

# Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

### TOP NEWS

**USA-IRAN:** Zawarcie wstępnego porozumienia dotyczącego zakończenia konfliktu

### FINANCIALS

**HANDLOWY:** Sfinalizowanie sprzedaży detalu do VeloBanku

**SKARBIEC HOLDIN:** Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy przez spółkę zależną Skarbiec TFI w kwocie 49,9mln PLN

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** Rada Warszawy zgodziła się na budowę inwestycji Doki w Porcie Praskim

**SYGNITY:** Zawarcie aneksu do umowy z NBP podwyższający wynagrodzenie o 25mln PLN brutto

### CONSTRUCTION & REAL ESTATE

**TORPOL:** Zawarcie z PKP PLK umowy na prace na linii średnicowej w Warszawie za max. 3,6mld PLN brutto

**MIRBUD:** Portfel zamówień grupy na koniec maja 2026 roku wynosił 8,6mld PLN

**PEKABEX:** Złożenie najkorzystniejszej oferty na budowę budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Poznaniu

**UNIBEP:** Zawarcie aneksu o wartości ok. 1,5mln PLN netto do umowy na budowę obiektu hotelowego z częścią handlowo-usługową we Wrocławiu

## TRIGON DM COVERAGE

### RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

### FINANCIAL RESULTS

## WORLD CUP 2026

### GROUP STAGE

### BRACKET

### TOP SCORERS



Zachęcamy do śledzenia zmagania w ramach Mistrzostw Świata 2026 w nowej, dedykowanej sekcji w Trigon Daily.

## TOP NEWS

### USA-IRAN

#### Zawarcie wstępnego porozumienia dotyczącego zakończenia konfliktu

- Podpisanie memorandum, które ma obowiązywać przez 60 dni zaplanowano na 19 czerwca w Szwajcarii, Wiceszef irańskiego MSZ Kazem Gharibabadi potwierdził istnienie wstępnego uzgodnienia
- Porozumienie zakłada natychmiastowe i trwałe zakończenie operacji wojskowych na wszystkich frontach, w tym w Libanie
- W czasie obowiązywania MoU prowadzone będą negocjacje dotyczące szczegółowych warunków porozumienia, w tym kwestii dotyczących irańskiego programu atomowego, stopniowego znoszenia sankcji gospodarczych nałożonych na Iran oraz kwestie ruchu morskiego przez cieśninę (Iran chce kontrolować ruch wspólnie z Omanem)
- Wg przedstawiciela Białego Domu projekt porozumienia opiera się na czterech głównych założeniach: (i) przywrócenie swobodnej żeglugi przez cieśninę Ormuz i zakończenie blokady morskiej; (ii) likwidacji irańskiego programu nuklearnego i przekazanie wzbogaconego materiału jądrowego USA; (iii) ustanowienie długoterminowych mechanizmów bezpieczeństwa regionalnego; (iv) ustanowienie systemu inspekcji mającego weryfikować realizację zobowiązań przez obie strony
- W reakcji na porozumienie ceny ropy spadają o 4-5% (WTI 80,5 USD/bbl; Brent 83,5 USD/bbl), a giełdy w Azji notują silne wzrosty Nikkei225 +5%, KOSPI +5%, Shenzhen +3,1%

## FINANCIALS

### HANDLOWY (BHW PW; BUY; TP PLN 137)

#### Sfinalizowanie sprzedaży detalu do VeloBanku

- Podział Citi Handlowego został zarejestrowany w KRS;
- W wyniku transakcji działalność detaliczna została przeniesiona do VeloBanku, a Citi Handlowy skoncentruje się na rozwoju bankowości instytucjonalnej.

### SKARBIEC HOLDING

#### Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy przez spółkę zależną Skarbiec TFI w kwocie 49,9mln PLN

- Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 10 lipca 2026 roku

## TMT

### CYFROWY POLSAT (CPS PW; BUY; PLN 13.5)

#### Rada Warszawy zgodziła się na budowę inwestycji Doki w Porcie Praskim

- Inwestycja powstanie w dwóch etapach, najpierw 337 mieszkań od strony ul. Zamojskiego, a w drugim etapie około 935 mieszkań, łącznie około 65,5 tys. m2 PUM mieszkań oraz 10,5 tys. m2 powierzchni handlu i gastronomii;
- Inwestor zobowiązał się do realizacji inwestycji towarzyszących (remont szkoły, przebudowa układu drogowego) o łącznym koszcie około 37mln PLN.

### SYGNITY

#### Zawarcie aneksu do umowy z NBP podwyższający wynagrodzenie o 25mln PLN brutto

- Maksymalne łączne wynagrodzenie nie przekroczy kwoty ok. 135mln PLN brutto;
- Przedmiotem umowy jest świadczenie usług serwisowych dla Zintegrowanego Systemu Księgowego i Systemu Wsparcia Systemowego Help Desk NBP.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	138,732	2.3%	6%	40%
WIG20	3,714	1.7%	5%	37%
mWIG40	9,701	2.3%	6%	29%
sWIG80	31,490	0.1%	2%	12%
PX (Prague)	2,562	1.3%	1%	19%
BUX (Budapest)	135,725	1.6%	3%	42%
BET (Bucharest)	30,364	0.7%	0%	65%
BIST30 (Istanbul)	15,939	1.5%	-3%	54%
DAX	24,635	1.8%	3%	5%
FTSE 100	10,472	1.6%	3%	18%
STOXX Europe 600	633	1.9%	4%	16%
S&P 500	7,431	0.5%	0%	24%
NASDAQ 100	29,636	0.6%	2%	37%
Nikkei 225	69,165	2.8%	13%	83%
Shanghai Comp	4,082	1.1%	-1%	21%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-9.9	-28.6	0.3
PL 10Y bond yield	5.6%	-8.7	-28.7	6.7
CZ 10Y bond yield	4.8%	-7.5	-19.3	46.9
HU 10Y bond yield	5.3%	-12.0	-48.0	-185.0
RO 10Y bond yield	6.9%	-3.3	4.5	-55.0
WIBOR 3M	3.9%	1.0	1.0	-135.0
EURIBOR 3M	2.4%	-2.1	12.8	40.5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.65	-0.6%	-0.1%	-1%
EUR/PLN	4.24	-0.2%	-0.2%	-0.8%
EUR/USD	1.16	0.4%	-0.1%	0.5%
GBP/PLN	4.91	0.2%	-0.8%	2.2%
CZK/PLN	0.18	0.1%	-0.6%	-2.0%
HUF/PLN	0.012	-0.1%	-2.7%	-12.1%
RON/PLN	0.81	0.2%	1.5%	5.1%
CNY/PLN	0.54	0.4%	-0.6%	-4.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	4,288	1.7%	-6%	25%
Silver (USD/toz)	70.0	3%	-8%	93%
Copper (USD/t)	13,698	1.6%	-2%	41%
Zinc (USD/t)	3,584	2.5%	1%	36%
Molybdenum (USD/lb)	30.7	-0.6%	5%	40%
Iron ore (USD/t)	102	0.5%	-8%	7%
HCC (USD/t)	244	-0.4%	3%	27%
HRC EU (EUR/t)	690	0.0%	-3%	10%
Brent crude oil (USD/bbl.)	83.5	-4.3%	-24%	13%
CO2 (EUR/t)	77.2	0.0%	2%	0%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	46.6	0%	-1%	24%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	0.0%	3%	2%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	444	-0.6%	1%	7%
Shanghai Freight Index	2,985	9.5%	53%	33%

## CONSTRUCTION &amp; REAL ESTATE

**TORPOL (TOR PW; BUY; TP PLN 85)**

Zawarcie z PKP PLK umowy na prace na linii średnicowej w Warszawie za max. 3,6mld PLN brutto

- Zakres prac obejmuje przede wszystkim kompleksową przebudowę stacji Warszawa Wschodnia i przystanku osobowego Warszawa Stadion;

- Termin realizacji został określony na 51 miesięcy od daty zawarcia umowy.

**MIRBUD (MRB PW; Under review)**

Portfel zamówień grupy na koniec maja 2026 roku wynosił 8,6mld PLN

- Wartość portfela zamówień dla kontraktów infrastrukturalnych wynosi 1,2mld PLN, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,4mld PLN.

**PEKABEX (PBX PW; Under review)**

Złożenie najkorzystniejszej oferty na budowę budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Poznaniu

- Wartość umowy stanowi 5% przychodów grupy za 2025 rok;

- Termin zakończenia prac wyznaczono na okres 18 miesięcy.

**UNIBEP**

Zawarcie aneksu o wartości ok. 1,5mld PLN netto do umowy na budowę obiektu hotelowego z częścią handlowo-usługową we Wrocławiu

- Na podstawie aneksu przedłużono termin na wejście w życie umowy do dnia 31 sierpnia 2026 roku;

- Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest na 3Q28.

## OTHER INFORMATION

**4MASS: Obniżenie kary pieniężnej nałożonej przez KNF do kwoty 16,5tys. PLN**

- Kara związana jest z opóźnieniami spółki w dokonaniu wybranych wpisów w Systemie Ewidencji Akcji.

**IMPERIO ASI: Zawarcie ze spółką ABS Investment umowy sprzedaży 250 tys. akcji spółki One More Level S.A. za kwotę 625tys. PLN**

**IMPERIO ASI: Zawarcie umowy z Hegen Invesdt ASI Sp. z o.o. w sprawie sprzedaży 800 tys. akcji spółki ABS Investment S.A. za kwotę 800tys. PLN**

- Hegen Invest ASI Sp. z o.o. posiada 29,08% udziałów w Imperio ASI.

**KPPD: Umowa zakupu surowca drzewnego w 2H26 w kwocie 69,9mld PLN netto**

**LUBAWA: Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego maskowania dla systemu Narew**

- Komunikat stanowi aktualizację informacji z 30 maja 2026 roku;

- Oczekiwana wartość umowy może przekroczyć 2mld PLN.

**REINO CAPITAL: Przyjęcie polityki dywidendowej**

- Zarząd będzie dążył do rekomendowania WZ wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 30% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

## INSIDER TRADING

**SOPHARMA**

Spółka sprzedała 34 tys. akcji @ 1,87 EUR.

**SOPHARMA**

Insider sprzedał 50 tys. warrantów @ 0,28 EUR.

**TATRY MOUNTAIN RESORTS**

Członek zarządu kupił 900 akcji @ 15,13 EUR.

## SHARE BUYBACK PROGRAM

**MONNARI TRADE**

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 6,06 PLN.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1852	2210.9	2392.7	2388.0	77%
WIG20	1484.4	1868.5	1983.3	1994.7	75%
WIG40	202.0	321.8	343.1	338.3	59%
sWIG80	56.1	73.1	73.3	74.5	77%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	368	TPE	297.6	SCW	11.8
PKN	321.4	MDV	147.6	CRQ	11.8
TPE	297.6	XTB	47.6	TOA	5.8
PKO	246.2	ING	35.9	COG	3.7
LPP	224.0	BFT	28.4	STX	3.1
PEO	165.8	MIL	25.6	ICE	2.6
MDV	147.6	ACP	21.7	DIG	2.5
PZU	119.7	ASB	16.9	OPN	2.5
ALE	111.4	SNT	16.4	HUG	2.4
EBP	78.3	GPW	9.8	TOR	1.9

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	628%	TPE	628%	TOA	760%
MDV	385%	ING	440%	AMB	439%
LPP	296%	TEN	412%	CTX	366%
ALR	229%	MDV	385%	HUG	287%
PKN	159%	EUR	377%	BCX	269%
EBP	149%	HUG	287%	STX	232%
MBK	135%	RBW	223%	SCW	214%
KGH	129%	SNT	223%	TOR	180%
PKO	120%	BHW	176%	BOS	172%
PZU	115%	MIL	174%	TAR	171%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best	WIG20			Worst	
MDV	84	9.5%	LPP	20,600	-6%
KGH	361	8.1%	PEO	228	-3.2%
MBK	1,415	6.2%	PKN	147	-1.2%
PKO	105	4.8%	ALE	34	-0.7%
ALR	135	4.7%	DNP	30	-0.3%

Best	mWIG40			Worst	
MDV	84.3	9.5%	PKP	11.4	-1%
ING	471.0	8.0%	TXT	40.1	-1.0%
TEN	96.5	6.4%	COG	6.3	-0.9%
SNT	292.6	5.7%	MBR	355.0	-0.6%
RBW	147.8	4.8%	WPL	59.4	-0.3%

Best	sWIG80			Worst	
TOR	71.2	6.9%	STX	2.2	-23%
CMP	93.8	4.2%	SCW	342.0	-8.1%
SLV	31.3	3.8%	CRQ	360.0	-6.3%
WWL	756.0	3.6%	KGN	74.2	-2.8%
WTN	12.8	3.5%	AMB	17.4	-2.6%

## CHANGES IN GOVERNING BODIES

### HERKULES

RN podjęła uchwałę o powołaniu p. Mariusza Paluszewskiego na stanowisko członka zarządu.

### MO-BRUK

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Michała Hulbója na stanowisko członka RN.

### RAINBOW TOURS

Zgłoszenie przez Generali OFE kandydatury p. Andrzeja Gładysza na stanowisko członka RN.

### SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Stanisława Kluzy, p. Bogusława Rajcy, p. Daniela Krajewskiego i p. Davida Bailey na stanowisko członków RN Skarbiec TFI.

## CHANGES IN SHAREHOLDERS

### CI GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mirosława Czarnik z 5,50% do 4,99% kapitału i głosów.

### EQUNICO SE

Zwiększenie zaangażowania przez AP Energobau OÜ z 1,86% do 13,9562% kapitału zakładowego i głosów.

### PZU

Zwiększenie zaangażowania przez BlackRock Inc. z 4,98% do 5% kapitału i głosów.

### QUERCUS TFI

Zmniejszenie zaangażowania przez Jakub Głowacki Fundacja Rodzinna z 16% do 14,66% kapitału i głosów.

### WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 9,32% głosów (12,86% kapitału).

### ZAMET

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI z 10,05% do 9,81% kapitału i głosów.

## BLOCK TRADES

### KOLEJKOWO

Wolumen: 3,2 tys. @ 55,00

% kapitału: 0,27

## GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS

### GRUPA AZOTY: Zwołanie NWZA na dzień 9 lipca 2026 roku

- Przedmiotem uchwał ma być m.in. głosowanie w sprawie warunkowego wyrażenia zgody na ustanowienie przez spółkę zastawów rejestrowych.

### LPP: Zwołanie ZWZA na dzień 10 lipca 2026 roku w sprawie przeznaczenia kwoty 1,6mld PLN na wypłatę dywidendy

- Kwota dywidendy oznacza wypłatę 900 PLN na akcję. Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendę w wysokości 400 PLN na akcję w kwietniu 2026 roku. Do wypłaty pozostanie 500 PLN na akcję.;

- Dzień dywidendy ustala się na 9 października, a termin wypłaty na 30 października 2026 roku;

- DY=2,4%.

### SCANWAY: Zgłoszenie przez akcjonariusza Jędrzej Kowalewski Fundacja Rodzinna projektu uchwały

- Projekt uchwały przewiduje m.in. zwiększenie zakresu upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o dodatkowe 50tys. PLN w drodze emisji do 500tys. akcji;

- ZWZA jest zwołane na dzień 29 czerwca 2026 roku.

## FINANCIAL RESULTS

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				
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17					SAAB
20-24		MTGB	MCOVB		MONET
27-31	OPL	BDX, MIL	KTY, JMT	MBK, PEO, EBP, ZAB, ING, EBS, KOMB, LDO	ASE
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07		ALR, ASMDEE	SNT	PKN, ASB, RHM, OTP, WIZZ	MOL, RICHT
10-14		ATC, CEZ	BNP	PKO	SCW
17-21		DAD, OPN	KGH, CPS	DNP, PZU, BFT, PEP, VRG, MLG	BDX
24-28	TEN	WPL	KRU, 11B, ABE	ACP, BHW, DOM, EUR, GPP, MRB, MBR, NEU, VOX, FAB, TOA	XTB, RWL, STP
31	ACG, CEZ, CMP, INPST, PXM				

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

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	161.0	135.0	19%	17,625	10.2	9.2	8.3	1.3	1.2	1.2	13%	13%	14%	17
BNP Paribas PL	BNPPPL	Hold	181.0	153.0	18%	22,636	10.6	8.8	8.0	1.2	1.2	1.1	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	113.5	109.0	4%	44,746	11.2	10.5	10.1	1.5	1.4	1.3	13%	13%	13%	77
Handlowy	BHW	Buy	137.0	128.4	7%	16,777	11.5	12.0	11.0	1.7	1.7	1.6	15%	14%	14%	59
ING	ING	Sell	420.0	471.0	-11%	61,277	15.1	13.5	11.3	2.8	2.6	2.4	18%	19%	21%	84
Komerční banka	KOMB	Hold	1,190	986	21%	187,389	10.9	10.2	9.8	1.5	1.4	1.4	14%	14%	14%	84
mBank	MBK	Sell	1,100.0	1,414.5	-22%	60,184	16.3	13.0	11.5	2.4	2.1	1.9	15%	16%	17%	62
Millennium	MIL	Sell	17.3	20.0	-14%	24,311	18.3	11.3	10.2	2.3	2.0	1.8	13%	18%	18%	67
Moneta	MONET	Sell	173.0	195.0	-11%	99,645	14.7	14.3	13.8	3.1	3.0	2.9	21%	21%	21%	71
OTP	OTP	Hold	44,437	42,490	5%	11,897	9.7	9.2	8.8	1.9	1.7	1.6	20%	19%	18%	77
Pekao	PEO	Hold	279.0	228.0	22%	59,843	10.4	9.1	8.3	1.7	1.6	1.5	16%	17%	18%	72
PKO BP	PKO	Buy	118.0	104.6	13%	130,750	12.0	9.9	8.9	2.1	2.0	1.8	18%	20%	21%	61
Erste Bank Polska	EBP	Buy	760.0	638.8	19%	65,279	12.9	10.0	9.2	1.8	1.7	1.6	14%	17%	18%	—
Kruk	KRU	Buy	600.0	405.6	48%	7,927	6.6	6.2	5.8	1.3	1.1	1.0	20%	19%	18%	79
PZU	PZU	Hold	71.5	66.3	8%	57,234	9.3	8.8	8.4	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	Sell	132.0	140.8	-6%	340	—	—	12.3	9.4	15.8	4.1	—	—	—	11
AB	ABE	Buy	155.0	136.0	14%	2,380	11.2	10.9	10.5	7.3	7.0	6.8	—	—	—	45
Aïlleron	ALL	Hold	17.6	16.7	5%	207	14.4	10.9	9.5	6.4	5.5	4.8	0%	1%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	40.0	34.4	16%	36,373	18.9	15.9	13.7	10.6	9.3	8.2	5%	5%	5%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	17.4	32%	440	9.2	8.7	8.5	4.3	4.0	3.7	6%	6%	7%	—
Amrest	EAT	Sell	11.0	10.4	6%	2,283	13.0	11.5	10.8	4.9	4.8	4.6	1%	3%	3%	80
Answear.com	ANR	Buy	25.0	17.8	40%	340	11.1	9.4	7.6	6.2	5.7	4.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	65.0	53.0	23%	3,100	7.7	6.3	5.5	7.3	5.9	4.9	5%	9%	13%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	27.6	20.4	35%	243	9.9	8.4	6.5	6.7	3.3	2.8	0%	0%	12%	—
Asbis	ASB	Hold	62.0	86.9	-29%	4,820	13.2	11.8	11.6	8.1	7.7	7.4	2%	4%	4%	—
Asmodee	ASMDEE	Buy	151.0	136.7	10%	32,360	57.1	53.4	46.5	26.9	25.5	22.7	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	90.0	91.6	-2%	3,061	20.0	18.8	17.2	14.1	13.2	12.3	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	208.0	183.7	13%	15,247	20.2	19.3	18.0	—	—	—	7%	7%	3%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	75.0	63.1	19%	3,275	15.5	13.9	12.8	8.6	7.6	7.0	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	62.5	20%	2,704	6.7	6.6	6.5	8.5	7.7	7.3	7%	12%	12%	—
Auto Partner	APR	Buy	26.5	25.6	3%	3,344	14.0	12.2	10.9	9.8	8.7	7.9	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	21.1	—	2,095	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62
Benefit Systems	BFT	Buy	4,850.0	4,758.0	2%	15,706	23.4	18.3	15.0	10.8	9.6	8.2	2%	2%	3%	59
Biocellix	BCX	Buy	128.4	89.5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	40.0	25.2	59%	487	20.5	17.0	3.4	5.9	5.3	1.5	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	900	674	33%	17,217	22.7	19.1	16.4	13.7	11.4	9.6	5%	5%	6%	50
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	78.9	48%	501	7.6	—	1.5	4.9	—	1.2	0%	0%	—	—
CD Projekt	CDR	Buy	317.0	220.9	44%	22,070	58.9	42.9	8.3	49.9	33.0	5.3	0%	0%	2%	90
Celon Pharma	CLN	Buy	38.8	21.1	84%	1,136	—	124.4	49.0	60.1	17.4	13.1	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Hold	1,232.3	1,247.0	-1%	670,873	24.4	22.6	26.7	8.2	7.9	8.2	3%	3%	3%	76
CI Games	CIG	Sell	2.3	2.6	-12%	567	—	5.5	15.5	—	3.0	4.2	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	855.0	520	64%	364	8.0	5.1	15.9	4.5	2.7	7.1	8%	13%	20%	—
Creotech Instruments	CRI	Restricted	—	880.0	-	2,512	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Coffee Stain Group	COFFEEB	Buy	25.60	18.18	41%	4,058	24.3	21.3	10.9	5.7	5.6	4.4	7%	7%	8%	—
Comp	CMP	Buy	67.0	93.8	-29%	1,923	22.9	19.7	17.1	12.2	10.9	9.9	4%	4%	5%	—
CSG	CSG	Hold	26.0	14.5	79%	14,488	15.7	10.1	8.3	8.5	6.7	5.4	—	—	—	—
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.8	27%	7,745	6.6	5.2	4.2	9.2	7.9	7.0	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	185.2	19%	2,836	36.4	21.0	18.1	15.8	12.0	10.1	1%	1%	2%	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	
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.5	15.3	-12%	9,814	16.4	13.7	11.9	6.6	6.2	5.9	0%	0%	3%	80
Dadelo	DAD	Hold	81.5	70.3	16%	821	30.5	25.7	19.3	17.0	14.4	11.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	11.5	10.8	7%	4,995	11.1	10.3	9.9	9.8	8.7	8.3	6%	7%	7%	36
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	177.4	13%	5,988	18.8	16.0	13.6	9.9	8.6	7.5	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	208.0	239.0	-13%	1,091	17.7	15.9	14.3	9.8	9.0	8.2	2%	3%	3%	—
Dino Polska	DNP	Hold	39.5	29.5	34%	28,961	16.7	13.5	11.5	10.3	8.3	6.9	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Hold	295.0	246.0	20%	6,346	9.6	8.9	8.6	7.8	7.2	6.7	6%	7%	8%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.1	37%	2,109	14.2	5.8	4.0	8.6	5.2	3.8	16%	16%	16%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	25.0	20%	298	—	22.5	6.2	4.7	4.5	3.5	0%	3%	3%	—
Enea	ENA	Hold	25.9	19.4	33%	10,282	4.3	4.4	5.5	3.8	4.3	5.1	3%	3%	3%	33
Enter Air	ENT	Buy	76.0	53.4	42%	937	7.4	6.8	6.2	4.0	3.7	3.6	6%	6%	7%	—
Eurocash	EUR	Under Review		5.0	-	701	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55
Fabryty	FAB	Buy	30.0	28.7	5%	80	13.1	10.9	10.5	7.5	6.4	6.1	8%	8%	9%	—
Ferro	FRO	Buy	35.0	31.4	11%	667	11.0	9.3	8.2	7.6	6.4	5.7	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Hold	13,665.0	11,930.0	15%	2,223,452	6.3	5.3	4.8	4.6	3.5	2.7	5%	8%	8%	75
GPW	GPW	Sell	72	87	-17%	3,633	16.2	15.6	15.3	12.9	12.1	11.7	4%	4%	5%	61
Grupa Pracuj	GPP	Buy	54	48	14%	3,273	12.8	12.1	11.5	9.0	8.3	7.7	6%	7%	7%	—
GTC	GTC	Hold	3.0	2.3	33%	1,298	26.3	13.9	11.5	17.9	15.9	15.8	0%	0%	0%	54
Huuge	HUG	Buy	31.7	21.2	50%	949	3.8	4.2	4.9	1.7	1.9	2.3	23%	24%	22%	5
H&M	HMB	Sell	129.0	171.3	-25%	273,807	20.7	19.0	18.0	8.2	8.0	7.7	4%	4%	5%	95
Inditex	ITX	Hold	60.0	55.9	7%	174,346	24.8	22.5	20.6	13.7	12.5	11.4	3%	3%	4%	98
InPost	INPST	Hold	15.6	15.3	2%	32,468	42.2	34.8	27.2	10.2	9.0	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	850.0	805.0	6%	11,405	12.5	10.9	9.6	9.0	7.9	7.0	0%	0%	0%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	24.0	17.8	35%	11,176	15.8	12.7	11.6	5.7	5.2	4.9	4%	4%	5%	85
JSW	JSW	Under Review		25.7	-	3,019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51
Kęty	KTY	Buy	1,325.0	1,213.0	9%	11,958	17.7	15.1	12.3	11.2	10.1	8.9	4%	5%	6%	48
KGHM	KGH	Hold	363.1	360.9	1%	72,170	8.0	9.4	10.8	4.8	5.4	5.8	0%	1%	1%	49
LPP	LPP	Buy	27,200.1	20,600.0	32%	38,231	14.6	12.6	11.0	7.3	6.3	5.5	4%	5%	5%	77
Mabion	MAB	Under Review		7.2	—	133	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Medicover	MCOVB	Hold	258	214	21%	3,044	34.9	28.7	24.4	10.7	9.7	8.8	0%	0%	0%	88
Medinice	ICE	Buy	62	84	-26%	780	6.7	9.4	—	4.7	6.2	—	5%	5%	0%	—
Mirbud	MRB	Under Review		10.8	-	1,193	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	107.0	7%	2,567	9.1	6.4	5.0	11.4	9.8	8.3	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	356.4	355.0	0%	1,247	12.9	12.5	12.1	8.4	7.9	7.4	4%	4%	4%	—
Modivo	MDV	Under Review		84.3	-	6,493	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70
MOL	MOL	Under Review		3,826.0	-	2,875	—	—	—	—	—	—	—	—	—	71
Molecure	MOC	Buy	11.2	5.7	96%	141	2.9	2.7	—	1.3	0.8	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	52.5	41.6	26%	1,695	6.7	6.2	5.6	6.6	6.1	5.4	12%	12%	12%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	161.0	126.3	27%	15,572	23.3	18.7	16.4	6.7	5.5	4.6	2%	0%	0%	80
Neuca	NEU	Buy	860	720	19%	3,338	15.4	13.2	11.9	8.5	7.5	6.8	3%	3%	3%	76
Onde	OND	Hold	10.2	8.2	24%	448	15.9	16.3	15.1	5.9	5.8	5.2	4%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	150.0	100.4	49%	1,128	13.4	10.4	8.8	7.9	6.9	6.0	0%	4%	0%	—
Orange	OPL	Hold	15.2	16.0	-5%	20,939	19.9	17.5	15.0	6.1	5.9	5.5	4%	4%	5%	61
Orlen	PKN	Hold	152.7	146.8	4%	170,473	8.1	8.1	9.1	4.3	4.3	4.8	5%	5%	5%	61
PCF Group	PCF	Restricted		3.3	-	154	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		172.0	-	86,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Pekabex	PBX	Under Review		9.9	-	246	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	30.5	35.0	-13%	20,211	18.5	16.2	14.7	6.5	6.1	5.6	—	—	—	57
PGE	PGE	Hold	11.8	10.0	18%	22,410	5.2	6.3	5.7	3.9	4.9	4.6	0%	0%	0%	34
Playway	PLW	Buy	385.0	242.5	59%	1,617	8.0	7.8	9.3	5.6	5.6	6.9	8%	13%	13%	0
Polenergia	PEP	Buy	63.9	56.4	13%	4,355	41.3	42.9	25.7	12.4	12.5	5.7	0%	0%	1%	—

\*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	
Polimex Mostostal	PXM	Buy	11.5	7.4	55%	1,890	12.5	10.0	9.3	4.8	3.2	2.1	0%	0%	0%	—
Polreg	PTG	Buy	36.5	19.4	89%	114	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	200.0	147.8	35%	2,151	9.9	9.7	9.3	5.7	5.4	4.9	5%	5%	5%	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,150.0	1,186.0	81%	55,343	34.6	23.3	16.1	19.2	13.0	9.1	1%	1%	2%	75
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	54.8	15.4	256%	356	4.8	8.9	1.4	2.2	3.0	—	0%	0%	0%	—
Saab	SAABB	Hold	680.0	521.6	30%	283,429	32.8	25.3	20.9	18.3	14.8	12.4	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	124.4	83%	394	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	43.0	31.3	38%	591	66.0	23.9	15.6	10.0	7.9	6.1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	58.0	41.0	41%	1,154	21.1	15.8	12.6	12.0	9.3	7.3	1%	3%	4%	—
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	84.2	13%	1,062	15.0	12.6	12.4	8.1	7.3	7.0	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	344.0	292.6	18%	2,496	16.4	14.4	13.6	10.7	9.3	8.6	4%	4%	5%	—
Tauron	TPE	Buy	12.6	9.7	30%	16,989	7.1	6.6	6.9	5.4	5.4	5.7	2%	2%	3%	39
Ten Square Games	TEN	Hold	111.0	96.5	15%	625	11.1	7.4	7.9	7.1	4.7	4.9	10%	9%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	85.0	71.2	19%	1,635	17.3	11.3	8.0	7.9	6.5	3.3	2%	3%	4%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	8.1	49%	605	6.6	6.1	5.5	4.2	4.0	3.7	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		307.8	-	424,695	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	176.9	160.4	10%	1,259	7.0	9.0	8.0	5.2	5.9	5.1	4%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Buy	130.0	117.6	11%	1,235	14.7	12.4	11.0	7.2	6.2	5.5	3%	4%	5%	—
VRG	VRG	Under Review		5.5	-	1,290	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Hold	65.0	59.4	9%	1,769	17.1	13.5	12.0	5.3	4.9	4.6	2%	3%	4%	72
Wittchen	WTN	Sell	13.0	12.8	1%	237	8.5	8.9	9.0	4.5	4.1	4.1	13%	0%	8%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		10.8	-	1,117	—	—	—	—	—	—	—	—	—	67
XTB	XTB	Buy	131.5	110.0	20%	12,933	9.9	9.9	8.6	6.4	6.1	5.0	4%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	120.0	63.1	90%	186	—	20.1	8.3	56.0	10.0	5.1	0%	0%	0%	—
Zabka Group	ZAB	Buy	32.0	25.6	25%	25,676	20.6	16.1	12.9	7.5	6.5	5.7	—	—	—	—

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

## GROUP STAGE

### GROUP STAGE

1	Thursday	June 11	21:00	Group A	Mexico	2	:	0	South Africa
2	Friday	June 12	4:00	Group A	Korea Republic	2	:	1	Czech Republic
3	Friday	June 12	21:00	Group B	Canada	1	:	1	Bosnia and Herzegovina
4	Saturday	June 13	3:00	Group D	United States	4	:	1	Paraguay
5	Saturday	June 13	21:00	Group B	Qatar	1	:	1	Switzerland
6	Sunday	June 14	3:00	Group C	Haiti	0	:	1	Scotland
7	Sunday	June 14	6:00	Group D	Australia	2	:	0	Turkey
8	Sunday	June 14	0:00	Group C	Brazil	1	:	1	Morocco
9	Sunday	June 14	19:00	Group D	Germany	7	:	1	Curaçao
10	Sunday	June 14	22:00	Group F	Netherlands	2	:	2	Japan
11	Monday	June 15	1:00	Group E	Ivory Coast	1	:	0	Ecuador
12	Monday	June 15	4:00	Group F	Sweden	5	:	1	Tunisia
13	Monday	June 15	18:00	Group H	Spain		:		Cape Verde
14	Monday	June 15	21:00	Group G	Belgium		:		Egypt
15	Tuesday	June 16	0:00	Group H	Saudi Arabia		:		Uruguay
16	Tuesday	June 16	3:00	Group G	Iran		:		New Zealand
17	Tuesday	June 16	21:00	Group I	France		:		Senegal
18	Wednesday	June 17	0:00	Group I	Iraq		:		Norway
19	Wednesday	June 17	3:00	Group J	Argentina		:		Algeria
20	Wednesday	June 17	6:00	Group J	Austria		:		Jordan
21	Wednesday	June 17	22:00	Group L	England		:		Croatia
22	Wednesday	June 17	19:00	Group K	Portugal		:		DR Congo
23	Thursday	June 18	1:00	Group L	Ghana		:		Panama
24	Thursday	June 18	4:00	Group K	Uzbekistan		:		Colombia
25	Thursday	June 18	18:00	Group A	Czech Republic		:		South Africa
26	Thursday	June 18	21:00	Group B	Switzerland		:		Bosnia and Herzegovina
27	Friday	June 19	0:00	Group B	Canada		:		Qatar
28	Friday	June 19	3:00	Group A	Mexico		:		Korea Republic
29	Friday	June 19	21:00	Group D	Turkey		:		Paraguay
30	Saturday	June 20	2:30	Group C	Brazil		:		Haiti
31	Saturday	June 20	0:00	Group C	Scotland		:		Morocco
32	Saturday	June 20	5:00	Group D	United States		:		Australia
33	Saturday	June 20	22:00	Group E	Germany		:		Ivory Coast
34	Saturday	June 20	19:00	Group F	Netherlands		:		Sweden
35	Sunday	June 21	2:00	Group E	Ecuador		:		Curaçao
36	Sunday	June 21	6:00	Group F	Tunisia		:		Japan

## GROUP STAGE

### GROUP STAGE

37	Sunday	June 21	18:00	Group H	Spain	:	Saudi Arabia
38	Sunday	June 21	21:00	Group G	Belgium	:	Iran
39	Monday	June 22	0:00	Group H	Uruguay	:	Cape Verde
40	Monday	June 22	3:00	Group G	New Zealand	:	Egypt
41	Monday	June 22	22:00	Group I	France	:	Iraq
42	Monday	June 22	19:00	Group J	Argentina	:	Austria
43	Tuesday	June 23	2:00	Group I	Norway	:	Senegal
44	Tuesday	June 23	5:00	Group J	Jordan	:	Algeria
45	Tuesday	June 23	22:00	Group L	England	:	Ghana
46	Tuesday	June 23	19:00	Group K	Portugal	:	Uzbekistan
47	Wednesday	June 24	1:00	Group L	Panama	:	Croatia
48	Wednesday	June 24	4:00	Group K	Colombia	:	DR Congo
49	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Switzerland	:	Canada
50	Wednesday	June 24	21:00	Group B	Bosnia and Herzegovina	:	Qatar
51	Thursday	June 25	0:00	Group C	Scotland	:	Brazil
52	Thursday	June 25	0:00	Group C	Morocco	:	Haiti
53	Thursday	June 25	3:00	Group A	Czech Republic	:	Mexico
54	Thursday	June 25	3:00	Group A	South Africa	:	Korea Republic
55	Thursday	June 25	22:00	Group E	Curaçao	:	Ivory Coast
56	Thursday	June 25	22:00	Group E	Ecuador	:	Germany
57	Friday	June 26	1:00	Group F	Japan	:	Sweden
58	Friday	June 26	1:00	Group F	Tunisia	:	Netherlands
59	Friday	June 26	4:00	Group D	Turkey	:	United States
60	Friday	June 26	4:00	Group D	Paraguay	:	Australia
61	Friday	June 26	21:00	Group I	Norway	:	France
62	Friday	June 26	21:00	Group I	Senegal	:	Iraq
63	Saturday	June 27	5:00	Group G	Egypt	:	Iran
64	Saturday	June 27	5:00	Group G	New Zealand	:	Belgium
65	Saturday	June 27	2:00	Group H	Cape Verde	:	Saudi Arabia
66	Saturday	June 27	2:00	Group H	Uruguay	:	Spain
67	Saturday	June 27	23:00	Group L	Panama	:	England
68	Saturday	June 27	23:00	Group L	Croatia	:	Ghana
69	Sunday	June 28	4:00	Group J	Algeria	:	Austria
70	Sunday	June 28	4:00	Group J	Jordan	:	Argentina
71	Sunday	June 28	1:30	Group K	Colombia	:	Portugal
72	Sunday	June 28	1:30	Group K	DR Congo	:	Uzbekistan

## BRACKET

GROUP A	PL	GD	PTS	GROUP E	PL	GD	PTS	GROUP I	PL	GD	PTS
Mexico	1	2 - 0	3	Germany	1	7 - 1	3	France	0	0 - 0	0
Korea Republic	1	2 - 1	3	Ivory Coast	1	1 - 0	3	Senegal	0	0 - 0	0
Czech Republic	1	1 - 2	0	Ecuador	1	0 - 1	0	Norway	0	0 - 0	0
South Africa	1	0 - 2	0	Curaçao	1	1 - 7	0	Iraq	0	0 - 0	0
GROUP B	PL	GD	PTS	GROUP F	PL	GD	PTS	GROUP J	PL	GD	PTS
Switzerland	1	1 - 1	1	Sweden	1	5 - 1	3	Argentina	0	0 - 0	0
Canada	1	1 - 1	1	Netherlands	1	2 - 2	1	Austria	0	0 - 0	0
Qatar	1	1 - 1	1	Japan	1	2 - 2	1	Algeria	0	0 - 0	0
Bosnia and Herzegovina	1	1 - 1	1	Tunisia	1	1 - 5	0	Jordan	0	0 - 0	0
GROUP C	PL	GD	PTS	GROUP G	PL	GD	PTS	GROUP K	PL	GD	PTS
Scotland	1	1 - 0	3	Belgium	0	0 - 0	0	Portugal	0	0 - 0	0
Brazil	1	1 - 1	1	Iran	0	0 - 0	0	Colombia	0	0 - 0	0
Morocco	1	1 - 1	1	Egypt	0	0 - 0	0	DR Congo	0	0 - 0	0
Haiti	1	0 - 1	0	New Zealand	0	0 - 0	0	Uzbekistan	0	0 - 0	0
GROUP D	PL	GD	PTS	GROUP H	PL	GD	PTS	GROUP L	PL	GD	PTS
United States	1	4 - 1	3	Spain	0	0 - 0	0	England	0	0 - 0	0
Australia	1	2 - 0	3	Uruguay	0	0 - 0	0	Croatia	0	0 - 0	0
Turkey	1	0 - 2	0	Saudi Arabia	0	0 - 0	0	Panama	0	0 - 0	0
Paraguay	1	1 - 4	0	Cape Verde	0	0 - 0	0	Ghana	0	0 - 0	0

## TOP SCORERS

#	Player	Team	Goals
1	Yasin Ayari	Sweden	2
1	Folarin Balogun	USA	2
1	Kai Havertz	Germany	2
4	Alexander Isak	Sweden	1
4	Deniz Undav	Germany	1



## 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

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

## 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 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.