Daily

Poland | Equity Research

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

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Szacunkowy zysk netto w I kwartale 2023 roku na poziomie 108,1mln PLN [neutralne]
STALPRPDUKT: Wstępne wyniki I kw.'23 [neutralne]

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA: Ustalenie minimalnego wymogu MREL na poziomie 15,39% TREA oraz 5,91% TEM
QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2023 roku na poziomie 3,2mld PLN, +2% m./m.
BANKI: Decyzja co do przedłużenia wakacji kredytowych zapadnie do połowy roku – wiceminister MF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ds. strategii i rozwoju
ML SYSTEM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka wyemituje prawie 600 tys. warrantów subskrypcyjnych na rzecz EBI

KONSUMENT

DINO POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kw.'23
ASBIS: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu
OPONEO.PL: Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w kwietniu'23: 165,7mln PLN (+32% r./r., YTD +13% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TIM: Przychody TIM SA za kwiecień'23: 101,4mln PLN (-12,3% r./r., YTD -8,3% r./r.)
PEKABEX: Wielkość produkcji w zakładach grupy w kwietniu 2023 roku na poziomie 15,9 tys. m3, -32% r./r.

PRZEMYSŁ

STALPRODUKT: Przychody Segmentu Blach Elektrotechnicznych wyniosły 438,3mln PLN w I kw.'23
GRENEVIA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
RYNEK MOTORYZACYJNY: Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 440 tys. z 435 tys. wcześniej

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Trzymaj; 84 PLN)

Szacunkowy zysk netto w I kwartale 2023 roku na poziomie 108,1mln PLN [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	y/y	q/q	1Q23P	Kons.
Zysk netto	107,9	140,9	127,5	126,4	108,1	0%	-14%	109,6	107,1
w tym z ABS*	7,9	7,7	9,5	13,0	9,1	16%	-30%	8,6	
w tym z ASE*	19,9	33,1	25,0	17,8	23,2	16%	30%	20,4	
pozostałe*	80,1	100,2	92,9	95,6	75,9	-5%	-21%	80,5	
P/E12M trailing	15,1	15,0	14,8	14,2	14,2				

*Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP, *szacunek Trigon DM*

STALPRPDUKT (Kupuj; 412 PLN)

Wstępne wyniki I kw.'23 [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P	szac.
Przychody brutto	1 517	1 638	1 493	1 435				1 374	
Wynik na instr. poch.	-43	-60	-47	-29				0	
Przychody	**1 474**	**1 578**	**1 447**	**1 406**	**-**	**-**	**-**	**1 373**	**932-1553**
- Blachy	400	461	466	471	438	10%	-7%	448	230-383
- Profile	317	278	222	179	-	-	-	192	186-309
- Cynk	651	726	664	653	-	-	-	659	452-753
- Pozostała	106	113	95	103	-	-	-	75	65-108
Zysk brutto ze sprzedaży	**244**	**264**	**190**	**163**	**-**	**-**	**-**	**204**	
- Blachy	101	134	146	103	-	-	-	113	
- Profile	16	54	3	-29	-	-	-	0	
- Cynk	68	16	-8	22	-	-	-	51	
- Cynk skor.	111	76	39	50	-	-	-	51	
- Pozostała	33	27	19	35	-	-	-	10	
EBITDA	**224**	**211**	**162**	**194**	**-**	**-**	**-**	**168**	**141-235**
EBITDA skor	**267**	**271**	**208**	**223**	**-**			**169**	
EBIT	180	166	116	148	-	-	-	124	108-180
Zysk netto przed mniejszościam	151	115	85	130	-	-	-	98	88-146
Zysk netto	148	118	89	120	-	-	-	96	85-142
P/E12M trailing	2,8	2,9	3,3	3,3	-				
EV/EBITDA 12M trailing	1,2	1,3	1,5	1,4	-				
marża EBITDA	15,2%	13,4%	11,2%	13,8%	-			12,3%	-
marża EBIT	12,2%	10,5%	8,0%	10,6%	-			9,0%	-
marża netto	10,1%	7,4%	6,1%	8,5%	-			7,0%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, skor. o wyniki hedgingu

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 415 PLN)

Ustalenie minimalnego wymogu MREL na poziomie 15,39% TREA oraz 5,91% TEM

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2023 roku na poziomie 3,2mld PLN, +2% m./m.

BANKI

Decyzja co do przedłużenia wakacji kredytowych zapadnie do połowy roku – wiceminister MF

Z wakacji kredytowych skorzystało do tej pory prawie 1 mln kredytobiorców.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
WIG	62 693	1,3%	7,1%	13%
WIG20	1 912	1,5%	9,0%	8%
mWIG40	4 562	0,7%	2,0%	8%
sWIG80	20 978	0,4%	2,6%	16%
S&P 500	4 136	1,8%	0,8%	0%
NASDAQ 100	13 259	2,1%	1,5%	4%
STOXX Europe 600	465	1,1%	1,4%	8%
DAX	15 961	1,4%	2,3%	17%
FTSE 100	7 778	1,0%	0,5%	5%
Nikkei 225	28 966	0,0%	2,8%	8%
Shanghai Comp	3 393	-0,5%	2,0%	13%
BIST30 Turcja	4 856	-2,0%	-10,2%	78%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	4,0	-25,4	-128
Rent. obl. 10Y	5,8%	4,9	-26,1	-75
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	56

WALUTY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
USD/PLN	4,14	-0,2%	-4,2%	-7%
EUR/PLN	4,58	0,1%	-2,5%	-3%
EUR/USD	1,10	0,2%	1,7%	5%
GBP/PLN	5,24	0,0%	2,0%	5%
CNY/PLN	0,60	0,1%	4,7%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 030	0,3%	0,9%	8%
Srebro (USD/toz)	25,7	0,0%	3,1%	18%
Platyna (USD/toz)	1 068	0,5%	7,1%	12%
Miedź (USD/t)	8 582	1,0%	-2,3%	-10%
Cynk (USD/t)	2 687	2,4%	-3,7%	-31%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-1,9%	-27%
Ołów (USD/t)	2 118	0,8%	0,3%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 319	1,4%	-0,6%	-20%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-8%
Pallad (USD/toz)	1 503	1,1%	2,7%	-26%
Molibden (USD/lb)	21,0	-3,0%	-11%	9%
Nikiel (USD/t)	24 531	2,2%	8,0%	-19%
Ruda żelaza (USD/t)	103	0,6%	-13,2%	-26%
HCC (USD/t)	245	0,5%	-15%	-30%
HRC UE (EUR/t)	845	0,0%	0,0%	-35%
Rebar UE (EUR/t)	745	0,0%	2,8%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl.)	75,8	0,6%	-11,0%	-33%
CO2 (EUR/t)	84,96	0,3%	-12,1%	-8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	2,3%	8,8%	-73%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	36,0	0,0%	-16,6%	-64%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	143	0,0%	-2,2%	-37%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	716	0,1%	-8,0%	-28%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	192	-3,8%	-3,0%	13%
Shanghai Freight Index	998	-0,1%	8,1%	-76%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,3 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ds. strategii i rozwoju

- Grupa chce po wydzieleniu aktywów węglowych wzmacniać dywersyfikację przychodów;
- Zarząd liczy, że proces związany z tworzeniem NABE skończy się jak najszybciej, co pozwoli zamknąć produkcję energii elektrycznej w oparciu o aktywa węglowe;
- W 2024 roku grupa chce nie mieć istotnych aktywów węglowych, koncentrując działania wokół realizacji celów Zielonego Zwrotu Taurona;
- Wydzielenie aktywów węglowych zwiększy możliwości w zakresie pozyskania nowych źródeł finansowania;
- Zarząd obserwuje rynek pod kątem nowych usług, m.in. w energetyce szczytowo-pompowej, w paliwach syntetycznych, w wodorze i zielonym amoniaku;
- W tym roku CAPEX w segmencie dystrybucji to ponad 2,5mld PLN, w obszarze OZE ok. 1mld PLN;
- Tauron jest zainteresowany małymi, modułowymi blokami jądrowymi SMR.

ML SYSTEM

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chce wykorzystać szansę wynikającą z unijnych przepisów i szybko uruchomić produkcję nowych produktów BIPV;
- W planach jest uruchomienie seryjnej produkcji dachówek fotowoltaicznych, łączących funkcje klasycznej dachówki ceramicznej oraz standardowego panelu PV oraz fotowoltaicznych płyt elewacyjnych;
- Na rozwój produkcji ceramicznych dachówek fotowoltaicznych oraz fotowoltaicznych płyt elewacyjnych spółka planuje przeznaczyć w latach 2023-2026 ok. 120mln PLN. Jednym ze źródeł finansowania ma być emisja akcji o wartości ok. 70mln PLN.;
- Łączne możliwości produkcyjne szacowane są na ok. 50 tys. m kw. miesięcznie;
- Osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych planowane jest w drugiej połowie 2025 roku;
- Na mocy planowanej dyrektywy o efektywności energetycznej budynków, zakładany harmonogram przewiduje m.in. osiągnięcie zeroemisyjności wszystkich nowych budynków zajmowanych, eksploatowanych lub będących własnością władz publicznych od 2026 roku oraz osiągnięcie zeroemisyjności wszystkich nowych budynków prywatnych od 2028 roku;
- Szacowana wartość europejskiego rynku już w pierwszym roku obowiązywania nowych przepisów, czyli 2026 roku, wyniesie ok. 200mln EUR.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,4 PLN)

Spółka wyemituje prawie 600 tys. warrantów subskrypcyjnych na rzecz EBI

- Warranty mają uprawniać do objęcia łącznie 592,8 tys. akcji spółki o łącznej wartości nominalnej 237,1tys. PLN;
- Prawa z warrantów subskrypcyjnych do objęcia akcji mogą zostać wykonane w okresie 10 lat.

KONSUMENT

DINO POLSKA (Sprzedaj; 390 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kw.'23

- Wpływ wcześniejszych w tym roku o tydzień ŚW w kwietniu na wzrost sprzedaży LFL szacowany na 1p.p.;
- Wolumeny w 1Q po odsezonowaniu były relatywnie najsłabsze w marcu;
- W kolejnych kwartałach spodziewane wyhamowanie podwyżek u dostawców;

#Aktualizacja guidance na 2023 rok

- Celem spółki jest osiągnięcie wysokiego dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL, ale niższy niż w 2022 (podtrzymany);
- Całkowita liczba sklepów w tym roku wzrośnie o niskie kilkanaście procent r/r (podtrzymany);
- Marża EBITDA na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego może być trudna do osiągnięcia z powodu wymagającego otoczenia (obniżony);

ASBIS

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Wyniki za kwiecień są bardzo zadowalające, zostaną ogłoszone po 20 maja;
- Ze względu na działalność w krajach, które obecnie nie doświadczają spowolnienia, nie odnotowano znaczącej redukcji popytu;
- W branży IT ogólnie widać spowolnienie;
- Spółka widzi na rynku bardzo dobre zamówienia z sektora korporacyjnego, który po wstrząsie zeszłego roku spowolnił, ale teraz stopniowo odradza się przez duże projekty;

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1118,8	988,1	981,7	1025,7	88%
WIG20	904,8	782,5	791,6	852,6	87%
WIG40	116,5	116,5	116,5	116,5	100%
sWIG80	68,4	65,1	54,7	47,3	80%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	73,4	CCC	20,6	TOR	5,0
PZU	70,8	XTB	18,6	SNX	3,9
PKN	65,6	ING	10,1	NWG	3,7
PKO	58,8	MIL	7,7	KGN	3,2
PEO	57,6	LWB	7,5	LBW	2,2
KGH	35,1	CAR	6,9	COG	1,9
ALE	30,4	BHW	6,0	AST	1,8
LPP	29,9	BDX	5,2	TIM	1,7
CDR	19,3	ASB	4,3	ATC	1,7
OPL	18,6	TEN	4,3	VOT	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	179%	ING	535%	KGN	1625%
ACP	125%	STH	169%	NWG	1431%
PZU	105%	CAR	167%	CTX	336%
CPS	100%	LWB	161%	WWL	329%
PCO	99%	DVL	155%	SNK	225%
ALR	93%	GEA	153%	FTE	216%
SPL	89%	EAT	151%	INK	194%
DNP	83%	BHW	148%	MSZ	193%
PEO	80%	XTB	140%	AST	163%
JSW	80%	CCC	131%	TOR	156%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			WIG20		Najgorsze
PZU	39	3,3%	DNP	406,7	-2,0%
MBK	344,7	3,1%	ACP	86,0	-1,5%
PEO	94,8	2,8%	KTY	564,5	-0,5%
PKO	31,1	2,5%	SPL	329,8	-0,1%
LPP	12 500	2,5%	ALE	33,0	0,7%
Najlepsze			mWIG40		Najgorsze
CCC	48,8	6,1%	BHW	81,3	-8,1%
GEA	3,3	5,4%	DVL	3,36	-3,7%
TEN	85,4	3,1%	LVC	139,2	-1,8%
XTB	42,6	3,0%	APR	18,0	-1,5%
CIE	48,2	2,7%	ZEP	21,7	-1,4%
Najlepsze			sWIG80		Najgorsze
KGN	30,0	13,6%	SGN	32,0	-7,0%
ASE	53,4	6,0%	SNX	24,5	-6,0%
BOS	9,7	4,0%	MOC	22,9	-4,8%
VRC	53,0	3,5%	RBW	33,7	-3,4%
SNK	20,7	3,5%	PBX	17,9	-3,2%

- Segmentem, który obecnie przynosi grupie największy wzrost, są smartfony, ale również serwery oraz elementy budowy serwerów;
- Grupa nadal penetruje rynek afrykański. Otwarto w Jahannesburgu centrum dystrybucyjne, które będzie obsługiwało klientów nie tylko z RPA, ale też z sąsiednich krajów;
- Ekspansja do krajów Azji Środkowej, Uzbekistanu, Kirgistanu oraz Azerbejdżanu jest już zakończona i przynosi wymierne efekty.

OPONEO.PL (Kupuj; 53 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w kwietniu'23: 165,7mln PLN (+32% r./r., YTD +13% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TIM

Przychody TIM SA za kwiecień'23: 101,4mln PLN (-12,3% r./r., YTD -8,3% r./r.)
- Udział sprzedaży e-commerce: 69,2% (+0,1% r./r.).

PEKABEX

Wielkość produkcji w zakładach grupy w kwietniu 2023 roku na poziomie 15,9 tys. m3, -32% r./r.

PRZEMYSŁ

STALPRODUKT (Kupuj; 412 PLN)

Przychody Segmentu Blach Elektrotechnicznych wyniosły 438,3mln PLN w I kw.'23
- Średnia przychodów za I kw. 2021 i 2022 roku wyniosła 306,1mln PLN.

GRENEVIA (Trzymaj; 4,2 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Trwają prace nad docelowymi założeniami strategii dla sektora fotowoltaicznego;
- Na polskim rynku spółka posiada portfel projektów PV z warunkami przyłączeniowymi o mocy 1 GW, z których 100 MW zostało już wybudowane i produkuje energię, a do końca roku planowane jest zakończenie budowy kolejnych 150 MW
- W planach jest rozwój działalności OZE na perspektywicznych rynkach zagranicznych;
- Podtrzymany cel osiągnięcia na koniec 2024 roku 70% przychodów z nowych segmentów niezwiązanych z węglem energetycznym;
- W tym roku ma dojść do sprzedaży części projektów w sektorze fotowoltaiki, które były rozwijane w 2021, jak i w 2022 roku;
- Grupa obserwuje pewne ożywienie w inwestycjach górniczych;
- Trwają prace nad sprzedażą aktywów w Rosji, ale w obecnych realiach nie jest to łatwy proces.

RYNEK MOTORYZACYJNY

Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 440 tys. z 435 tys. wcześniej

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Zmniejszenie planowanej produkcji spółki zależnej PG Silesia
- Spółka musi podjąć dodatkowe prace w zakresie zabezpieczenia stropu w związku z opadami stropu napotkanymi przy eksploatacji jednej ze ścian;
- Spółka napotyka na opóźnienia w dostawach sprzętu przez co przedłużają się terminy realizacji remontów;
- Ściana 341 ma zostać oddana do eksploatacji z ok. 30-dniowym opóźnieniem;
- Zarząd spodziewa się mniejszego wydobycia i w konsekwencji niższych przychodów w II kwartale 2023 roku.

CAPITAL PARK: Porozumienie akcjonariuszy planuje ogłosić wezwanie na akcje spółki po cenie 10,50 PLN za papier

EKO EXPORT: Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku z nieprzekazaniem raportu okresowego za 2022 rok

GOBARTO: Zawarcie warunkowej umowy nabycia dwóch spółek dystrybucyjnych za łącznie 31mln PLN

IMAGE POWER: Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry "Cruise Ship Manager" w wersji PC na platformie Steam na dzień 24 maja 2023 roku
Cena gry wynosi 9,99 USD.

JWW INVEST: Podpisanie z firmą Tecnicas Reunidas S.A. zamówienia na montaż kotła odzyskowego HRSG
- Zamówienie dotyczy prac prowadzonych przy realizacji budowy bloku gazowo-parowego CCGT w Ostrołęce;
- Wartość zamówienia wynosi ok. 40,15mln PLN netto.

MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka zależna złożyła najkorzystniejszą ofertę na dokończenie budowy stadionu w Zabrzu
Wartość oferty opiewa na kwotę 37,4mln PLN netto.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie przez spółkę zależną aneksu do umowy z SK Ecoengineering Co.
Na podstawie aneksu wartość umowy uległa zwiększeniu do kwoty 49,3mln PLN netto, a termin jej realizacji ulega zmianie na III kwartał 2023 roku (dotychczas II kw.'23).

SIMFABRIC: Ustalenie daty premiery gry „Gardenia" w sklepie Epic Games Store na dzień 26 maja 2023 roku
- Cena gry będzie wynosić 9,99 USD za sztukę;
- Aktualnie VRFabric finalizuje wersję „Gardenia VR" na urządzenia Meta Quest, Meta Quest Pro oraz Meta Quest 2 do dystrybucji w sklepie Meta Quest.

TRANS POLONIA: Ernst&Young Audyt Polska wypowiedział spółce umowę na badanie sprawozdań finansowych
Audytor uzasadnia to wykrytymi nieprawidłowościami i postawą władz spółki.

WOJAS: Konsorcjum Wojasa ma zaproszenie do podpisania umowy na obuwie dla Wojska Polskiego za 20mln PLN brutto

INSIDER TRADING

CAPTOR THERAPEUTICS
Członek RN objął 3,1 tys. akcji @ 0,10 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Insider objął nieodpłatnie 715 akcji w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Insider objął nieodpłatnie 703 akcje w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 1,5 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BBI DEVELOPMENT
Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 33,99% do 35,64% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DROZAPOL-PROFIL: Zwołanie ZWZA na dzień 2 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 6,7mln PLN na kapitał zapasowy

TAURON: Wniosek Skarbu Państwa w sprawie głosowania nad zmianami w statucie spółki
ZWZA jest zwołane na dzień 10 maja 2023 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 8 maj 2023	
EUROTEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (10,95 PLN na akcję)
wtorek, 9 maj 2023	
EUROTEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (10,95 PLN na akcję)
CFSA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,65 PLN na akcję)
środa, 10 maj 2023	
PCCROKITA	Dzień wypłaty dywidendy (21,57 PLN na akcję)
PCCEXOL	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
GETIN	Dzień wypłaty dywidendy (0,58 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				**DNP**	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	EUR, SMT
15-19	**CPS**, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	**KGH**, BFT, DVL, STH, ART, VRG	**PKO**, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	**JSW**, CMR, TEN	**PGE**, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	**ACP**, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	**ALE**, **PKN**, **PZU**, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	**CDR**, FMF, CTX, FRO, PCF	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			

CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		**PCO**, SNT			
12-16					
19-23			**LPP**		
26-30			CCC		

LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				**PCO**	
17-21					
24-28		**OPL**	**SPL**, MIL		**MBK**

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 23P	P/E 24P	P/E 25P	P/BV 23P	P/BV 24P	P/BV 25P	ROE 23P	ROE 24P	ROE 25P	ESG*
Alior	ALR	Kupuj	55,0	42,3	30%	5 525	4,6	6,2	6,5	0,7	0,7	0,6	16%	11%	10%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	51,0	27%	7 532	8,5	4,9	5,4	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	81,3	12%	10 623	5,6	7,9	9,7	1,2	1,2	1,3	22%	16%	13%	39
ING	ING	Trzymaj	172	160,4	7%	20 868	7,1	7,4	8,1	1,8	1,6	1,4	25%	21%	18%	49
mBank	MBK	Kupuj	410	345	19%	14 627	65,1	5,6	6,5	1,1	0,9	0,9	2%	17%	14%	38
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,8	4%	5 859	---	3,5	6,3	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	94,8	21%	24 872	4,7	6,2	7,1	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	31,1	32%	38 913	9,9	5,4	6,3	1,0	0,9	0,9	10%	17%	15%	52
Santander	SPL	Kupuj	415	329,8	26%	33 702	11,9	6,9	7,6	1,2	1,1	1,0	10%	15%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	436	368,8	18%	7 125	8,3	7,5	7,0	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	8
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,3	2%	33 962	7,3	7,5	8,2	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 23P	P/E 24P	P/E 25P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	EV/EBITDA 25P	DY 23P	DY 24P	DY 25P	ESG*
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	621,0	2%	1 501	69,7	10,2	13,2	55,3	6,4	8,8	0%	1%	9%	13
AB	ABE	Kupuj	73,1	50,8	44%	822	4,9	5,2	5,0	4,0	3,7	3,1	3%	4%	---	---
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,3	2%	325	9,0	8,4	8,2	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	33,0	6%	34 883	37,5	25,4	18,1	16,3	13,1	10,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	81,0	4%	1 266	9,7	9,6	9,2	7,1	7,3	6,9	13%	14%	8%	---
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	23,9	14%	602	10,5	9,8	8,9	5,3	4,7	4,2	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,3	21%	585	14,5	7,1	5,9	4,7	3,3	2,7	0%	3%	4%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,4	-	4 035	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	34,3	22%	600	18,4	13,3	10,5	10,6	8,7	7,3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,9	1%	511	8,2	12,7	6,8	6,1	9,6	4,9	14%	8%	4%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,7	102%	1 296	3,9	5,4	5,8	2,4	2,9	2,8	14%	8%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,7	12,4	51%	148	8,2	7,0	5,8	5,1	3,7	2,6	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,8	3%	1 297	13,7	12,8	12,1	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	86,0	-2%	7 134	14,1	13,5	13,1	2,8	2,5	2,1	4%	4%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	53,4	-3%	2 771	14,6	13,7	13,0	7,9	7,3	6,8	3%	3%	4%	---
Atal	1AT	Kupuj	55,0	46,9	17%	1 816	6,8	7,8	7,0	6,4	7,4	6,6	14%	10%	9%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,0	33%	2 351	10,6	8,6	7,5	8,2	7,2	6,5	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	31,9	-6%	3 162	---	11,6	4,1	19,7	5,1	3,8	0%	0%	6%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 190,0	26%	3 491	13,8	11,7	9,9	---	---	---	3%	5%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,0	24%	190	9,9	7,5	7,3	4,0	2,8	2,3	6%	8%	11%	---
Budimex	BDX	Kupuj	395	366,0	8%	9 344	16,2	16,5	16,1	7,6	7,2	6,7	5%	5%	5%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	165,0	42%	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona		48,8	-	2 676	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	112,9	5%	11 377	32,6	44,8	52,7	18,7	27,9	30,8	0%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	14,3	88%	729	---	---	---	115,2	336,0	60,3	2%	3%	3%	---
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	48,2	17%	2 538	7,7	7,2	9,0	4,0	4,2	4,2	6%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	182	148,0	23%	1 204	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	---
Comp	CMP	Kupuj	65,0	53,4	22%	300	12,4	8,8	7,5	4,6	4,0	3,6	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,9	0%	11 477	22,4	12,9	9,4	7,2	6,7	6,4	0%	0%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	14,4	5%	167	47,3	25,6	16,5	17,8	11,6	9,3	0%	1%	2%	---
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,4	19%	1 502	7,8	7,5	9,2	5,5	6,1	7,0	13%	11%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	406,7	-4%	39 873	25,9	19,2	15,3	17,0	12,9	10,2	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	139,4	15%	3 568	10,1	12,2	11,4	7,6	9,0	8,0	8%	8%	7%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	14%	1 630	9,4	5,8	4,6	8,4	7,1	4,9	13%	15%	15%	---
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,9	7%	507	10,4	9,9	10,5	4,2	6,5	6,9	---	---	---	---
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,7	9%	4 165	1,9	6,3	5,5	1,6	2,9	2,2	0%	0%	0%	27
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,4	-	2 554	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

*S&P Global ESG Scores (LINK), Metodologia S&P Global ESG Scores (LINK)

TRIGON DM COVERAGE

							P/E			EV/EBITDA			DY			
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	ESG*
Grenevia	GEA	Trzymaj	4,2	3,3	28%	1 891	9,4	9,0	7,4	4,3	2,9	2,1	0%	0%	0%	37
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	28,1	0%	597	11,6	7,7	7,1	7,7	5,9	5,5	5%	4%	8%	48
Forte	FTE	Zawieszona		24,5	-	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,3	13%	1 525	10,6	10,6	10,6	6,9	6,7	6,5	8%	8%	8%	---
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	54,0	19%	3 686	20,1	15,9	13,4	13,6	11,2	9,5	3%	3%	4%	22
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,7	8,3	7,6	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,4	43%	2 140	8,0	9,1	9,4	2,6	2,1	1,4	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,4	24%	4 699	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	506,0	38%	7 169	8,4	7,2	6,5	7,0	6,3	5,8	1%	1%	2%	---
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,6	71%	4 878	1,2	3,7	13,1	---	---	---	41%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	---
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	564,5	-4%	5 448	12,3	11,6	10,2	8,8	8,1	7,5	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	118,6	-14%	23 710	12,3	11,4	11,4	5,8	6,0	6,0	1%	1%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 500	30%	23 178	16,4	12,8	10,7	8,1	6,5	5,5	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		18,0	-	291	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	111,0	5%	741	8,8	8,6	7,6	5,7	5,4	5,1	7%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,1	77%	95	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	8,8	14%	807	5,7	6,0	6,0	3,8	3,9	3,7	3%	6%	6%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	35,8	27%	237	6,8	5,4	4,9	5,4	5,9	5,3	4%	6%	7%	---
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	22,9	7%	321	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	680,0	3%	3 058	19,7	17,3	15,6	10,0	8,6	8,1	2%	2%	5%	---
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,5	9%	830	11,5	9,2	6,6	6,9	6,0	4,9	1%	5%	8%	---
Onde	OND	Trzymaj	13,7	13,0	5%	715	10,8	51,5	116,7	6,9	20,9	30,4	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,0	23%	599	15,3	13,6	10,5	7,0	6,7	5,9	3%	3%	3%	33
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,5	6%	9 882	14,1	12,0	12,0	4,3	4,0	4,0	5%	7%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,8	-	1 197	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,8	51%	22 885	21,2	16,3	13,1	---	---	---	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,7	28%	15 136	6,1	5,2	4,6	2,3	1,4	0,7	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	63,1	24%	73 197	4,4	6,3	5,3	1,9	2,7	2,5	9%	7%	7%	---
Playway	PLW	Kupuj	481,0	405,5	19%	2 676	13,7	12,4	11,7	11,1	10,1	9,6	5%	7%	8%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	56,0	53%	1 295	---	---	6,7	---	---	3,9	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	53,5	52,4	2%	743	19,7	16,7	14,5	11,2	9,4	7,9	0%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		33,7	-	490	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,5	38%	537	5,9	4,9	4,8	4,2	3,9	3,4	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	74,6	30%	1 369	30,9	17,6	15,1	15,7	9,9	8,0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	30,0	27%	855	30,7	21,8	16,3	18,2	13,6	10,6	2%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	292,0	41%	1 629	4,2	7,5	8,6	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	---
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	19,7	25%	3 084	14,6	13,0	11,8	9,4	8,3	7,4	5%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,6	12%	903	19,6	14,7	11,8	10,0	8,8	7,3	2%	3%	3%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	58,6	28%	500	7,6	7,4	7,1	1,8	1,3	0,9	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,0	10%	3 580	1,6	1,8	1,8	3,2	3,1	2,8	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		85,4	-	626	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	16,7	20%	383	7,4	6,8	5,8	0,1	1,8	1,5	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,5	31%	488	6,8	6,0	5,9	4,7	4,3	4,1	5%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	120,4	14%	987	5,2	8,7	8,2	5,1	7,3	6,6	11%	6%	3%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,1	13%	610	8,1	6,1	5,3	5,2	4,5	4,1	3%	3%	5%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	113,6	13%	3 327	19,3	15,2	12,9	8,8	7,8	6,8	2%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	44,0	42,6	3%	5 001	6,9	8,7	8,1	4,1	5,1	4,3	11%	11%	9%	---

*S&P Global ESG Scores (LINK), Metodologia S&P Global ESG Scores (LINK)

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | **F:** +48 22 330 11 12

W: http://www.trigon.pl | **E:** recepcja@trigon.pl

EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.