

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PEPCO GROUP:** Wyniki za 1H'22/23

### FINANSE

**ALIOR BANK:** Dokonanie przydziału obligacji serii M o łącznej wartości 400mln PLN

**GPW:** Zarząd proponuj wypłatę 2,70 PLN dywidendy na akcję

**GPW:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**BANKI:** KNF finalizuje prace nad założeniami ustawowego rozwiązania problemu kredytów CHF – Jastrzębski, KNF

**BANKI:** Sektor bankowy jest przygotowany na negatywny wyrok TSUE w sprawie C-520/21 – Jastrzębski, KNF

**BANKI:** KNF poluzuje Rekomendację S dla programu „Bezpieczny kredyt 2%” – Buda, MRiT

**BANKI:** Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła o 3,7% r./r. w maju – BIK

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**BOGDANKA / ENEA:** Przejęcie akcji ENA w LWB przez Skarb Państwa, do końca roku - MAP

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY / PKN ORLEN:** Dziś ogłoszenie rozmów ws. przejęcia Puław przez Orlen?

**UNIMOT:** Decyzja WZA dot. wypłaty 13,69 PLN/akcję dywidendy za 2022r. [neutralne]

**RYNEK GAZU:** Wzrost cen gazu TTF 1M o 25% w ciągu dnia do 29,2 EUR/MWh

### TMT

**SHOPER:** Wywiad z Prezesem – widoczne spowolnienie na rynku, dynamiki wyniku w maju zbliżone do dynamik 1Q'23

### BIOTECH

**SELVITA:** Spółka nawiązała współpracę z Uniwersytetem w Oksfordzie

### KONSUMENT

**OPONEO.PL:** Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w maju'23: 130,1mln PLN (+6% r./r., YTD +11% r./r.)

**WITTCHEN:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,33 PLN dywidendy na akcję

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA:** Podsumowanie konferencji poświęconej przejęciu polskich spółek Nexity [pozytywne]

**DEVELIA:** Kryterium programu motywacyjnego za 2022 rok powinny być wyłącznie wyniki finansowe, a nie również kurs akcji – NN OFE

**RAFAKO:** Trwają rozmowy z ARP w sprawie udzielenia spółce pomocy – p.o. prezesa

### PRZEMYSŁ

**APATOR:** Wygrana w przetargu PGE Dystrybucja na dostawy o wartości od 113,5 mln PLN

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

#### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)

Wyniki za 1H'22/23

| mIn EUR                | 1H'21/22 | 3Q21/22 | 4Q21/22 | 2H'21/22 | 1Q22/23 | 2Q22/23 | 1H'22/23 | YY       | H/H      | 1H'22/23P |
|------------------------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|-----------|
| Przychody              | 2372     | 1210    | 1243    | 2451     | 1654    | 1184    | 2839     | 20%      | 16%      | 2838      |
| PEPCO                  | 1282     | 704     | 728     | 1432     | 1009    | 710     | 1719     | 34%      | 20%      |           |
| Poundland Group        | 1090     | 507     | 515     | 1019     | 645     | 474     | 1120     | 3%       | 10%      |           |
| EBITDA                 | 325      | -       | -       | 340      | -       | -       | 354      | 9%       | 4%       | 356       |
| EBITDA skor.           | 347      | -       | -       | 384      | -       | -       | 377      | 9%       | -2%      | 356       |
| PEPCO                  | 234      | -       | -       | 285      | -       | -       | 282      | 21%      | -1%      |           |
| Poundland Group        | 95       | -       | -       | 119      | -       | -       | 98       | 4%       | -18%     |           |
| EBIT                   | 141      | -       | -       | 137      | -       | -       | 139      | -2%      | 1%       | 136       |
| Zysk netto             | 95       | -       | -       | 79       | -       | -       | 81       | -15%     | 3%       | 82        |
| MBNS                   | 41,0%    | -       | -       | 40,6%    | -       | -       | 40,1%    | -1,0p.p. | -0,5p.p. |           |
| Marża EBITDA           | 14,6%    | -       | -       | 15,7%    | -       | -       | 13,3%    | -1,3p.p. | -2,4p.p. | 12,5%     |
| PEPCO                  | 18,3%    | -       | -       | 19,9%    | -       | -       | 16,4%    | -1,8p.p. | -3,5p.p. |           |
| Poundland Group        | 8,7%     | -       | -       | 11,7%    | -       | -       | 8,8%     | 0,1p.p.  | -3,0p.p. |           |
| Wsk. SG&A              | 35,1%    | -       | -       | 35,0%    | -       | -       | 35,2%    | 0,1p.p.  | 0,2p.p.  |           |
| Liczba sklepów         | 3696     | 3795    | 3961    | 3961     | 4066    | 4127    | 4127     | 12%      | 4%       |           |
| PEPCO                  | 2666     | 2775    | 2910    | 2910     | 3025    | 3101    | 3101     | 16%      | 7%       |           |
| Poundland Group        | 1030     | 1020    | 1051    | 1051     | 1041    | 1026    | 1026     | 0%       | -2%      |           |
| OCF                    | 51       | -       | -       | 312      | -       | -       | 240      | 370%     | -23%     |           |
| ND/EBITDA              | 2,20     | -       | -       | 1,90     | -       | -       | 2,00     | -        | -        |           |
| P/E 12M trailing       | 29,3     | -       | -       | 29,6     | -       | -       | 33,6     | -        | -        | -         |
| EV/EBITDA 12M trailing | 8,1      | -       | -       | 7,4      | -       | -       | 7,5      | -        | -        | -         |

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

## ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)

Dokonanie przydziału obligacji serii M o łącznej wartości 400mln PLN

## GPW (Kupuj; 41 PLN)

Zarząd proponuj wypłatę 2,70 PLN dywidendy na akcję

- Na dywidendę ma zostać przeznaczona kwota 98,6mln PLN z zysku za 2022 rok oraz 14,7mln PLN z kapitału rezerwowego;

- Proponowany dzień dywidendy to 24 lipca, a termin wypłaty to 7 sierpnia 2023 roku;
- DY=7,1%.

## GPW (Kupuj; 41 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Giełda chce wprowadzić nowy system transakcyjny w listopadzie 2024 roku;
- Zarząd nie jest zadowolony ze struktury przychodów, część projektów została opóźniona przez pandemię;
- W I kwartale 2023 roku nowe linie biznesowe pozwoliły na wygenerowanie prawie 10mln PLN przychodów;
- W ramach GlobalConnect trwają prace nad sprowadzeniem ETF-ów zagranicznych;
- Podtrzymanie założeń polityki dywidendowej. Spółka chce przeznaczać na ten cel 60-80% zysku.

## BANKI

KNF finalizuje prace nad założeniami ustawowego rozwiązania problemu kredytów CHF – Jastrzębski, KNF

Rozwiązanie będzie opierać się na modelu zgodnym z propozycją ugodową KNF z 2020 roku.

## BANKI

Sektor bankowy jest przygotowany na negatywny wyrok TSUE w sprawie C-520/21 – Jastrzębski, KNF

## BANKI

KNF poluzuje Rekomendację S dla programu „Bezpieczny kredyt 2%” – Buda, MRiT

## NOTOWANIA

| INDEKSY          | Kurs   | Zmiana % |       |      |
|------------------|--------|----------|-------|------|
|                  |        | 1D       | 1M    | 1Y   |
| WIG              | 65 683 | 0,0%     | 4,8%  | 14%  |
| WIG20            | 2 020  | 0,1%     | 5,6%  | 9%   |
| mWIG40           | 4 710  | -0,2%    | 3,2%  | 9%   |
| sWIG80           | 21 363 | 0,0%     | 1,8%  | 17%  |
| S&P 500          | 4 274  | -0,2%    | 3,3%  | 4%   |
| NASDAQ 100       | 14 557 | 0,1%     | 9,8%  | 16%  |
| STOXX Europe 600 | 460    | -0,5%    | -1,2% | 4%   |
| DAX              | 15 964 | -0,5%    | 0,0%  | 9%   |
| FTSE 100         | 7 600  | -0,1%    | -2,3% | 0%   |
| Nikkei 225       | 32 455 | 2,2%     | 11,3% | 16%  |
| Shanghai Comp    | 3 220  | 0,1%     | -3,4% | 0%   |
| BIST30 Turcja    | 5 962  | 5,6%     | 22,8% | 103% |

| OBLIGACJE      | Kurs | Zmiana % |      |      |
|----------------|------|----------|------|------|
|                |      | 1D       | 1M   | 1Y   |
| Rent. obl. 5Y  | 5,8% | -6,6     | -0,5 | -130 |
| Rent. obl. 10Y | 5,9% | -3,6     | 12,5 | -72  |
| WIBOR 3M       | 6,9% | 0,0      | 0,0  | 24   |

| WALUTY  | Kurs | Zmiana % |       |     |
|---------|------|----------|-------|-----|
|         |      | 1D       | 1M    | 1Y  |
| USD/PLN | 4,17 | -0,2%    | 0,7%  | -3% |
| EUR/PLN | 4,47 | 0,0%     | -1,9% | -3% |
| EUR/USD | 1,07 | 0,1%     | -2,5% | 0%  |
| GBP/PLN | 5,19 | 0,1%     | 0,7%  | 4%  |
| CNY/PLN | 0,59 | 0,2%     | 2,1%  | 10% |

| SUROWCE                    | Kurs   | Zmiana % |        |      |
|----------------------------|--------|----------|--------|------|
|                            |        | 1D       | 1M     | 1Y   |
| Złoto (USD/toz)            | 1 961  | 0,1%     | -3,2%  | 7%   |
| Srebro (USD/toz)           | 23,6   | 0,2%     | -7,6%  | 7%   |
| Platyna (USD/toz)          | 1 036  | 0,4%     | -3,6%  | 1%   |
| Miedź (USD/t)              | 8 335  | 1,2%     | -2,9%  | -12% |
| Cynk (USD/t)               | 2 289  | -0,8%    | -14,8% | -41% |
| Krzem (EUR/t)              | 2 250  | -2,2%    | -15,1% | -34% |
| Ołów (USD/t)               | 2 028  | -0,2%    | -4,2%  | -7%  |
| Aluminium (USD/t)          | 2 244  | -0,9%    | -3,2%  | -18% |
| Alu. Alloy (USD/t)         | 2 007  | 0,0%     | 0,0%   | -2%  |
| Pallad (USD/toz)           | 1 396  | 0,6%     | -6,1%  | -29% |
| Molibden (USD/lb)          | 23,0   | 0,0%     | 9%     | 29%  |
| Nikiel (USD/t)             | 20 898 | -1,5%    | -14,8% | -26% |
| Ruda żelaza (USD/t)        | 110    | 2,4%     | 7,5%   | -24% |
| HCC (USD/t)                | 226    | 0,1%     | -8%    | -30% |
| HRC UE (EUR/t)             | 730    | -5,8%    | -13,6% | -31% |
| Rebar UE (EUR/t)           | 600    | -14,3%   | -19,5% | -56% |
| Ropa Brent (USD/bbl)       | 76,6   | -0,2%    | 1,7%   | -36% |
| CO2 (EUR/t)                | 82,48  | 4,4%     | -2,9%  | -8%  |
| Gaz w USA (USD/MMBtu)      | 2,3    | 0,5%     | 5,6%   | -76% |
| Gaz TTF 1M (EUR/MWh)       | 29,2   | 24,9%    | -18,8% | -65% |
| EE w DE 1Y (EUR/MWh)       | 118    | -0,5%    | -20,5% | -51% |
| EE w PL 1Y (PLN/MWh)       | 676    | 4,5%     | -5,6%  | -42% |
| Zielone cert. PL (PLN/MWh) | 200    | -1,8%    | 5,2%   | 6%   |
| Shanghai Freight Index     | 1 029  | 4,6%     | 2,9%   | -75% |

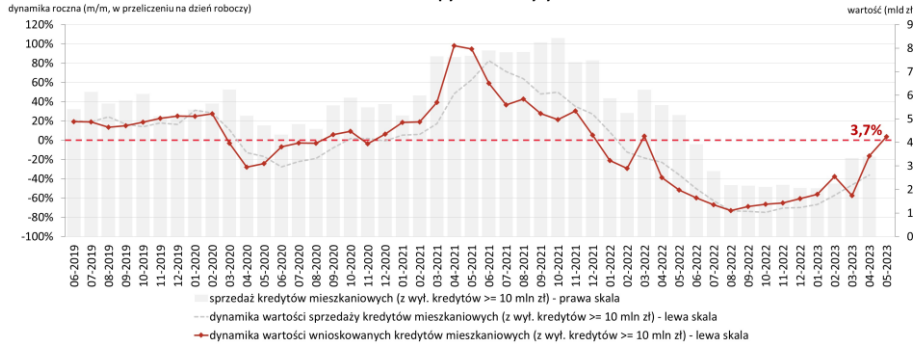
## BANKI

## Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła o 3,7% r./r. w maju – BIK

- Liczba wniosków spadła o 6% r./r. do 22,4 tys.;

- Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego w maju wyniosła 379,5tys. PLN i była wyższa o 10,3% r./r..

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe



## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## BOGDANKA/ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

## Przejęcie akcji ENA w LWB przez Skarb Państwa, do końca roku - MAP

Przejęcie przez Skarb Państwa pakietu akcji Bogdanki należącego obecnie do grupy Enea powinno nastąpić do końca

Roku – M. Wesoly, MAP. „Chcemy w tym roku tę transakcję domknąć. Pozostaje jednak kwestia pieniędzy. Musimy znaleźć odpowiednią kwotę w budżecie, by ten pakiet wykupić.”

## PALIWA I CHEMIA

## GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

## Dzisiaj ogłoszenie rozmów ws. przejęcia Puław przez Orlen?

- Wg. informacji businessinsidera ([LINK](#)), dzisiaj rano, na konferencji w Puławach, Orlen ma ogłosić rozpoczęcie rozmów na temat potencjalnego przejęcia Grupy Azoty Puławy. Informację potwierdził portal Polityka Insight.

- Rozmowy mogą trwać kilka miesięcy, a ich efekt jest niepewny. „Jeśli do tego czasu sytuacja Azotów uległaby znaczącej poprawie, do transakcji może nie dojść”

-Obowiązujący kontrakt na zakup gazu wygasa pod koniec września.

## UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)

## Decyzja WZA dot. wypłaty 13,69 PLN/akcję dywidendy za 2022r. [neutralne]

Dywidenda wynosi 112,2 mln PLN. Dzień dywidendy: 12 czerwca. Wypłata: 16 czerwca.

## RYNEK GAZU

## Wzrost cen gazu TTF 1M o 25% w ciągu dnia do 29,2 EUR/MWh

Wzrosły też ceny węgla, o 10% do 111 USD/t.

## TMT

## SHOPER (Kupuj; 38 PLN)

## Wywiad z Prezesem – widoczne spowolnienie na rynku, dynamiki wyniku w maju zbliżone do dynamik 1Q'23

- Shoper widzi spowolnienie w e-commerce w II kwartale i oczekuje jego utrzymania w najbliższych kilku miesiącach;

- Dynamiki wyniku w spółce w maju były zbliżone do pierwszego kwartału;

- Spółka pracuje nad dalszą poprawą efektywności operacyjnej, co będzie widoczne w wynikach 2Q'23;

- Shoper prowadzi obecnie wiele rozmów akwizycyjnych w Polsce i zagranicą;

- W roku 2023 może mieć miejsce na rynku wiele przejęć podmiotów związanych z e-commerce;

- Współpraca z działającym na rynku sklepów internetowych w Rumunii Gomagiem wchodzi w etap testowania usług z klientami;

- Materialny wpływ na wyniki finansowe z biznesu w Rumunii oczekiwany w 2024 roku.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

| Indeks | 1D     | 1M     | 3M     | 6M     | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG    | 1315,5 | 1050,7 | 1049,4 | 1019,3 | 80%   |
| WIG20  | 1098,5 | 841,2  | 842,5  | 830,5  | 77%   |
| WIG40  | 128,7  | 128,7  | 128,7  | 128,7  | 100%  |
| sWIG80 | 56,6   | 63,6   | 60,9   | 51,5   | 108%  |

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| DNP    | 154,7 | MIL    | 11,7  | CIG    | 6,2   |
| PKN    | 140,6 | CAR    | 11,3  | WTN    | 5,5   |
| ALE    | 84,3  | XTB    | 10,3  | COG    | 3,0   |
| PKO    | 77,5  | ATT    | 7,8   | TIM    | 2,3   |
| PEO    | 66,1  | BHW    | 6,5   | ATC    | 2,0   |
| CDR    | 62,4  | STH    | 6,2   | APT    | 1,9   |
| KGH    | 60,7  | TPE    | 5,2   | UNT    | 1,5   |
| PZU    | 47,5  | LWB    | 5,1   | MSZ    | 1,5   |
| SPL    | 34,0  | CCC    | 4,5   | PXM    | 1,3   |
| LPP    | 29,6  | 11B    | 4,5   | GRX    | 1,2   |

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| KTY    | 284%  | CAR    | 409%  | NWG    | 474%  |
| DNP    | 169%  | SLV    | 406%  | APT    | 464%  |
| ALR    | 156%  | MIL    | 283%  | WTN    | 237%  |
| CPS    | 136%  | STH    | 259%  | BOS    | 235%  |
| CDR    | 128%  | 11B    | 228%  | PCF    | 232%  |
| KRU    | 127%  | DVL    | 165%  | RBW    | 214%  |
| PKO    | 124%  | ATT    | 131%  | MSZ    | 204%  |
| SPL    | 121%  | EAT    | 124%  | ABS    | 186%  |
| MBK    | 119%  | MBR    | 112%  | PEN    | 182%  |
| ACP    | 111%  | GEA    | 106%  | MOC    | 165%  |

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

| Ticker    | Kurs  | Zmiana | Ticker    | Kurs  | Zmiana |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze |       |        | Najgorsze |       |        |
| CPS       | 16,8  | 5,4%   | PEO       | 102,9 | -1,3%  |
| KTY       | 585,5 | 2,7%   | PZU       | 40,0  | -1,1%  |
| OPL       | 7,4   | 2,3%   | KGH       | 113,3 | -1,0%  |
| PGE       | 7,2   | 1,9%   | DNP       | 455,7 | -0,7%  |
| CDR       | 130,7 | 1,8%   | PKO       | 34,3  | -0,5%  |

| Najlepsze |       | mWIG40 |        | Najgorsze |       |
|-----------|-------|--------|--------|-----------|-------|
| ATT       | 27,3  | 4,7%   | MIL    | 4,7       | -3,5% |
| 11B       | 680,0 | 4,1%   | WPL    | 113,4     | -3,1% |
| DVL       | 4,1   | 3,8%   | BNPPPL | 52,4      | -2,6% |
| SLV       | 73,4  | 3,5%   | APR    | 17,8      | -2,2% |
| BMC       | 29,6  | 2,0%   | BDX    | 338,0     | -2,0% |

| Najlepsze |       | sWIG80 |     | Najgorsze |       |
|-----------|-------|--------|-----|-----------|-------|
| SNX       | 24,6  | 6,0%   | NWG | 17,8      | -5,1% |
| CIG       | 5,6   | 5,9%   | APT | 16,7      | -3,7% |
| UNT       | 119,6 | 4,5%   | PCR | 101,2     | -3,6% |
| PXM       | 4,1   | 4,5%   | FRO | 29,5      | -3,3% |
| SEL       | 23,8  | 4,4%   | PCF | 39,5      | -3,2% |

## BIOTECH

**SELVITA (Kupuj; 97 PLN)****Spółka nawiązała współpracę z Uniwersytetem w Oksfordzie**

Jej celem jest opracowanie nowych terapii leczenia choroby Parkinsona.

## KONSUMENT

**OPONEO.PL (Kupuj; 53 PLN)**

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w maju'23: 130,1mln PLN (+6% r./r., YTD +11% r./r.)

**WITTCHEN****Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,33 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 czerwca, a termin wypłaty na 5 lipca 2023 roku;

- DY=8,9%.

## DEWELOERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)****Podsumowanie konferencji poświęconej przejęciu polskich spółek Nexity [pozytywne]****#Nexity**

- Na rynku Warszawskim Grupa posiada grunty głównie w dzielnicach ościennych (Bemowo, Włochy, Targówek).
- Projekty Nexity skierowane są do klienta w segmencie popularnym oraz popularnym minus.
- Samo Nexity skupia się na rozwoju we Francji i obecnie prowadzi dezinvestycje biznesu na niektórych rynkach europejskich.
- Potencjał przekazania Nexity na cały '23 to ok. 800-900 mieszkań, natomiast nie wszystko są już sprzedane, dodatkowo część zostanie wydania klientom przed sfinalizowaniem transakcji, a część zostanie przesunięta na '24.
- W '24 Nexity planuje zakończenie budowy ok. 600 mieszkań, obecnie ok. 50% z nich jest już sprzedane.
- Kluczowe osoby z managementu Nexity zostaną objęte programem motywacyjnym.

**#Parametry**

- Nexity w latach '21-'22 uzyskało średnio 370mln PLN przychodów i 56mln PLN zysku netto w skali roku.
- P/BV transakcji jest niższy niż w przypadku transakcji Robygu czy Budimexu Nieruchomości.
- Develia zapłaci ok. 2,064tys. PLN per PUM, zdaniem Zarządu znacznie poniżej stawek rynkowych, szczególnie w kontekście zaawansowania większości projektów Develii.
- DVL oczekuje ponad 20% IRR oraz synergii kosztowych w zakresie construction management oraz zakupu gruntów.
- Historyczna MBnS Nexity nie odbiegała od standardów rynkowych, natomiast z uwagi na model działania Spółka wykazywała wyższe ROE od rynku.
- Konstrukcja transakcji nie obejmuje earn-outów ani innych tego typu klauzul.
- Koszty transakcyjne będą 'standardowe' dla tego typu transakcji.

**#Finansowanie**

- Spółka zaciągnie kredyt inwestycyjny o wartości 170mln PLN.
- Kredyt będzie spłacany przez 5 lat, amortyzacja może nieznacznie różnić się od liniowej.
- Wg szacunków Spółki, po sfinalizowaniu transakcji gearing powinien wynosić jedynie 16%.
- Samo Nexity nie finansuje się długiem bankowym tylko środkami własnymi.
- Transakcja nie będzie mieć wpływu na politykę dywidendową Develii.

**DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)**

Kryterium programu motywacyjnego za 2022 rok powinny być wyłącznie wyniki finansowe, a nie również kurs akcji – NN OFE

**RAFAKO**

Trwają rozmowy z ARP w sprawie udzielenia spółce pomocy – p.o. prezesa

## PRZEMYSŁ

**APATOR****Wygrana w przetargu PGE Dystrybucja na dostawy o wartości od 113,5 mln PLN**

Oferta Apatora została wybrana w przetargu PGE Dystrybucja na dostawę liczników inteligentnych energii elektrycznej (1 i 3-fazowe). Wartość oferty to 113,5 mln PLN, a prawo opcji przewiduje możliwość zwiększenia zamówienia o ok. 46,3 mln PLN. Realizacja ma nastąpić w terminie 21 miesięcy.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CASPAR ASSET MANAGEMENT:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2023 roku na poziomie 1,39mld PLN, - 2,5% m./m.

**DRAGEUS GAMES:** Ustalenie daty premiery gry "Moon Raider" na konsolę Nintendo Switch Japonia na dzień 22 czerwca 2023 roku

**ELEKTROTIM:** Zawarcie z PGE Dystrybucja umowy o wartości ok. 21,7mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych w zakresie budowy stacji 110 kV "Krasnosielc";
- Umowa zostanie zrealizowana do dnia 16 grudnia 2024 roku.

**MOJ:** Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Krakowie o utrzymaniu w mocy decyzji Naczelnika Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z sierpnia 2021 roku

Sprawa dotyczy zobowiązań podatkowych za okres styczeń-wrzesień 2014 roku.

**POLTREG:** Podpisanie umowy na dofinansowanie projektu konsorcjum w ramach konkursu Horizon Europe

- Podpisana umowa uprawnia konsorcjum do korzystania z dofinansowania przyznanego przez HaDEA w łącznej kwocie ok. 7mln EUR, co stanowi równowartość ok. 32,7mln PLN, natomiast kwota dofinansowania przypadająca na spółkę wynosi ok. 806tys. EUR, co stanowi równowartość ok. 3,77mln PLN;
- Dofinansowanie stanowi 100% wydatków w projekcie;
- Data zakończenia projektu przypada na koniec czerwca 2028 roku.

**SERINUS ENERGY:** Zakończenie rekonstrukcji odwiertu Sabria N-2 w Tunezji

**STALEXPORT AUTOTRADY:** Spółka przyjęła ofertę Pavimental Polska dotyczącą przeprowadzenia remontu nawierzchni

Wartość kontraktu to niespełna 423mln PLN netto.

**VERCOM:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Dzięki przejęciu MailerLite spółka zyskała możliwość sprzedaży usług na 14-krotnie większym rynku globalnym;
- Widać przestrzeń do dalszego wzrostu rentowności i zarząd liczy na utrzymanie marży EBITDA w nadchodzących kwartałach;
- Celem minimum na ten rok jest osiągnięcie wyników finansowych umożliwiających pracownikom uczestniczącym w programie ESOP na objęcie akcji z puli na 2023 rok (80mln PLN EBITDA, 75 PLN za akcję);
- Dynamika sprzedaży kluczowych usług utrzymuje się na stabilnym poziomie i nie widać przesłanek, aby to się zmieniło;
- Obecnie spółka ma ponad 70 tys. płacących klientów oraz ok. 2 mln aktywnych kont freemium;
- Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, spółka chce wypłacać minimum 50% skonsolidowanego zysku netto w formie dywidendy;
- Podtrzymany cel trzycyfrowej EBITDA w 2024 roku.

## INSIDER TRADING

**CELON PHARMA**

Insider objął 11 tys. akcji @ 0,10 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**DRAGEUS GAMES**

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 1,90 PLN.

**GOBARTO**

Cedrob kupiło 7,8 tys. akcji @ 17,60 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 216,48 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 728,02 PLN.

**NEUCA**

Przewodniczący RN sprzedał 20 tys. akcji @ 690 PLN.

**SOPHARMA**

Telso AD sprzedało 230 tys. warrantów @ 0,52 BGN.

**SOPHARMA**

Telso AD sprzedało 95,7 tys. akcji @ 5,90 BGN.

**SOPHARMA**

Donev Investments Holding kupiło 6 tys. akcji @ 0,97 BGN.

## **SOPHARMA**

Członek zarządu kupił 91 tys. akcji @ 5,90 BGN.

## **PROGRAM SKUPU AKCJI**

### **AB**

Nabycie 8,7 tys. akcji @ 48,64-50,31 PLN.

### **MERCOR**

Nabycie 2,1 tys. akcji @ 20,30-20,50 PLN.

## **ZMIANY W ORGANACH**

### **ASM GROUP**

Rezygnacja p. Krzysztofa Przybyłowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu. Przyczyną rezygnacji jest zamiar kandydowania do RN spółki.

### **KINO POLSKA**

Rezygnacja p. Bogusława Kisielewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

## **ZMIANY W AKCJONARIACIE**

### **CD PROJEKT**

Zwiększenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 4,997% do 5,04% kapitału i głosów.

### **LSI SOFTWARE**

Zwiększenie zaangażowania przez valueFund Poland Activist FIZ z 4,85% do 5,06% kapitału i głosów.

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

### **INSTAL KRAKÓW: Wniosek Juroszek Holding w sprawie głosowania nad wypłatą 1,50 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 21 września 2023 roku;
- DY=4,5%.

### **MOSTOSTAL WARSZAWA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**

### **NO GRAVITY GAMES: Zwołanie ZWZA na dzień 3 lipca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 168,3tys. PLN na kapitał zapasowy**

### **RAFAKO: Przerwa w obradach NWZA do dnia 29 czerwca 2023 roku**

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

| Spółka                           | Wydarzenie  |
|----------------------------------|---|
| <b>środa, 7 czerwiec 2023</b>    |   |
| ASSECOBS                         | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,30 PLN na akcję)   |
| <b>czwartek, 8 czerwiec 2023</b> |   |
| ASSECOBS                         | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,30 PLN na akcję) |
| <b>piątek, 9 czerwiec 2023</b>   |   |
| ULMA                             | Dzień wypłaty dywidendy (3,81 PLN na akcję)                       |
| IPOPEMA                          | Dzień wypłaty dywidendy (0,15 PLN na akcję)                       |

**poniedziałek, 12 czerwiec 2023**

### WYNIKI FINANSOWE

| CZERWIEC | Poniedziałek | Wtorek                  | Środa              | Czwartek                               | Piątek        |
|----------|--------------|-------------------------|--------------------|--|---------------|
| 01-02    |              |                         |                    |  |               |
| 05-09    |              | PCO, SNT                |                    |  |               |
| 12-16    |              |                         | LPP, CCC           | KER                                    |               |
| 19-23    |              |                         |                    |  |               |
| 26-30    |              |                         | FTE                | LVC                                    |               |
| LIPIEC   | Poniedziałek | Wtorek                  | Środa              | Czwartek                               | Piątek        |
| 03-07    |              |                         |                    |  |               |
| 10-14    |              |                         |                    | PCO                                    |               |
| 17-21    |              |                         |                    |  |               |
| 24-28    |              | OPL                     | SPL, MIL           |  | MBK           |
| 31       |              |                         |                    |  |               |
| SIERPIEŃ | Poniedziałek | Wtorek                  | Środa              | Czwartek                               | Piątek        |
| 01-04    |              |                         | ALR, ASE, KTY      | PEO, ING, ABS                          |               |
| 07-11    |              | SNT                     |                    | KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW           | ACG, SMT      |
| 14-18    | GMV          |                         | CPS, BFT           | DNP, KGH, BRS, DAD, OPN                | XTB, COG, AGO |
| 21-25    |              | ABE                     | MLG                | ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG           | PKP, RWL, SNK |
| 28-31    | GEA          | EUR, DOM, NEU, WPL, MRB | CDR, ATT, BHW, UNT | PZU, BDX, CMR, GPP, BIO, STP, CMP, K2H |               |

## TRIGON DM COVERAGE

| Spółka         | Ticker | Rekomendacja | TP   | Kurs  | Upside | Market Cap | P/E  |     |      | P/BV |     |     | ROE  |     |     | ESG* |
|----------------|--------|--------------|------|-------|--------|------------|------|-----|------|------|-----|-----|------|-----|-----|------|
|                |        |              |      |       |        |            | 23P  | 24P | 25P  | 23P  | 24P | 25P | 23P  | 24P | 25P |      |
| Alior          | ALR    | Kupuj        | 55,0 | 44,5  | 24%    | 5 807      | 4,8  | 6,5 | 6,9  | 0,8  | 0,7 | 0,7 | 16%  | 11% | 10% | 40   |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Kupuj        | 65,0 | 52,4  | 24%    | 7 738      | 8,7  | 5,1 | 5,5  | 0,6  | 0,6 | 0,5 | 7%   | 11% | 9%  | -    |
| Handlowy       | BHW    | Trzymaj      | 91,0 | 86,3  | 5%     | 11 276     | 6,0  | 8,4 | 10,3 | 1,3  | 1,3 | 1,3 | 22%  | 16% | 13% | 62   |
| ING            | ING    | Trzymaj      | 172  | 168,4 | 2%     | 21 909     | 7,5  | 7,8 | 8,5  | 1,8  | 1,7 | 1,5 | 25%  | 21% | 18% | 59   |
| mBank          | MBK    | Kupuj        | 410  | 388   | 6%     | 16 464     | 73,3 | 6,3 | 7,3  | 1,3  | 1,1 | 1,0 | 2%   | 17% | 14% | 70   |
| Millennium     | MIL    | Sprzedaj     | 5,0  | 4,7   | 7%     | 5 653      | ---  | 3,3 | 6,1  | 1,3  | 0,9 | 0,8 | -23% | 28% | 13% | 68   |
| Pekao          | PEO    | Kupuj        | 115  | 102,9 | 12%    | 27 008     | 5,2  | 6,7 | 7,7  | 1,0  | 0,9 | 0,9 | 19%  | 14% | 12% | 80   |
| PKO BP         | PKO    | Kupuj        | 41,0 | 34,3  | 20%    | 42 875     | 10,9 | 6,0 | 6,9  | 1,1  | 1,0 | 1,0 | 10%  | 17% | 15% | 72   |
| Santander      | SPL    | Kupuj        | 415  | 367,4 | 13%    | 37 544     | 13,3 | 7,7 | 8,5  | 1,3  | 1,2 | 1,2 | 10%  | 15% | 14% | 83   |
| Kruk           | KRU    | Kupuj        | 436  | 391,6 | 11%    | 7 565      | 8,8  | 7,9 | 7,4  | 2,0  | 1,7 | 1,5 | 22%  | 21% | 20% | 76   |
| PZU            | PZU    | Trzymaj      | 40,0 | 40,0  | 0%     | 34 575     | 7,5  | 7,7 | 8,3  | 2,6  | 2,7 | 2,6 | 35%  | 36% | 32% | 71   |

| Spółka              | Ticker | Rekomendacja | TP    | Kurs    | Upside | Market Cap | P/E  |      |      | EVEBITDA |       |      | DY  |     |     | ESG* |
|---------------------|--------|--------------|-------|---------|--------|------------|------|------|------|----------|-------|------|-----|-----|-----|------|
|                     |        |              |       |         |        |            | 23P  | 24P  | 25P  | 23P      | 24P   | 25P  | 23P | 24P | 25P |      |
| 11bit Studios       | 11B    | Trzymaj      | 635   | 680,0   | -7%    | 1 644      | 76,3 | 11,1 | 14,5 | 60,7     | 7,0   | 9,6  | 0%  | 1%  | 8%  | 28   |
| AB                  | ABE    | Kupuj        | 73,1  | 51,2    | 43%    | 829        | 4,9  | 5,2  | 5,1  | 4,0      | 3,7   | 3,1  | 3%  | 4%  | --- | 48   |
| AC                  | ACG    | Trzymaj      | 33,0  | 31,9    | 3%     | 321        | 8,9  | 8,3  | 8,1  | 5,9      | 5,7   | 5,3  | 12% | 11% | 9%  | -    |
| Allegro             | ALE    | Kupuj        | 44,0  | 36,2    | 22%    | 38 244     | 38,0 | 23,8 | 17,7 | 17,0     | 12,8  | 10,3 | 0%  | 0%  | 0%  | 94   |
| Alumetal            | AML    | Kupuj        | 84,0  | 80,9    | 4%     | 1 265      | 9,7  | 9,6  | 9,2  | 7,1      | 7,2   | 6,9  | 13% | 14% | 8%  | -    |
| Ambra               | AMB    | Kupuj        | 27,2  | 26,2    | 4%     | 660        | 11,5 | 10,8 | 9,8  | 5,8      | 5,2   | 4,6  | 4%  | 5%  | 5%  | -    |
| Amica               | AMC    | Kupuj        | 91,0  | 80,5    | 13%    | 626        | 15,5 | 7,6  | 6,3  | 5,0      | 3,6   | 2,9  | 0%  | 2%  | 4%  | -    |
| Amrest              | EAT    | Zawieszona   |       | 23,6    | -      | 5 181      | ---  | ---  | ---  | ---      | ---   | ---  | --- | --- | --- | 80   |
| Answear.com         | ANR    | Kupuj        | 42,0  | 34,7    | 21%    | 607        | 18,6 | 13,4 | 10,6 | 10,7     | 8,8   | 7,4  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Archicom            | ARH    | Trzymaj      | 20,0  | 22,2    | -10%   | 570        | 9,1  | 14,2 | 7,6  | 6,8      | 10,7  | 5,5  | 13% | 7%  | 4%  | -    |
| Arctic Paper        | ATC    | Kupuj        | 37,8  | 23,4    | 62%    | 1 621      | 4,9  | 6,8  | 7,2  | 2,9      | 3,6   | 3,4  | 12% | 6%  | 4%  | -    |
| Artifex Mundi       | ART    | Kupuj        | 18,7  | 11,4    | 64%    | 136        | 7,5  | 6,4  | 5,4  | 4,6      | 3,3   | 2,3  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Asseco BS           | ABS    | Trzymaj      | 40,0  | 42,8    | -7%    | 1 430      | 15,1 | 14,1 | 13,3 | 9,9      | 9,2   | 8,5  | 5%  | 6%  | 6%  | -    |
| Asseco Poland       | ACP    | Trzymaj      | 84,0  | 85,0    | -1%    | 7 055      | 13,9 | 13,3 | 12,9 | 2,8      | 2,4   | 2,1  | 4%  | 4%  | 5%  | 58   |
| Asseco SEE          | ASE    | Trzymaj      | 52,0  | 49,0    | 6%     | 2 543      | 13,4 | 12,6 | 11,9 | 7,3      | 6,7   | 6,1  | 3%  | 4%  | 4%  | -    |
| Atal                | 1AT    | Kupuj        | 55,0  | 47,9    | 15%    | 1 854      | 7,0  | 7,9  | 7,1  | 6,5      | 7,5   | 6,7  | 14% | 10% | 9%  | -    |
| Auto Partner        | APR    | Kupuj        | 24,0  | 17,8    | 35%    | 2 325      | 10,4 | 8,5  | 7,5  | 8,1      | 7,1   | 6,5  | 2%  | 3%  | 4%  | -    |
| Azoty               | ATT    | Kupuj        | 29,9  | 27,3    | 10%    | 2 708      | ---  | 10,0 | 3,5  | 18,8     | 4,8   | 3,6  | 0%  | 0%  | 7%  | 49   |
| Benefit Systems     | BFT    | Kupuj        | 1 500 | 1 405,0 | 7%     | 4 122      | 16,3 | 13,9 | 11,7 | ---      | ---   | ---  | 3%  | 4%  | 5%  | 72   |
| BoomBit             | BBT    | Kupuj        | 17,4  | 12,9    | 35%    | 175        | 9,1  | 6,9  | 6,7  | 3,5      | 2,4   | 1,9  | 6%  | 9%  | 12% | -    |
| Budimex             | BDX    | Kupuj        | 395   | 338,0   | 17%    | 8 629      | 14,9 | 15,2 | 14,9 | 6,7      | 6,3   | 5,9  | 5%  | 6%  | 6%  | 65   |
| Captor Therapeutics | CTX    | Kupuj        | 234   | 162,5   | 44%    | 677        | ---  | ---  | ---  | ---      | ---   | ---  | --- | --- | --- | -    |
| CCC                 | CCC    | Zawieszona   |       | 45,9    | -      | 3 162      | ---  | ---  | ---  | ---      | ---   | ---  | --- | --- | --- | 87   |
| CD Projekt          | CDR    | Trzymaj      | 119   | 130,7   | -9%    | 13 171     | 37,7 | 51,8 | 61,0 | 22,1     | 32,9  | 36,3 | 0%  | 0%  | 0%  | 86   |
| Celon Pharma        | CLN    | Kupuj        | 26,8  | 16,1    | 66%    | 822        | ---  | ---  | ---  | 130,0    | 377,1 | 67,5 | 2%  | 2%  | 2%  | -    |
| Ciech               | CIE    | Trzymaj      | 56,3  | 48,0    | 17%    | 2 530      | 7,7  | 7,2  | 9,0  | 4,0      | 4,2   | 4,2  | 6%  | 6%  | 6%  | 61   |
| Comarch             | CMR    | Kupuj        | 182   | 145,5   | 25%    | 1 183      | 12,1 | 10,4 | 9,9  | 3,8      | 3,3   | 3,1  | 4%  | 5%  | 7%  | -    |
| Comp                | CMP    | Kupuj        | 65,0  | 57,8    | 12%    | 324        | 13,4 | 9,6  | 8,1  | 4,8      | 4,2   | 3,8  | 5%  | 5%  | 5%  | -    |
| Cyfrowy Polsat      | CPS    | Trzymaj      | 18,0  | 16,8    | 7%     | 10 764     | 21,0 | 12,1 | 8,8  | 7,0      | 6,5   | 6,2  | 0%  | 0%  | 6%  | 81   |
| Dadelo              | DAD    | Kupuj        | 19,0  | 15,9    | 19%    | 185        | 55,8 | 30,2 | 19,5 | 22,0     | 14,5  | 11,3 | 0%  | 1%  | 1%  | -    |
| Develia             | DVL    | Kupuj        | 4,0   | 4,1     | -2%    | 1 831      | 9,5  | 9,2  | 11,3 | 6,7      | 7,5   | 8,5  | 11% | 9%  | 8%  | 5    |
| Dino Polska         | DNP    | Sprzedaj     | 390,0 | 455,7   | -14%   | 44 677     | 29,0 | 21,6 | 17,1 | 19,0     | 14,4  | 11,5 | 0%  | 0%  | 0%  | 48   |
| Dom Development     | DOM    | Kupuj        | 160,0 | 141,8   | 13%    | 3 644      | 10,3 | 12,5 | 11,6 | 7,8      | 9,2   | 8,2  | 8%  | 8%  | 7%  | -    |
| Echo Investment     | ECH    | Kupuj        | 4,5   | 4,1     | 9%     | 1 704      | 9,8  | 6,1  | 4,8  | 8,7      | 7,4   | 5,1  | 13% | 15% | 15% | -    |
| Erbud               | ERB    | Kupuj        | 45,0  | 39,0    | 15%    | 472        | 9,7  | 9,2  | 9,7  | 4,0      | 6,2   | 6,7  | --- | --- | --- | -    |
| Enea                | ENA    | Trzymaj      | 7,4   | 6,6     | 12%    | 4 082      | 1,9  | 6,1  | 5,4  | 1,6      | 2,8   | 2,2  | 0%  | 0%  | 0%  | 41   |
| Eurocash            | EUR    | Zawieszona   |       | 18,1    | -      | 2 522      | ---  | ---  | ---  | ---      | ---   | ---  | --- | --- | --- | 61   |

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



## TRIGON DM COVERAGE

| Spółka           | Ticker | Rekomendacja | TP     | Kurs   | Upside | Market Cap | P/E  |      |       | EV/EBITDA |      |      | DY  |     |     | ESG* |
|------------------|--------|--------------|--------|--------|--------|------------|------|------|-------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
|                  |        |              |        |        |        |            | 23P  | 24P  | 25P   | 23P       | 24P  | 25P  | 23P | 24P | 25P |      |
| Grenewia         | GEA    | Trzymaj      | 4,2    | 3,3    | 28%    | 1 879      | 9,4  | 9,0  | 7,3   | 4,2       | 2,9  | 2,1  | 0%  | 0%  | 0%  | 69   |
| Ferro            | FRO    | Trzymaj      | 28,0   | 29,5   | -5%    | 627        | 12,1 | 8,0  | 7,4   | 8,0       | 6,1  | 5,7  | 5%  | 4%  | 8%  | -    |
| Forte            | FTE    | Zawieszona   |        | 25,1   | -      | 601        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| GPW              | GPW    | Kupuj        | 41,0   | 38,1   | 8%     | 1 598      | 11,1 | 11,1 | 11,1  | 7,4       | 7,1  | 6,9  | 7%  | 8%  | 8%  | 64   |
| Grupa Pracuj     | GPP    | Kupuj        | 64,0   | 60,5   | 6%     | 4 130      | 22,5 | 17,9 | 15,1  | 15,1      | 12,5 | 10,6 | 3%  | 3%  | 4%  | -    |
| GTC              | GTC    | Sprzedaj     | 6,0    | 5,7    | 6%     | 3 766      | 13,3 | 8,0  | 7,4   | 18,4      | 13,9 | 12,7 | 4%  | 5%  | 5%  | 53   |
| Huuuge           | HUG    | Kupuj        | 36,4   | 28,6   | 27%    | 2 409      | 8,9  | 10,2 | 10,5  | 3,2       | 2,8  | 2,2  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| InPost           | INPST  | Kupuj        | 11,7   | 9,9    | 19%    | 4 925      | 1,4  | 0,9  | 0,7   | 2,9       | 2,3  | 1,7  | 0%  | 0%  | 0%  | 80   |
| Inter Cars       | CAR    | Kupuj        | 700,0  | 560,0  | 25%    | 7 934      | 9,3  | 8,0  | 7,2   | 7,6       | 6,7  | 6,3  | 0%  | 1%  | 2%  | -    |
| JSW              | JSW    | Kupuj        | 70,9   | 41,9   | 69%    | 4 918      | 1,2  | 3,7  | 13,2  | ---       | ---  | ---  | 41% | 0%  | 0%  | 58   |
| 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  | 585,5  | -7%    | 5 650      | 12,7 | 12,0 | 10,6  | 9,0       | 8,4  | 7,8  | 11% | 8%  | 8%  | 20   |
| KGHM             | KGH    | Sprzedaj     | 102,0  | 113,3  | -10%   | 22 650     | 11,7 | 10,9 | 10,9  | 5,6       | 5,8  | 5,8  | 1%  | 1%  | 2%  | 58   |
| LPP              | LPP    | Kupuj        | 16 250 | 13 020 | 25%    | 24 155     | 17,1 | 13,3 | 11,2  | 8,4       | 6,8  | 5,7  | 3%  | 4%  | 4%  | 83   |
| Mabion           | MAB    | Zawieszona   |        | 17,7   | -      | 285        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Mangata          | MGT    | Trzymaj      | 116,0  | 106,0  | 9%     | 708        | 8,4  | 8,2  | 7,2   | 5,5       | 5,2  | 4,9  | 7%  | 5%  | 5%  | -    |
| Medinice         | ICE    | Kupuj        | 26,7   | 14,7   | 82%    | 92         | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Mirbud           | MRB    | Kupuj        | 10,0   | 7,4    | 35%    | 678        | 4,8  | 5,0  | 5,1   | 3,2       | 3,2  | 3,1  | 4%  | 7%  | 7%  | -    |
| MFO              | MFO    | Kupuj        | 45,6   | 33,6   | 36%    | 222        | 6,4  | 5,1  | 4,6   | 5,1       | 5,6  | 5,1  | 4%  | 6%  | 8%  | -    |
| Molecure         | MOC    | Trzymaj      | 24,4   | 22,9   | 7%     | 322        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Neuca            | NEU    | Trzymaj      | 700,0  | 745,0  | -6%    | 3 353      | 21,6 | 18,9 | 17,1  | 10,8      | 9,4  | 8,9  | 2%  | 2%  | 4%  | 76   |
| Newag            | NWG    | Trzymaj      | 20,1   | 17,8   | 13%    | 799        | 11,0 | 8,9  | 6,4   | 6,7       | 5,8  | 4,7  | 1%  | 6%  | 8%  | -    |
| Onde             | OND    | Trzymaj      | 13,7   | 11,3   | 21%    | 621        | 9,3  | 44,7 | 101,2 | 5,9       | 18,6 | 27,0 | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Oponeo.pl        | OPN    | Kupuj        | 53,0   | 45,0   | 18%    | 627        | 16,0 | 14,3 | 11,0  | 7,3       | 7,0  | 6,1  | 3%  | 2%  | 3%  | -    |
| Orange           | OPL    | Trzymaj      | 8,0    | 7,4    | 8%     | 9 761      | 14,0 | 11,9 | 11,9  | 4,3       | 3,9  | 4,0  | 5%  | 7%  | 7%  | 50   |
| PCF Group        | PCF    | Restricted   | -      | 39,5   | -      | 1 188      | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Pepco Group      | PCO    | Kupuj        | 60,1   | 41,9   | 43%    | 24 070     | 22,8 | 17,6 | 14,0  | ---       | ---  | ---  | 0%  | 0%  | 0%  | 50   |
| PGE              | PGE    | Kupuj        | 8,6    | 7,2    | 19%    | 16 222     | 6,6  | 5,6  | 4,9   | 2,5       | 1,6  | 0,8  | 0%  | 0%  | 0%  | 46   |
| PKN Orlen        | PKN    | Kupuj        | 78,2   | 64,2   | 22%    | 74 532     | 4,4  | 6,4  | 5,4   | 1,9       | 2,8  | 2,5  | 9%  | 7%  | 7%  | 67   |
| Playway          | PLW    | Kupuj        | 481,0  | 389,5  | 23%    | 2 571      | 13,2 | 11,9 | 11,3  | 10,7      | 9,7  | 9,2  | 5%  | 8%  | 8%  | -    |
| Ryu Therapeutics | RVU    | Kupuj        | 85,4   | 57,9   | 47%    | 1 339      | ---  | ---  | 7,0   | ---       | ---  | 4,1  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| R22              | R22    | Kupuj        | 53,5   | 67,6   | -21%   | 959        | 25,4 | 21,5 | 18,8  | 13,0      | 10,9 | 9,3  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Rainbow          | RBW    | Zawieszona   |        | 37,4   | -      | 544        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Rawlplug         | RWL    | Kupuj        | 22,7   | 14,8   | 53%    | 482        | 5,3  | 4,4  | 4,3   | 3,9       | 3,6  | 3,2  | 5%  | 5%  | 6%  | -    |
| Scope Fluidics   | SCP    | Kupuj        | 224,9  | 196,0  | 15%    | 534        | ---  | 4,3  | 1,1   | ---       | 2,8  | 0,0  | 44% | 0%  | 19% | -    |
| Selvita          | SLV    | Kupuj        | 97,0   | 73,4   | 32%    | 1 347      | 30,4 | 17,3 | 14,9  | 15,4      | 9,8  | 7,9  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Shoper           | SHO    | Kupuj        | 38,0   | 29,8   | 28%    | 850        | 30,5 | 21,6 | 16,2  | 18,1      | 13,5 | 10,5 | 2%  | 2%  | 3%  | -    |
| Stalprodukt      | STP    | Kupuj        | 412,0  | 298,5  | 38%    | 1 666      | 4,3  | 7,6  | 8,8   | 1,2       | 1,5  | 1,3  | 5%  | 5%  | 7%  | 33   |
| STS Holding      | STH    | Kupuj        | 24,6   | 20,2   | 22%    | 3 166      | 15,0 | 13,4 | 12,1  | 9,7       | 8,6  | 7,7  | 5%  | 6%  | 7%  | -    |
| Śnieżka          | SKA    | Kupuj        | 80,0   | 72,6   | 10%    | 916        | 19,9 | 14,9 | 12,0  | 10,2      | 8,9  | 7,4  | 2%  | 3%  | 3%  | -    |
| Synektik         | SNT    | Kupuj        | 74,9   | 67,4   | 11%    | 575        | 8,8  | 8,6  | 8,2   | 2,4       | 1,9  | 1,4  | 1%  | 1%  | 2%  | -    |
| Tauron           | TPE    | Trzymaj      | 2,3    | 2,4    | -5%    | 4 171      | 1,9  | 2,1  | 2,1   | 3,3       | 3,3  | 2,9  | 0%  | 0%  | 0%  | 46   |
| Ten Square Games | TEN    | Zawieszona   |        | 81,6   | -      | 599        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Torpol           | TOR    | Trzymaj      | 20,0   | 15,2   | 32%    | 349        | 6,7  | 6,2  | 5,3   | ---       | 1,4  | 1,2  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Toya             | TOA    | Kupuj        | 8,5    | 5,9    | 44%    | 444        | 6,2  | 5,4  | 5,4   | 4,4       | 3,9  | 3,7  | 6%  | 7%  | 8%  | -    |
| Unimot           | UNT    | Kupuj        | 137,5  | 119,6  | 15%    | 980        | 5,2  | 8,7  | 8,2   | 5,1       | 7,3  | 6,6  | 11% | 6%  | 3%  | -    |
| VRG              | VRG    | Zawieszona   |        | 3,4    | -      | 788        | ---  | ---  | ---   | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | -    |
| Wielton          | WLT    | Trzymaj      | 8,9    | 8,6    | 4%     | 517        | 12,8 | 8,2  | 5,6   | 6,3       | 5,4  | 4,7  | 4%  | 4%  | 6%  | -    |
| Wirtualna Polska | WPL    | Kupuj        | 128,0  | 113,4  | 13%    | 3 322      | 19,3 | 15,2 | 12,8  | 8,7       | 7,8  | 6,8  | 2%  | 2%  | 2%  | -    |
| XTB              | XTB    | Kupuj        | 44,0   | 42,0   | 5%     | 4 930      | 6,8  | 8,6  | 8,0   | 4,0       | 5,0  | 4,2  | 12% | 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: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@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 Niszczyński**  
*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 000033118. 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.