

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

**ZMIANY W INDEKSACH:** Po sesji 27 czerwca nadzwyczajna korekta pakietów akcji Allegro.eu w indeksach – GPW Benchmark

### WYNIKI FINANSOWE

**SESCOM:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2022/23

### FINANSE

**MBANK:** Bank zawarł dotychczas ponad 6,5 tys. ugód w sprawie kredytów CHF

**MBANK:** Koszty ryzyka prawnego banku dotyczącego kredytów w CHF w II kwartale na poziomie ok. 1,5mld PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Rząd nie wykona orzeczeń sądów administracyjnych ws. Turowa - MKiŚ

**TAURON:** Planowany wzrost capexu na sieci elektroenergetyczne w 2024r. do 3 mld, z 2,4 mld PLN w 2023r.

**ENERGETYKA:** Apel organizacji energetyczny o nieprzedłużanie cen max dla elektrowni inframarginalnych (OZE)

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Orlen obniży ceny na stacjach o 30 gr./l. od 30 czerwca do 31 sierpnia

### TMT

**BLOOBER TEAM:** Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy z deweloperem Burn Visual Illustration CC DBA The Brtoherhood

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** S&P przyznał spółce rating BB-, a Moody's rating Ba3

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małychformatowych do 300m2 w maju'23: +6,5% r/r

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu GDDKiA na rozbudowę DK nr 65 na odcinku Gąscki – Elk

**UNIBEP:** Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na rozbudowę drogi krajowej za 104,4mln PLN netto

### PRZEMYSŁ

**MERCATOR MEDICAL:** WZA zdecydowało o wypłacie 2,5 PLN/akcję dywidendy za 2022r.

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

### ZMIANY W INDEKSACH

#### Po sesji 27 czerwca nadzwyczajna korekta pakietów akcji Allegro.eu w indeksach – GPW Benchmark

- W wyniku tej operacji nowy pakiet akcji Allegro.eu będzie wynosił: w indeksach WIG20, WIG20TR, WIG30, WIG30TR, WIG140, WIG oraz WIG-Poland – 467,3 mln akcji, a w WIG-ESG – 332,9 mln akcji;  
- Korekta nadzwyczajna wynika ze zwiększenia liczby akcji w wolnym obrocie Allegro.eu o ponad 250mln EUR.

### WYNIKI FINANSOWE

#### SESCOM

##### Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2022/23

- Przychody ze sprzedaży 93,9mln PLN, +24,4% r./r.  
- EBITDA 8,1mln PLN, +93% r./r.;  
- Zysk netto 3,4mln PLN vs. 0,1mln PLN w I półroczu roku obrotowego 2021/22.

### FINANSE

#### MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Bank zawarł dotychczas ponad 6,5 tys. ugód w sprawie kredytów CHF

#### MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Koszty ryzyka prawnego banku dotyczącego kredytów w CHF w II kwartale na poziomie ok. 1,5mld PLN

Bank oczekuje, że wynik netto grupy w II kwartale 2023 roku będzie bliski zera, a współczynniki kapitałowe będą wyższe niż w I kw.'23.

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

#### PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

##### Rząd nie wykona orzeczeń sądów administracyjnych ws. Turowa - MKiŚ

- „Nie będziemy podejmować żadnych decyzji związanych z wykonaniem orzeczeń, postanowień sądów administracyjnych ws. Turowa, jakiegokolwiek one by nie były” - minister klimatu Anna Moskwa.

- W poniedziałek Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie orzekł, że nie uchyli wstrzymania wykonania decyzji środowiskowej dotyczącej koncesji na wydobycie węgla dla kopalni w Turowie po 2026 r. Uchylenia wstrzymania wykonania decyzji domagała się spółka PGE GiEK.

#### TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

##### Planowany wzrost capexu na sieci elektroenergetyczne w 2024r. do 3 mld, z 2,4 mld PLN w 2023r.

Środki zostaną przeznaczone na przyłączenia nowych klientów, w tym OZE oraz modernizację i przebudowę sieci elektroenergetycznych.

### ENERGETYKA

##### Apel organizacji energetyczny o nieprzedłużanie cen max dla elektrowni inframarginalnych (OZE)

Unijne organizacje zrzeszające firmy energetyczne wezwały państwa członkowskie, by te nie przedłużały obowiązywania cen maksymalnych dla elektrowni inframarginalnych, czyli przede wszystkim instalacji OZE i bloków jądrowych po 30 czerwca – Polityka Insight. Pod apelem podpisały się m.in. WindEurope, EFET, Eurelectric i SolarPower Europe.

### PALIWA I CHEMIA

#### ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

##### Orlen obniży ceny na stacjach o 30 gr./l. od 30 czerwca do 31 sierpnia

Obniżka będzie obejmować do 4 tankowań miesięcznie do 50 litrów, dla posiadaczy karty Vitay.

### NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 273	-1,5%	2,3%	25%
WIG20	2 035	-2,0%	2,6%	21%
mWIG40	4 743	-0,9%	1,2%	18%
sWIG80	21 428	-0,2%	0,3%	27%
S&P 500	4 348	-0,8%	3,4%	11%
NASDAQ 100	14 891	-1,0%	4,1%	23%
STOXX Europe 600	453	-0,3%	-1,8%	10%
DAX	15 830	-1,0%	-1,0%	21%
FTSE 100	7 462	-0,5%	-2,2%	4%
Nikkei 225	32 753	-1,5%	5,9%	24%
Shanghai Comp	3 159	0,0%	-4,2%	-3%
BIST30 Turcja	6 234	2,9%	23,3%	124%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,7%	-11,3	-29,4	-156
Rent. obl. 10Y	5,8%	-11,4	-26,7	-110
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-8

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,07	-0,1%	-3,8%	-9%
EUR/PLN	4,44	0,1%	-2,1%	-5%
EUR/USD	1,09	0,1%	1,7%	3%
GBP/PLN	5,18	-0,1%	0,6%	5%
CNY/PLN	0,56	-0,3%	6,0%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 926	0,4%	-0,9%	5%
Srebro (USD/toz)	22,7	1,4%	-2,4%	7%
Platyna (USD/toz)	933	1,3%	-9,1%	2%
Miedź (USD/t)	8 391	-2,1%	3,6%	0%
Cynk (USD/t)	2 365	-3,7%	-0,3%	-32%
Krzem (EUR/t)	2 150	-2,3%	-8,5%	-33%
Olów (USD/t)	2 123	-1,9%	2,4%	9%
Aluminium (USD/t)	2 175	-1,2%	-2,4%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 268	0,5%	-12,3%	-30%
Molibden (USD/lb)	22,4	-0,1%	5%	29%
Nikiel (USD/t)	21 311	0,6%	1,3%	-11%
Ruda żelaza (USD/t)	112	-0,2%	6,9%	-13%
HCC (USD/t)	230	-0,4%	2%	-26%
HRC UE (EUR/t)	680	-4,2%	-13,9%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	-0,8%	-15,0%	-53%
Ropa Brent (USD/bbl.)	74,1	0,4%	-3,7%	-34%
CO2 (EUR/t)	87,88	-2,5%	2,8%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	1,6%	27,2%	-55%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	32,9	-5,1%	12,0%	-75%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	144	-1,4%	6,7%	-42%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	673	1,4%	-3,9%	-41%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	183	0,5%	-6,2%	7%
Shanghai Freight Index	924	-1,1%	-5,0%	-78%

## TMT

## BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy z deweloperem Burn Visual Illustration CC DBA The Brtoherhood

- Przedmiotem umowy jest wydanie gry "Stasis: Bone Totem" na platformy Nintendo Switch, Xbox Series X|S, Xbox One, PlayStation 4 oraz PlayStation 5;

- Umowa została zawarta na okres 10 lat od dnia premiery gry.

## KONSUMENT

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

S&P przyznał spółce rating BB-, a Moody's rating Ba3

Dla obu ratingów perspektywa jest stabilna.

## SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w maju'23: +6,5% r/r

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23
Malyformat* sprzedaż r/r	13,5%	7,9%	7,8%	17,5%	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%	8,7%	7,2%	6,5%
Liczba transakcji r/r	9,1%	-1,4%	-3,0%	6,4%	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%	-4,0%	-3,7%	-6,0%
Średnia wartość koszyka (PLN)	19,25	19,42	20,19	20,11	20,20	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56	22,21	23,16	21,48
Zmiana wartości koszyka r/r	4,0%	9,5%	11,1%	10,6%	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%	13,7%	11,5%	11,6%
Supermarkety** sprzedaż r/r	10,7%	8,6%	9,8%	b.d.	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%	20,2%	4,0%	13,0%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	13,5%	14,2%	15,3%	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%
CPI - usługi r/r	6,5%	7,0%	7,7%	8,3%	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%	12,0%	12,4%	12,5%

Źródło: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Sklepy małoformatowe obejmują sklepy spożywcze do 300 m2 oraz specjalistyczne sklepy alkoholowe \*\*Sklepy 301-2500 m2 z wyłączeniem dyskontów

## DEWELOPERZY I BUOWNICTWO

## BUDIMEX (Kupuj; 395 PLN)

Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu GDDKiA na rozbudowę DK nr 65 na odcinku Gąski – Elk

Wartość oferty opiewa na 186mln PLN netto.

## UNIBEP

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na rozbudowę drogi krajowej za 104,4mln PLN netto

## PRZEMYSŁ

## MERCATOR MEDICAL

WZA zdecydowało o wypłacie 2,5 PLN/akcję dywidendy za 2022r.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 30 czerwca, a dzień jej wypłaty 14 lipca 2023r. O planowanej wypłacie dywidendy tej wysokości Spółka informowała 26 maja.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

## BOWIM: Spółka zależna Passat-Stal ma zwrócić kwotę 8,1mln PLN wraz z odsetkami na rzecz PARP

Decyzja związana jest z nieprawidłowościami w realizacji projektu dotyczącego wdrożenia innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości.

## HERKULES: ING Bank Śląski zablokował możliwość wykorzystania przez spółkę kredytu i obniżył limit z kwoty 2,8mln PLN do kwoty aktualnego wykorzystania czyli 1,5mln PLN

Zablokowanie środków związane jest m.in. z wypłatą przez BGK na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe kwoty 12,8mln PLN z tytułu gwarancji wykonania kontraktu dotyczącego budowy infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R.

## INC: Podsumowanie wywiadu w prezesem zarządu i członkiem zarządu

- Spółka stawia na dywersyfikację źródeł przychodów: ubiega się o kolejne rozszerzenie licencji maklerskiej, uruchomiono usługę depozytariusza na rynku funduszy, rejestr akcjonariuszy i usługę sponsora emisji;
- W najbliższym czasie spółka rozpocznie wydawanie raportów analitycznych i rekomendacji;
- Do końca tego roku ma zostać osiągnięty break even point w nowych usługach;
- Emisja akcji to najdroższa opcja, chyba że miałyby zwielokrotnić tempo wzrostu grupy.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	751,7	1208,9	1092,8	1073,6	145%
WIG20	599,6	998,4	878,8	876,1	147%
WIG40	134,3	134,3	134,3	134,3	100%
sWIG80	43,1	58,3	62,6	54,1	145%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	106,0	CIE	12,3	GRX	7,3
PKN	102,2	STH	7,7	TIM	4,2
KGH	71,5	ATT	7,6	AML	2,6
ALE	70,2	XTB	7,5	ATC	2,0
PKO	60,9	MIL	6,7	MRC	1,3
CDR	53,1	TPE	6,3	MRB	1,0
PEO	49,7	ENA	4,9	LBW	0,8
LPP	36,3	CCC	4,4	PXM	0,7
PZU	33,6	EUR	4,2	COG	0,7
SPL	16,9	LWB	3,1	VOT	0,7

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	97%	CIE	319%	RWL	439%
KGH	88%	APR	202%	TOA	210%
LPP	70%	BMC	168%	CMP	207%
PKO	69%	SLV	162%	GRX	191%
PGE	68%	EUR	148%	PBX	161%
PEO	63%	DOM	141%	TIM	158%
ALR	62%	BFT	138%	MRC	155%
KTY	61%	CMR	138%	VRC	123%
KRU	60%	ENA	127%	GRN	111%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
OPL	7,1	0,5%	SPL	372,8	-4,1%
PGE	7,2	0,4%	ALR	45,3	-3,7%
DNP	462,8	0,2%	KGH	112,5	-3,5%
KRU	379,4	0,2%	PEO	108,3	-3,5%
KTY	605,5	-0,3%	PCO	36,6	-2,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
APR	18,9	2,5%	DOM	130,2	-9,0%
BFT	1 570,0	2,3%	ASB	27,4	-4,3%
CIE	57,2	2,1%	CCC	40,6	-3,8%
CMR	149,0	1,7%	ING	173,0	-3,6%
XTB	41,2	1,6%	BMC	28,6	-3,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
AML	81,4	4,1%	PCF	44,0	-3,1%
PBX	21,8	3,8%	OND	11,8	-3,0%
DAT	58,5	2,6%	ATC	18,8	-2,8%
VOT	49,7	2,4%	PXM	3,9	-2,6%
ABS	40,5	2,0%	SNK	20,1	-2,4%

**THE DUST: Spółka zależna Two Horizons ma umowę na grę "Hotel Renovation" na konsole PS i Xbox****INSIDER TRADING****COMP**

Prezes zarządu sprzedał 120 akcji @ 80,00 pLN.

**PURE BIOLOGICS**

Objęcie 154,3 tys. warrantów subskrypcyjnych serii B przez ACRX po cenie emisyjnej 0,10 PLM.

**SOPHARMA**

Donev Investments Holding AD kupił 2 tys. warrantów @ 0,91 BGN.

**SOPHARMA**

Prezes zarządu sprzedał 17,2 tys. akcji @ 5,34-5,36 BGN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 712 akcji @ 31,79 PLN.

**ING BANK ŚLĄSKI**

Nabycie 6 tys. akcji @ 171,02 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****ASBIS**

Powołanie p. Constantinos Petrides i p. Hanna Kaplan do Rady Dyrektorów.

**BNP PARIBAS BANK POLSKA**

Rezygnacja p. Grégory Raison z funkcji członka zarządu, którą miał objąć od dnia 1 sierpnia 2023 roku. Komitet ds. Nominacji rozpoczął procedurę oceny kandydatury p. Piotra Koniecznego na stanowisko członka zarządu.

**BOŚ**

Rezygnacja p. Emila Ślęzak z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**BOŚ**

Oddelegowanie członków RN p. Pawła Trętowskiego i p. Iwoę Marciniak do czasowego pełnienia obowiązków wiceprezesa zarządu.

**COMP**

Zgłoszenie przez Value FIZ kandydatury p. Piotra Kwaśniewskiego na stanowisko członka RN.

**COMP**

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Szczepana Strublewskiego na stanowisko członka RN.

**GAMING FACTORY**

Rezygnacja p. Tomasza Sobieckiego z pełnienia funkcji członka RN.

**GAMING FACTORY**

Zgłoszenie kandydatury p. Jolanty Golickiej na stanowisko członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****EC BĘDZIN**

Zwiększenie zaangażowania przez Grupa Altum z 44,5693% do 45,8275% kapitału i głosów.

**LIBET**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jerzego Gabrielczyka z 10,02% do 9,518% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**

**ASBIS**

Wolumen: 31,5 tys. @ 16,70

% kapitału: 0,06

**OBLIGACJE****DEKPOL**

Dopuszczenie do obrotu giełdowego na Catalyst obligacji serii P2023A o wartości nominalnej 40mln PLN.

**EC BĘDZIN**

Dokonanie wykupu pozostałych 1.060 sztuk obligacji serii A.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****ARCHICOM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty jeszcze 2,12 PLN dywidendy na akcję**

- Dniem dywidendy będzie 14 lipca, a dzień wypłaty dywidendy ustalono na 28 lipca 2023 roku;
- Łącznie na wypłatę dywidendy zostanie przeznaczona kwota 82,4mln PLN (3,21 PLN na akcję).

**BOŚ: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy**

- W skład RN powołano p. Wojciecha Krawczyka, p. Mariana Niemirskiego, p. Pawła Trętowskiego i p. Waldemara Trekla w skład RN.

**GAMES OPERATORS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca 2023 roku;
- DY=2,9%.

**HYDROTOR: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,00 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 8 września, a termin wypłaty na 22 września 2023 roku;
- DY=5%.

**INSTAL KRAKÓW: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 21 września 2023 roku;
- DY=4,3%.

**FEERUM: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 3,7mln PLN na kapitał zapasowy****VERCOM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,13 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia, a termin wypłaty dywidendy na 24 sierpnia 2023 roku;
- DY=1,7%.

**VOTUM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 21 września;
- Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 20 października (1,25 PLN na akcję) oraz w dniu 20 grudnia 2023 roku (1,25 PLN na akcję);
- DY=5%.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 26 czerwiec 2023</b>	
MENNICA	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
INTERCARS	Dzień wypłaty dywidendy (0,71 PLN na akcję)
GRMEDIA	Dzień wypłaty dywidendy (1,68 PLN na akcję)
CASPAR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,56 PLN na akcję)
MOSTALPLC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,80 PLN na akcję)
LENA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
ĆIECH	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (7,25 PLN na akcję)
BOOMBIT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,77 PLN na akcję)

### 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	45,3	21%	5 914	4,9	6,6	7,0	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	56,2	16%	8 299	9,4	5,4	5,9	0,7	0,6	0,6	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%	63
ING	ING	Trzymaj	172	173	-1%	22 507	7,7	8,0	8,7	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	386	6%	16 383	72,9	6,3	7,3	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,2	-4%	6 326	---	3,7	6,8	1,4	1,0	0,9	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	108,3	6%	28 426	5,4	7,1	8,1	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,3	16%	44 075	11,2	6,2	7,1	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	372,8	11%	38 096	13,5	7,8	8,6	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	379,4	15%	7 330	8,5	7,7	7,2	1,9	1,6	1,5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,1	0%	34 662	7,5	7,7	8,3	2,6	2,8	2,6	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635,0	695,0	-9%	1 680	78,0	11,4	14,8	62,1	7,2	9,8	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	59,8	22%	968	5,8	6,1	5,9	4,5	4,3	3,7	2%	3%	---	49
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	32,0	38%	33 832	33,6	21,1	15,6	15,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	81,4	3%	1 273	9,8	9,6	9,2	7,1	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,3	3%	663	11,6	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	77,5	17%	603	15,0	7,3	6,1	4,9	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	22,7	-	-	4 973	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	33,9	24%	605	18,6	13,4	10,6	10,6	8,8	7,4	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	23,7	-16%	608	9,8	15,2	8,1	7,3	11,4	5,9	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,8	101%	1 304	3,9	5,4	---	2,4	3,0	2,8	14%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	15,1	27%	180	9,2	7,8	7,0	5,4	4,1	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,5	-1%	1 353	14,3	13,4	12,6	9,4	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	80,2	5%	6 652	13,1	12,6	12,2	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,3	10%	2 455	12,9	12,1	11,5	7,0	6,4	5,9	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	45,2	22%	1 750	6,6	7,5	6,7	6,2	7,2	6,4	15%	11%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,9	27%	2 463	11,1	9,0	7,9	8,5	7,5	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,4	13%	2 619	---	9,6	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 570,0	-4%	4 606	18,2	15,5	13,0	---	---	---	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,7	27%	185	9,6	7,3	7,1	3,9	2,7	2,2	6%	8%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	355,5	11%	9 076	15,7	16,0	15,6	7,3	6,8	6,4	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233,7	159,0	47%	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	40,6	-	-	2 798	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	152,0	-22%	15 317	43,8	60,3	71,0	26,1	38,8	42,8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,1	66%	822	---	---	---	130,0	377,1	67,5	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	57,2	-2%	3 014	9,1	8,6	10,7	4,5	4,8	4,7	5%	5%	5%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	149,0	22%	1 212	12,4	10,7	10,1	4,0	3,5	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,2	14%	321	13,3	9,5	8,0	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,4	10%	10 460	20,4	11,7	8,6	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	16,0	19%	185	55,9	30,2	19,6	22,1	14,5	11,3	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-1%	1 815	9,4	9,1	11,2	6,7	7,4	8,4	11%	9%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	462,8	-16%	45 373	29,5	21,9	17,4	19,3	14,7	11,7	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	130,2	23%	3 346	9,5	11,5	10,7	7,1	8,4	7,5	8%	8%	8%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	3%	1 799	10,3	6,4	5,1	9,0	7,7	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,0	18%	453	9,3	8,8	9,4	3,8	6,1	6,5	---	---	---	-
*Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	14%	4 008	1,8	6,0	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,3	35%	847	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona	18,2	-	-	2 527	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

## 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	
Grenevia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	33%	1 816	9,0	8,7	7,1	4,1	2,8	1,9	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	28,3	-1%	601	11,7	7,7	7,1	7,8	5,9	5,5	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,3	-	582	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,0	8%	1 597	11,1	11,1	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	57,7	11%	3 939	21,5	17,0	14,4	14,5	12,0	10,1	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,7	5%	3 805	13,5	8,2	7,5	18,6	14,0	12,8	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,9	35%	2 266	8,6	9,8	10,1	3,0	2,6	1,9	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,6	21%	4 818	1,4	0,9	0,7	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	530,0	32%	7 509	8,8	7,6	6,8	7,3	6,5	6,0	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,2	72%	4 842	1,2	3,6	13,0	---	---	---	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	605,5	-10%	5 843	13,2	12,4	11,0	9,3	8,6	8,0	10%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,5	-9%	22 490	11,6	10,8	10,8	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 480,0	21%	25 008	17,7	13,8	11,6	8,7	7,0	5,9	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,9	-	273	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	98,0	18%	654	7,7	7,6	6,7	5,1	4,8	4,6	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,8	59%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	42%	645	4,5	4,8	4,8	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,5	36%	221	6,4	5,0	4,6	5,1	5,6	5,1	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	22,2	10%	312	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700	790,0	-11%	3 481	22,5	19,6	17,7	11,2	9,8	9,2	1%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,7	14%	794	11,0	8,8	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	11,8	16%	652	9,8	46,9	106,3	6,2	19,3	28,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,7	19%	612	15,6	13,9	10,7	7,1	6,8	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,1	12%	9 368	13,4	11,4	11,4	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	44,0	-	1 471	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,6	64%	21 034	20,1	15,5	12,4	7,7	6,3	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	20%	16 101	6,5	5,5	4,9	2,4	1,6	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	65,7	19%	76 239	4,5	6,6	5,6	2,0	2,8	2,6	8%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481	396,0	21%	2 614	13,4	12,1	11,5	10,8	9,8	9,3	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,7	17%	7 291	25,8	21,3	19,0	14,1	11,1	10,1	0%	0%	0%	-
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,6	41%	1 401	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	68,8	-22%	976	25,9	21,9	19,1	13,2	11,1	9,4	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,5	-	604	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,7	54%	479	5,3	4,3	4,2	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	191,5	17%	522	---	4,2	1,1	---	2,7	0,0	45%	0%	20%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	69,1	40%	1 268	28,6	16,3	14,0	14,6	9,3	7,5	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	29,2	30%	833	29,9	21,2	15,8	17,7	13,2	10,3	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412	290,5	42%	1 621	4,2	7,4	8,5	1,1	1,4	1,2	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,1	2%	3 777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,0	11%	908	19,7	14,7	11,9	10,1	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	74,6	0%	636	9,7	9,5	9,0	2,9	2,4	1,9	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,6	-14%	4 564	2,0	2,3	2,3	3,4	3,3	3,0	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,1	-	616	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	6,1	40%	455	6,4	5,6	5,5	4,4	4,0	3,8	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	105,8	30%	867	4,6	7,7	7,2	4,7	6,8	6,1	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	7,8	14%	473	11,7	7,5	5,1	6,0	5,2	4,5	4%	4%	7%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	114,2	12%	3 346	19,4	15,3	12,9	8,8	7,8	6,8	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,5	69%	652	7,6	6,6	6,1	5,3	4,6	4,2	9%	5%	8%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,2	7%	4 836	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,1	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)



NAGRÓDY  
PSIK  
2018

NAGRÓDY  
PSIK  
2022

## 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 Niszc**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobywanie*

**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**

**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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.