11.8	11.6	7.9	7.5	7.1	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		91	-	7,016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Hold	3,222.9	4,056.0	-21%	3,048	7.2	8.8	11.8	3.5	4.0	4.3	7%	7%	7%	71
Molecure	MOC	Buy	17.9	5.2	245%	107	2.3	2.2	—	1.0	0.6	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.8	29%	1,581	5.4	5.1	5.6	5.2	4.9	5.3	13%	14%	15%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	92.2	74%	11,369	16.2	13.3	11.6	5.0	4.0	3.2	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Hold	850.0	683.0	24%	3,160	15.4	13.3	12.1	7.8	6.8	6.1	2%	2%	3%	76
Newag	NWG	Under Review		110.0	-	4,950	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.0	8%	490	16.0	16.0	16.1	5.8	5.5	5.3	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	85.7	54%	963	11.1	9.7	—	7.6	6.2	—	6%	7%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	14.3	-19%	18,773	18.2	16.8	14.5	5.8	5.8	5.4	4%	5%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	137.7	128.6	7%	149,274	8.1	7.4	8.5	4.2	3.8	4.3	5%	5%	5%	61
PCF Group	PCF	Under Review		3.3	-	142	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19

*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	
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		188.4	-	94,200	--	--	--	--	--	--	--	--	--	60
Pekabex	PBX	Hold	13.0	9.7	34%	241	--	6.1	4.2	15.9	4.5	3.7	--	--	--	--
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	28.0	3%	16,180	13.8	12.4	11.3	5.7	5.3	5.0	--	--	--	57
PGE	PGE	Buy	12.4	11.2	11%	25,040	6.3	7.3	6.3	4.8	5.6	5.3	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	376.0	245.5	53%	1,637	8.3	8.2	9.8	5.8	5.8	7.4	8%	12%	12%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	51.4	29%	3,969	23.4	29.8	19.7	10.0	10.7	4.8	0%	0%	1%	--
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	9.5	-10%	2,410	21.3	19.8	15.3	8.0	8.5	5.4	0%	0%	0%	--
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	149.8	47%	2,180	8.7	8.5	8.0	5.0	4.7	4.2	6%	6%	6%	--
Rawlplug	RWL	Under Review		14.5	-	450	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,461.2	61%	68,030	38.3	25.5	17.5	21.0	14.1	9.8	0%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	55.9	24.0	133%	555	7.4	2.4	1.7	3.6	0.3	1.3	0%	0%	0%	--
SAAB	SAABB	Hold	670.0	610.0	10%	331,464	37.2	29.2	24.7	20.7	17.0	14.6	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	140.0	63%	444	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Selena FM	SEL	Under Review		47.6	-	1,087	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Selvita	SLV	Hold	51.0	32.7	56%	619	15.9	11.7	11.1	6.7	5.8	4.5	0%	0%	0%	--
Shoper	SHO	Buy	59.0	40.3	46%	1,134	19.5	14.8	11.7	11.5	9.0	7.0	3%	4%	5%	--
Stalprodukt	STP	Under Review		236.0	-	1,274	--	--	--	--	--	--	--	--	--	48
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	81.2	17%	1,025	12.5	11.6	11.3	7.3	6.9	6.5	--	--	--	--
Synektik	SNT	Buy	325.0	301.8	8%	2,574	17.6	15.3	13.9	11.0	9.5	8.6	4%	5%	6%	--
Tauron	TPE	Buy	13.3	10.7	24%	18,752	9.7	7.3	7.5	6.3	5.7	5.9	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	106.0	-9%	686	11.5	11.9	15.3	7.5	7.5	9.1	12%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	68.6	24%	1,576	16.7	10.9	7.7	7.5	6.2	3.1	2%	3%	5%	--
Toya	TOA	Buy	12.0	9.4	28%	704	8.0	7.9	6.9	5.2	4.9	4.0	--	--	--	--
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		323.3	-	446,085	--	--	--	--	--	--	--	--	--	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	145.6	13%	1,143	8.7	8.7	6.4	5.5	5.6	4.4	4%	3%	3%	--
Voxel	VOX	Hold	162.0	99.8	62%	1,048	10.2	9.0	8.4	5.4	4.7	4.3	4%	5%	6%	--
VRG	VRG	Under Review		4.7	-	1,107	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Wielton	WLT	Under Review		5.8	-	425	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	56.9	34%	1,694	11.1	9.8	9.0	4.8	4.6	4.4	4%	5%	6%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	16.2	5%	299	8.8	9.1	9.1	4.6	4.4	4.3	4%	7%	8%	--
Wizz Air	WIZZ	Under Review		9.9	-	1,027	--	--	--	--	--	--	--	--	--	67
XTB	XTB	Buy	131.5	104.2	26%	12,248	9.4	9.4	8.1	6.0	5.6	4.6	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	66.3	73%	196	--	19.4	9.2	47.5	9.0	4.7	0%	0%	--	--
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	22.4	32%	22,487	18.4	13.7	10.9	7.0	6.0	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

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>Senior Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra Aerospace & Defence, Deep tech, Consumer	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior 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. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 000003318. 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.