

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

BANKI: Wzrost wartości zapytań o kredyty mieszkaniowe w czerwcu'23 o 26,5% r/r – BIK

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Marże modelowe za czerwiec

ORLEN/POLIMEX MOSTOSTAL: Umowy o wartości 3,43 mld PLN dot. rozbudowy instalacji olefin

TMT

LIVECHAT SOFTWARE: Podsumowanie telekonferencji

GAMING

HUUUGE: Szacunkowe przychody za II kw. 2023 wyniosły 68,8 mln USD (-4% kw./kw.; -13% r./r.) [neutralne]

TEN SQUARE GAMES: Szacunkowe przychody za II kw. 2023 wyniosły 101 mln PLN (-27% kw./kw.; -29% r./r.) [negatywne]

BLOOBER TEAM: Zawarcie przez spółkę zależną Bloober Team NA aneksu do umowy licencyjno-wydawniczej z Lions Gate Entertainment

BOOMBIT: Zawarcie umowy współpracy z Vivid Games w sprawie stworzenia i wydania gry "Easy Boxing"

BIOTECH

MOLECURE: Spółka rozpoczyna budowę księgi popytu na nie więcej niż 2,78 mln akcji serii H w trybie subskrypcji prywatnej

KONSUMENT

INTER CARS: Czerwiec'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+22,1% r./r., YTD +25,6% r./r.)

WITTCHEN: Spodziewane w tym roku zbliżenie do granicy 0,5mld PLN przychodów – prezes zarządu, PB

ANSWEAR.COM: Przychody ze sprzedaży wg MSSF (2) w II kw.'23 na poziomie 281mln PLN, +42% r./r. (YTD 552mln PLN, +47% r./r.)

OPONEO.PL: Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w czerwcu'23: 82,9mln PLN (+13% r./r., YTD +11% r./r.)

RAINBOW TOURS: Przedaż imprez spółki na sezon Lato 2023 na 30.06 na poziomie 366tys. rezerwacji (+29% r/r)

WOJAS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 38,6mln PLN, +6,2% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT / ARCHICOM: Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 448 (+38% r./r., +20% kw./kw.) [lekko pozytywnie]

POLIMEX MOSTOSTAL: Konsorcjum ze spółką w składzie podpisało umowę z Orlenem o wartości 3,87mld PLN netto

ZUE: Spółka ma kontrakt tramwajowy na Łotwie za kwotę 1mln EUR netto

PRZEMYSŁ

ALUMETAL: W wezwaniu Hydro zawarto transakcje łącznie na 15,3 mln akcji

RYNEK MOTORYACYJNY: Import używanych aut do Polski w czerwcu spadł o 1,7% r./r. do 67 tys. sztuk – Samar

POZOSTAŁE

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży grupy na poziomie 191mln PLN, -5% r./r.

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

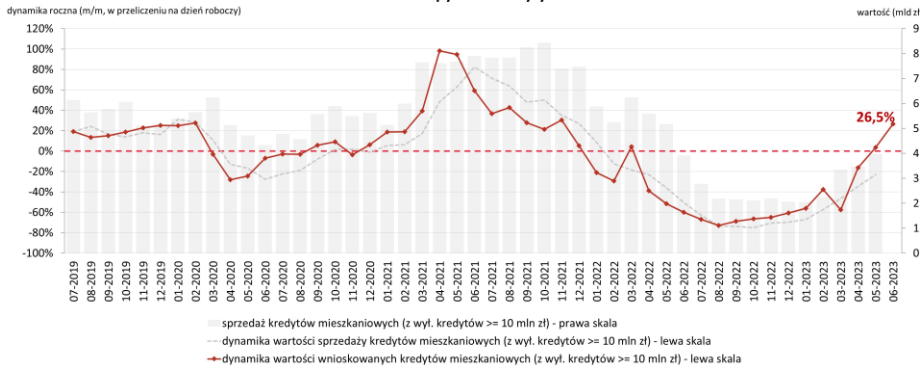
FINANSE

BANKI

Wzrost wartości zapytań o kredyty mieszkaniowe w czerwcu'23 o 26,5% r/r – BIK

W ujęciu liczbowym zapytania wzrosły w czerwcu o 12,8% r/r, a w porównaniu do maja spadły o 1,6% m/m.

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe



NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 461	-1,5%	-0,2%	27%
WIG20	2 015	-2,0%	-1,9%	22%
mWIG40	4 860	-0,5%	2,5%	24%
sWIG80	21 681	0,0%	1,0%	31%
S&P 500	4 447	-0,2%	3,8%	16%
NASDAQ 100	15 204	0,0%	4,4%	28%
STOXX Europe 600	458	-0,7%	-0,8%	12%
DAX	15 938	-0,6%	-0,3%	27%
FTSE 100	7 442	-1,0%	-2,4%	5%
Nikkei 225	32 732	-0,3%	0,7%	25%
Shanghai Comp	3 202	-0,7%	0,2%	-5%
BIST30 Turcja	6 784	1,9%	13,1%	160%

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Marże modelowe za czerwiec

- Marża rafinerijna wzrosła z 12,5 USD w maju do 16,6 USD/bbl. w czerwcu. Wzrost cracku dieslowego o 39% m/m to efekt ograniczeń logistycznych przez niski stan wód na Renie, przestoje remontowe w Europie i spadek eksportu diesla do Europy z Indii przez cyklon. Wyższe cracki na HSFO wynikały z ograniczonej podaży w Europie przez przestoje remontowe, wyższy popyt na paliwo i wzrost popytu w Arabii Saud. na HSFO w obszarze produkcji energii do klimatyzacji.

- Dyferencjał spadł z 1,9 USD do 1 USD/bbl. m/m

- Publikacja marży petrochemicznej została zawieszona, przez prace nad rewizją formuły

ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)/POLIMEX MOSTOSTAL

Umowy o wartości 3,43 mld PLN dot. rozbudowy instalacji olefin

Konsorcjum, w skład którego wchodzi Polimex Mostostal, podpisało umowy z Orlenem na wykonanie prac wielobranżowych przy rozbudowie instalacji Olefin. Wynagrodzenie przypadające na Polimex wynosi 3,43 mld PLN i stanowi 88,6% wynagrodzenia łącznego konsorcjum. Termin realizacji: 45 miesięcy po wejściu w życie umowy.

TMT

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Podsumowanie telekonferencji

- Spółka pracuje nad nową wersją ChatBota. Beta-testy wersji 2.0 powinny rozpocząć się na przestrzeni dnia / tygodnia

- LVC chce rozwijać produkty w oparciu o technologię AI

- Na najbliższym WZ planowana zmiana nazwy spółki na 'text'

- Spółka pracuje z audytorem nad zmianą rozpoznawania przychodów. Zakłada, że wyniki za I kw. roku obrotowego 2023/24 będzie pierwszym kwartałem z nowym raportowaniem

- Obecne zatrudnienie 282 osoby. W kolejnych okresach planowana stabilizacja zatrudnienia. Wskaźnik rotacji załogi ok. 17%

- LVC chce powiązać pricing produktów z dodatkowymi funkcjonalnościami / wartością dla klienta. Chce bardziej aktywnie zarządzać ceną

- Brak planów M&A

- Odejścia nie są już powiązane z podwyżką cenników. Churn powinien być stabilny

- Spółka obserwuje większy ruch na mniejszych klientach produktu LiveChat

GAMING

HUUUGE (Kupuj, 36,4 PLN)

Szacunkowe przychody za II kw. 2023 wyniosły 68,8 mln USD (-4% kw./kw. ; -13% r./r.) [neutralne]

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	0,7	-18,5	-157
Rent. obl. 10Y	5,7%	0,8	-22,0	-99
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-20

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	0,0%	-1,8%	-14%
EUR/PLN	4,47	0,0%	-0,2%	-7%
EUR/USD	1,09	0,1%	1,6%	7%
GBP/PLN	5,23	0,0%	-0,5%	7%
CNY/PLN	0,57	-0,1%	3,7%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 926	-0,1%	-2,0%	11%
Srebro (USD/toz)	23,2	0,3%	-1,6%	21%
Platyna (USD/toz)	920	0,0%	-11,3%	7%
Miedź (USD/t)	8 319	-0,5%	-0,2%	8%
Cynk (USD/t)	2 358	-2,2%	3,0%	-21%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	-8,9%	-34%
Ołów (USD/t)	2 066	-1,3%	1,9%	7%
Aluminium (USD/t)	2 143	-1,2%	-4,5%	-10%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	38%
Pallad (USD/toz)	1 246	-1,0%	-10,8%	-34%
Molibden (USD/lb)	22,2	-0,1%	-1%	30%
Nikiel (USD/t)	21 207	3,4%	1,5%	-6%
Ruda żelaza (USD/t)	111	-0,3%	2,2%	-1%
HCC (USD/t)	226	-0,7%	1%	-19%
HRC UE (EUR/t)	665	-2,2%	-14,2%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-15,0%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,3	-0,4%	0,1%	-24%
CO2 (EUR/t)	85,84	0,0%	5,1%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,4%	17,0%	-52%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	34,0	-4,1%	16,4%	-79%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	143	2,2%	20,5%	-56%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	660	-2,4%	-2,4%	-50%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	168	-1,2%	-16,0%	-4%
Shanghai Freight Index	954	3,2%	-3,0%	-77%

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Szacunkowe przychody za II kw. 2023 wyniosły 101 mln PLN (-27% kw./kw. ; -29% r./r.) [negatywne]

- W szacunkowej kwocie płatności 62,9 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 62% skonsolidowanych przychodów. Kolejne 24,3 mln PLN (24%) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash

BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Bloober Team NA aneksu do umowy licencyjno-wydawniczej z Lions Gate Entertainment

Na podstawie aneksu umowa została przedłużona do dnia 30 sierpnia 2025 roku.

BOOMBIT (Kupuj, 17,4 PLN)

Zawarcie umowy współpracy z Vivid Games w sprawie stworzenia i wydania gry "Easy Boxing"

Gra ma być wydana na platformach iOS i Android.

BIOTECH

MOLECURE (Trzymaj; 24 PLN)

Spółka rozpoczyna budowę księgi popytu na nie więcej niż 2,78 mln akcji serii H w trybie subskrypcji prywatnej

- Budowa księgi popytu na akcje serii H potrwa od 6 do 11 lipca 2023 roku;

- Ustalenie ceny emisyjnej nastąpi nie później niż 12 lipca 2023 roku.

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj; 700 PLN)

Czerwiec'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+22,1% r./r., YTD +25,6% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 626,6mln PLN (+17,2% r./r., YTD +19,1% r./r.);

#Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 754,5mln PLN (+23,5% r./r., YTD +29,6% r./r.)

- Udział sprzedaży zagranicznej 49,7% (+0,6% r./r.).

WITTCHEN (Kupuj; 60 PLN)

Spodziewane w tym roku zbliżenie do granicy 0,5mld PLN przychodów – prezes zarządu, PB

- Wittchen spodziewa się utrzymania wyższej dynamiki przychodów poza Polską w najbliższych latach;

- Spółka zamierza pod koniec roku kupić teren ~80-100tys. m2 pod centrum logistyczne o powierzchni ~30-50 tys. m2, szacuje nakłady na 60-70mln PLN, budowa powinna potrwać ~2 lata;

- Spółka nie wyklucza przejęć.

ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)

Przychody ze sprzedaży wg MSSF (2) w II kw.'23 na poziomie 281mln PLN, +42% r./r. (YTD 552mln PLN, +47% r./r.)

- W II kw.'23 sprzedaż online wzrosła o 43% r./r. osiągając kwotę 284mln PLN;

- Sprzedaż online za I półrocze 2023 roku wyniosła 551mln PLN, +51% r./r.

OPONEO.PL (Kupuj; 53 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w czerwcu'23: 82,9mln PLN (+13% r./r., YTD +11% r./r.)

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Przedsprzedaż imprez spółki na sezon Lato 2023 na 30.06 na poziomie 366tys. rezerwacji (+29% r/r)

- Średnia cena sprzedaży imprez turystycznych wzrosła na 30.06 o 16,5% r/r, co oznacza szacowany wzrost przychodów o 50,5% r/r;

WOJAS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 38,6mln PLN, +6,2% r./r.

YTD 178,4mln PLN, +21,1% r./r.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	631,4	1160,8	1086,4	1073,3	172%
WIG20	454,8	968,1	879,2	877,4	193%
WIG40	131,5	131,5	131,5	131,5	100%
sWIG80	44,9	51,4	59,4	54,5	132%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	156,5	XTB	12,8	PXM	25,0
PKN	110,4	TPE	9,7	DAT	10,2
DNP	73,4	MIL	7,9	GRX	7,4
CDR	72,2	CAR	7,7	SNX	5,8
PZU	58,7	BFT	7,3	1AT	3,5
PEO	57,5	DOM	6,4	COG	3,0
ALE	53,6	ZEP	6,1	WTN	2,5
LPP	49,9	LWB	6,0	ATC	2,0
KGH	48,4	GPP	5,7	SNT	1,9
SPL	30,0	STH	5,5	MSZ	1,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	173%	ZEP	843%	PXM	1281%
MBK	129%	DOM	623%	DAT	881%
PZU	113%	GPP	524%	SNX	846%
SPL	102%	BFT	446%	1AT	494%
LPP	99%	PKP	335%	MOC	463%
PEO	88%	HUG	287%	ACT	345%
PKN	82%	SLV	242%	BOW	309%
CPS	81%	DVL	211%	MLS	246%
ALR	77%	XTB	144%	SNT	220%
OPL	75%	BDX	133%	R22	200%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
OPL	7,0	0,8%	CDR	143,4	-5,5%
KTY	652,5	0,4%	MBK	396,6	-3,7%
ALE	32,0	-0,5%	LPP	13 400,0	-3,3%
ACP	78,7	-1,2%	ALR	48,0	-3,0%
PCO	36,4	-1,2%	KGH	112,0	-2,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ZEP	21,4	12,5%	LWB	37,1	-7,3%
LVC	136,4	6,4%	PKP	15,8	-4,7%
GEA	3,3	4,8%	CIE	50,0	-2,9%
DOM	148,0	3,5%	HUG	25,7	-2,8%
SLV	71,3	3,5%	CIG	4,9	-2,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
PXM	5,5	34,8%	SNX	21,1	-9,1%
DAT	88,0	34,8%	SNT	67,6	-8,2%
1AT	53,4	6,4%	MSZ	4,0	-8,0%
VGO	580,0	3,9%	GRX	2,7	-6,5%
R22	78,4	3,2%	MOC	19,4	-6,1%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 4,5 PLN) / ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 448 (+38% r./r., +20% kw./kw.) [lekko pozytywnie]

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	356	760	654	293	319	-10%	9%
Echo Investment	256	467	401	164	110	-57%	-33%
Archicom	100	293	253	129	209	109%	62%
Mieszkania sprzedane	324	175	313	374	448	38%	20%
Echo Investment	126	62	131	116	138	10%	19%
Archicom	198	113	182	258	310	57%	20%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

POLIMEX MOSTOSTAL

Konsorcjum ze spółką w składzie podpisało umowę z Orlenem o wartości 3,87mld PLN netto

- Przedmiotem umowy jest wykonanie prac wielobranżowych przy rozbudowie instalacji Olefin;
- Wynagrodzenie przypadające na spółkę i podmiot zależny stanowi 88,6% wynagrodzenia łącznego całego konsorcjum (3,43mld PLN netto).

ZUE

Spółka ma kontrakt tramwajowy na Łotwie za kwotę 1mln EUR netto

- Termin realizacji prac ustalono na koniec 2023 roku;
- Spółka będzie starać się o kolejne kontrakty na tamtym rynku.

PRZEMYSŁ

ALUMETAL (Kupuj; 84 PLN)

W wezwaniu Hydro zawarto transakcje łącznie na 15,3 mln akcji

5,1 mln akcji zostało sprzedanych po 78,61 PLN za papier oraz 10,2 mln po cenie 82 PLN za papier.

RYNEK MOTORYACYJNY

Import używanych aut do Polski w czerwcu spadł o 1,7% r./r. do 67 tys. sztuk – Samar

Łącznie od początku roku import wyniósł 385,4 tys. sztuk, o 4,4% mniej niż rok wcześniej.

POZOSTAŁE

ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży grupy na poziomie 191mln PLN, -5% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Sprzedaż gry "Thief Simulator: Greenview Street VR" na poziomie 142,7 tys. sztuk netto

CASPAR ASSET MANAGEMENT: Wartość aktywów pod zarządzaniem w ramach asset management na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 548,8mln PLN, -2,2% m./m.

GAMEDUST: Ustalenie daty premiery gry "Yupitergrad 2: The Lost Station" na Meta Quest oraz "HTC Vive XR Elite" na dzień 13 lipca 2023 roku

HM INWEST: Ustalenie ceny sprzedaży 94% udziałów HM Factory na poziomie 14,7mln PLN, a kwota zabezpieczeń wyniosła 3,1mln PLN

IMC: Spółka planuje podpisać umowę z Agencją Stanów Zjednoczonych do spraw Rozwoju Międzynarodowego (USAID) na ponad 2mln USD

- Środki pomogą zwiększyć eksport poprzez rozwój infrastruktury;
- Obecnie trwają również rozmowy z bankami w celu sfinansowania zakupu maszyn i urządzeń rolniczych.

PJP MAKRUM: Spółka zależna Projprzem Budownictwo zdecydowała o wypłacie 17,5mln PLN dywidendy za 2022 rok

Spółka zależna wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 2,5mln PLN.

SFINKS POLSKA: Sprzedaż gastronomiczna w czerwcu 2023 roku na poziomie 15,7mln PLN, +8,1% r./r.
YTD 89,8mln PLN, +15,5% r./r.

SUNEX: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w II kwartale 2023 roku na poziomie 83,5mln PLN, +16,5% r./r.
YTD 172,1mln PLN, +33,8% r./r.

INSIDER TRADING

GAMEDUST

Prezes zarządu objął 2,5 mln akcji @ 0,20 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 2,5 tys. akcji @ 17,60 PLN.

ING BANK ŚLĄSKI

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 1,4 tys. akcji oraz siedmiu wiceprezesów łącznie 6,4 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

LSI SOFTWARE

Prezes zarządu kupił 50 tys. akcji @ 17,50 PLN.

MUZA

Przewodniczący RN sprzedał 42 tys. akcji @ 12,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 20,1 tys. akcji @ 18,47-18,95 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

TRAKCJA

Odwołanie p. Piotra Mecheckiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOCELTIX

Zwiększenie zaangażowania przez Kvariko Group ASI z 8,07% do 11,40% kapitału i głosów.

GAMEDUST

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Flieger z 33,03% do 34,49% kapitału i głosów.

GAMEDUST

Zwiększenie zaangażowania przez Games Fund ASI z 0,58% do 6,48% kapitału i głosów.

MUZA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Stanisława Stępnia z 15,24% (13,58% kapitału) do 12,26% (10,10% kapitału) głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matyka z 20,97% do 18,29% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matyka z 11,72% do 11,38% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LIBET

Wolumen: 110 tys. @ 1,80
% kapitału: 0,22

TORPOL

Wolumen: 180 tys. @ 20,90

% kapitału: 0,78

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BRASTER: Zwołanie NWZA na dzień 1 sierpnia w sprawie dalszego istnienia spółki oraz zmian w RN i statucie

ZREMB-CHOJNICE: Zwołanie NWZA na dzień 3 sierpnia w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 6 lipiec 2023	
ASBIS	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 USD na akcję)
BOOMBIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,77 PLN na akcję)
CLNPHARMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,09 PLN na akcję)
MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
BIGCHEESE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,67 PLN na akcję)
SFD	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję)
DEKTRA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 PLN na akcję)
ELEKTROTIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,50 PLN na akcję)
DECORA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 PLN na akcję)
YTR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4,86 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01	TOR				
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

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	
Aior	ALR	Kupuj	55,0	48,0	15%	6 268	5,2	7,0	7,4	0,8	0,8	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	58,6	11%	8 654	9,8	5,6	6,2	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,0	7%	11 106	5,9	8,2	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	185	-7%	24 069	8,2	8,6	9,3	2,0	1,8	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	397	3%	16 842	75,0	6,4	7,5	1,3	1,1	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,6	-10%	6 745	---	4,0	7,3	1,5	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	102,9	12%	27 008	5,2	6,7	7,7	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,0	14%	45 000	11,4	6,3	7,2	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	371,4	12%	37 953	13,4	7,7	8,6	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	402,0	9%	7 766	9,0	8,1	7,6	2,0	1,7	1,5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,4	4%	33 125	7,2	7,3	8,0	2,5	2,6	2,5	35%	36%	32%	72

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	635,0	712,0	-11%	1 721	79,9	11,7	15,2	63,7	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	63,4	15%	1 026	6,1	6,5	6,3	4,8	4,5	3,9	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,4	5%	316	8,8	8,2	7,9	5,8	5,6	5,3	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,0	38%	33 821	33,6	21,0	15,6	15,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,5	4%	1 259	9,7	9,5	9,1	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	76,0	20%	591	14,7	7,2	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,3	-	5 105	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	34,9	20%	623	19,1	13,8	10,9	10,9	9,0	7,5	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	24,3	-18%	624	10,0	15,6	8,3	7,5	11,7	6,0	11%	6%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,2	108%	1 260	3,8	5,3	5,6	2,3	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	14,2	35%	169	8,6	7,4	6,6	5,0	3,8	2,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,9	3%	1 300	13,7	12,8	12,1	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	78,7	7%	6 528	12,9	12,3	12,0	2,6	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,8	7%	2 532	13,4	12,5	11,8	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	53,4	3%	2 067	7,8	8,9	8,0	7,1	8,2	7,3	12%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	20,1	19%	2 625	11,8	9,6	8,4	8,9	7,9	7,2	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	26,8	12%	2 654	---	9,8	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 515,0	-1%	4 444	17,6	14,9	12,6	7,2	6,2	5,4	2%	4%	5%	73
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	395,0	351,0	13%	8 961	15,5	15,8	15,4	7,1	6,7	6,3	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	145,0	52%	604	---	---	68,7	---	---	41,5	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		43,0	-	2 962	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	143,4	-17%	14 322	41,0	56,4	66,3	24,2	36,0	39,8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,2	76%	778	---	---	---	123,1	357,8	64,1	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	50,0	13%	2 635	8,0	7,5	9,3	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	147,5	23%	1 200	12,3	10,6	10,0	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	55,0	18%	309	12,8	9,1	7,7	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	15,9	13%	10 153	19,8	11,4	8,3	6,8	6,3	6,0	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	16,2	17%	188	56,8	30,7	19,9	22,4	14,7	11,5	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,7	-15%	2 095	10,8	10,5	12,9	7,8	8,5	9,7	10%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	462,0	-16%	45 294	29,4	21,9	17,4	19,3	14,6	11,7	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	148,0	8%	3 803	10,8	13,1	12,1	8,1	9,6	8,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,3	4%	1 783	10,2	6,3	5,0	8,9	7,6	5,2	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	38,4	17%	458	9,4	8,9	9,5	3,9	6,1	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,5	13%	4 029	1,9	6,1	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,4	35%	849	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,9	-	2 345	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,3	29%	1 868	9,3	8,9	7,3	4,2	2,9	2,0	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		24,4	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,8	6%	1 629	11,4	11,3	11,3	7,6	7,3	7,1	7%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	58,0	10%	3 959	21,6	17,1	14,4	14,5	12,0	10,2	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	3%	3 845	13,6	8,2	7,5	18,6	14,0	12,8	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,7	42%	2 161	8,1	9,2	9,5	2,7	2,2	1,5	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	20%	21 701	27,1	17,3	13,1	10,9	8,5	6,7	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	575,0	22%	8 147	9,5	8,2	7,4	7,7	6,9	6,4	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	39,6	79%	4 644	1,1	3,5	12,4	---	---	---	43%	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	652,5	-17%	6 297	14,2	13,4	11,8	9,9	9,2	8,5	10%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,0	-9%	22 390	11,6	10,8	10,7	5,6	5,8	5,7	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 400,0	21%	24 860	17,6	13,7	11,5	8,7	6,9	5,8	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		16,1	-	260	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	89,5	30%	598	7,1	6,9	6,1	4,8	4,5	4,2	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,3	33%	227	6,6	5,2	4,7	5,2	5,7	5,1	4%	6%	8%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	43%	642	4,5	4,8	4,8	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	84,8	42%	2 257	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Trzymaj	24	19,4	26%	273	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	736,0	-5%	3 243	20,9	18,3	16,5	10,5	9,1	8,6	2%	2%	4%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,0	12%	808	11,2	9,0	6,5	6,8	5,8	4,8	1%	6%	8%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,8	7%	704	10,6	50,7	114,9	6,8	20,6	30,0	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%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,0	15%	9 168	13,1	11,1	11,2	4,2	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	46,4	-	1 551	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,4	65%	20 930	19,9	15,3	12,2	7,7	6,2	5,2	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	19%	16 231	6,6	5,6	4,9	2,5	1,6	0,8	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	63,7	23%	73 917	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	68	
Playway	PLW	Kupuj	481,0	376,5	28%	2 485	12,7	11,5	10,9	10,3	9,4	8,9	6%	8%	9%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,0	18%	7 229	25,6	21,1	18,8	14,0	11,0	10,0	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	59,7	43%	1 380	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	88,6	78,4	13%	1 112	25,3	19,2	16,1	14,9	12,2	10,2	1%	2%	2%	-	
Rainbow	RBW	Zawieszona		39,1	-	569	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,2	60%	461	5,1	4,2	4,1	3,8	3,5	3,1	5%	5%	6%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	173,0	30%	472	---	3,8	1,0	---	2,4	---	49%	0%	22%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	71,3	36%	1 309	29,5	16,8	14,5	15,1	9,5	7,7	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38	31,2	22%	890	31,9	22,6	16,9	18,9	14,1	11,0	1%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	280,0	47%	1 562	4,0	7,2	8,2	1,0	1,2	1,0	5%	5%	7%	34	
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,3	1%	3 808	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,8	10%	919	20,0	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	67,6	11%	577	8,8	8,6	8,2	2,5	2,0	1,5	1%	1%	2%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-19%	4 844	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		77,5	-	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,1	17%	392	7,6	7,0	5,9	0,2	1,9	1,6	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	452	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-	
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	101,2	36%	830	4,4	7,3	6,9	4,6	6,6	6,0	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	858	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,3	8%	499	12,3	7,9	5,4	6,2	5,3	4,6	4%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	114,0	12%	3 340	19,4	15,3	12,9	8,8	7,8	6,8	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,0	71%	643	7,5	6,5	6,0	5,2	4,6	4,2	10%	5%	8%	-	

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,6	6%	4 881	6,8	8,5	7,9	4,0	4,9	4,2	12%	11%	9%	-

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



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.