

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

GPW: Giełda wraz z EBOiR podpisała porozumienie o współpracy z NSSMC

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 5,3mld PLN, +3% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Porozumienie grup politycznych w Parlamencie Europejskim ws. braku limitów cenowych w OZE - Euractiv

TMT

AGORA: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Tychach za 19,65mld PLN nett

GAMING

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 6,8 mln PLN (+5% m./m. ; +130% r./r.) [pozytywne]

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 17,8mln PLN (-16% m./m. ; -35% r./r.) [negatywne]

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka ma dwie umowy z Polpharmą w obszarze produkcji substancji czynnej leku RVU120.

SYNEKTIK: Spółka ma umowę z konsorcjum szpitali o wartości 9.0 mln PLN.

MOLECURE: Największy akcjonariusz Black Forest SICAV-SID zadeklarował udział w ofercie publicznej akcji serii H nowej emisji

KONSUMENT

RYNEK DYSTRYBUCJI IT: Spadek przychodów Samsung Electronics w 2Q'23 o 22% r/r do 36mld USD

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 651 (+79% r./r., +22% kw./kw.) [pozytywne]

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Spółka monitoruje i analizuje potencjalne cele akwizycyjne na Bałkanach – prezes zarządu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

GPW (Kupuj; 41 PLN)

Giełda wraz z EBOiR podpisała porozumienie o współpracy z NSSMC

W ramach porozumienia planowane jest m.in. powołanie grupy roboczej w celu wsparcia potencjalnych wspólnych inwestycji GPW i EBOiR w infrastrukturę rynku kapitałowego Ukrainy.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządaniem na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 5,3mld PLN, +3% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Porozumienie grup politycznych w Parlamencie Europejskim ws. braku limitów cenowych w OZE - Euractiv

Grupy polityczne w Parlamencie Europejskim porozumiały się ws. projektu reformy energii elektrycznej (EMD), mimo braku kompromisu na poziomie Rady UE ([LINK](#)). Porozumienie nie zakłada przedłużenia limitów cenowych dla elektrowni inframarginalnych. Stanowisko EMD ma zostać teraz przyjęte przez komisję ds. przemysłu ITRE przy głosowaniu 19 lipca a głosowanie w Parlamencie Europejskim odbędzie się we wrześniu.

TMT

AGORA

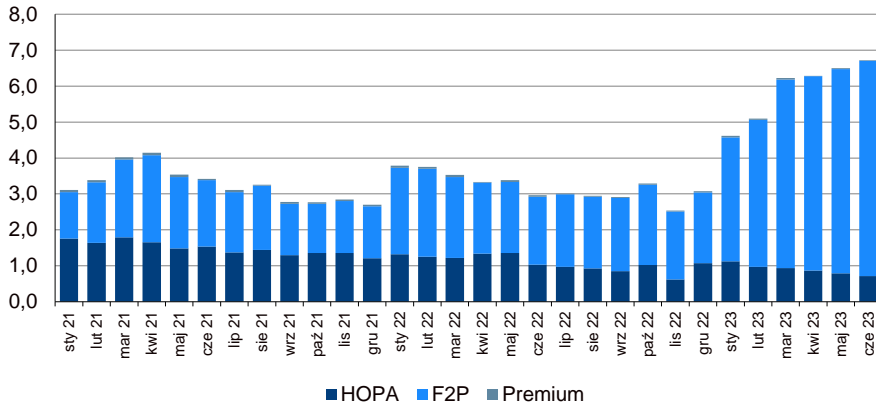
Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Tychach za 19,65mln PLN nett

Spółka szacuje pozytywny wpływ tej transakcji na EBIT grupy w II kwartale br. na ok. 1,5mln PLN.

GAMING

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 19,2 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 6,8 mln PLN (+5% m./m. ; +130% r./r.) [pozytywnie]



- Segment F2P 6,1 mln PLN (+6% m./m. ; +217% r./r.); HOPA 0,7 mln PLN (-10% m./m. ; -31% r./r.). Aplikacja Unsolved 6 mln PLN (+8% m./m. ; +253% r./r.)

- Koszty akwizycji 4,0 mln PLN. Wskaźnik UA/przychody F2P 67% (12-miesięczna średnia krocząca 56%)

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 408	-0,1%	0,5%	23%
WIG20	2 010	-0,2%	-1,3%	18%
mWIG40	4 895	0,7%	3,9%	21%
swIG80	21 593	-0,4%	0,6%	26%
S&P 500	4 412	-0,8%	3,4%	13%
NASDAQ 100	15 089	-0,8%	5,5%	25%
STOXX Europe 600	447	-2,3%	-2,9%	8%
DAX	15 529	-2,6%	-2,7%	21%
FTSE 100	7 281	-2,2%	-4,5%	1%
Nikkei 225	32 523	-1,7%	1,9%	23%
Shanghai Comp	3 209	-0,5%	0,4%	-5%
BIST30 Turcja	6 811	0,4%	9,6%	161%

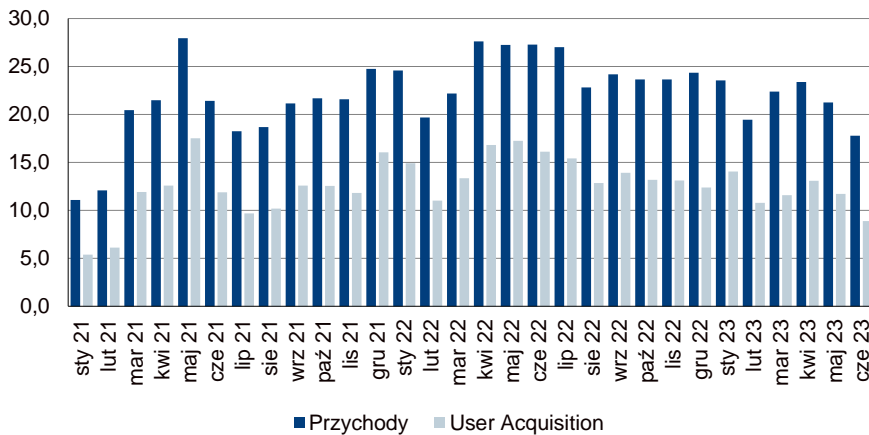
OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	16,8	-2,2	-139
Rent. obl. 10Y	5,9%	15,9	-6,7	-81
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	-22

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	-0,1%	-1,9%	-14%
EUR/PLN	4,48	-0,1%	-0,2%	-7%
EUR/USD	1,09	0,0%	1,8%	7%
GBP/PLN	5,24	0,1%	-0,5%	8%
CNY/PLN	0,57	0,1%	3,4%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 920	0,2%	-1,2%	10%
Srebro (USD/toz)	22,7	-0,1%	-3,1%	18%
Platyna (USD/toz)	909	0,3%	-11,1%	4%
Miedź (USD/t)	8 262	-0,7%	-0,9%	10%
Cynk (USD/t)	2 364	0,3%	1,9%	-21%
Krzem (EUR/t)	2 000	-2,4%	-11,1%	-35%
Ołów (USD/t)	2 051	-0,8%	1,2%	4%
Aluminium (USD/t)	2 129	-0,6%	-3,7%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	34%
Pallad (USD/toz)	1 240	0,0%	-9,7%	-38%
Molibden (USD/lb)	22,2	0,0%	-3%	30%
Nikiel (USD/t)	21 209	0,0%	1,1%	-3%
Ruda żelaza (USD/t)	112	0,1%	1,7%	-2%
HCC (USD/t)	225	-0,7%	0%	-18%
HRC UE (EUR/t)	665	-2,2%	-14,2%	-26%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-15,0%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,9	0,5%	-0,1%	-27%
CO2 (EUR/t)	85,96	0,2%	5,3%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	1,2%	13,4%	-58%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	33,1	-2,6%	31,3%	-81%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	141	-1,2%	18,1%	-59%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	666	0,9%	1,7%	-52%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,3%	-15,3%	-4%
Shanghai Freight Index	954	3,2%	-3,0%	-77%

BOOMBIT (Kupuj; 17,4 PLN)

Przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 17,8mln PLN (-16% m./m. ; -35% r./r.) [negatywne]



- Koszty User Acquisition 8,9 mln PLN (-24% m./m. ; -45% r./r.) | koszt prowizji platform 1,95 mln PLN -12,7 mln pobrań. Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Darts Club, Car Driving School Simulator
- Przychody pomniejszone o UA i koszty platform na poziomie 6,9 mln PLN (-3% m./m. | -22% r./r.)

BIOTECH**RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,4 PLN)**

Spółka ma dwie umowy z Polpharmą w obszarze produkcji substancji czynnej leku RVU120

- Przedmiotem pierwszej umowy jest zrealizowanie kampanii produkcyjnej API leku RVU120 w rejestracyjnym standardzie cGMP - kluczowego elementu przygotowań do realizacji strategii szybkiego wprowadzania leku na rynek, możliwej w przypadku badania fazy 2 RVU120 jako monoterapii w leczeniu AML/hr-MDS. Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy, uwzględniając szacowany koszt materiałów, wyniesie do ok. 0,9mln EUR.

- Przedmiotem drugiej umowy jest opracowanie i optymalizacja procesu produkcyjnego, jak również wytworzenie API leku RVU120 zgodnie z wymogami cGMP dla badania fazy 2 RVU120 w terapii skojarzonej z wenetoklaksem w leczeniu AML/hr-MDS. Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy, uwzględniając szacowany koszt materiałów, wyniesie ok. 0,8mln EUR.

SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)

Spółka ma umowę z konsorcjum szpitali o wartości 9.0 mln PLN

- SNT ma umowę z konsorcjum szpitali na organizację szkoleń z wykorzystaniem systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) dla personelu medycznego konsorcjum szpitali, w skład którego wchodzi Mazowiecki Szpital Wojewódzki im. św. Jana Pawła II w Siedlcach oraz Międzyzleski Szpital Specjalistyczny w Warszawie.

MOLECURE (Trzymaj; 24 PLN)

Największy akcjonariusz Black Forest SICAV-SID zadeklarował udział w ofercie publicznej akcji serii H nowej emisji

KONSUMENT**RYNEK DYSTRYBUCJI IT**

Spadek przychodów Samsung Electronics w 2Q'23 o 22% r/r do 36mld USD

- Zysk operacyjny spadł o 96% r/r;

- Według prognoz jest to wynik spowolnienia na rynku chipów oraz przedłużającego się spadku popytu na rynku smartfonów (wolumen sprzedaży Samsung szacowany na -9% kw/kw).

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1035,3	1162,9	1086,9	1073,6	105%
WIG20	800,2	968,3	878,9	877,3	110%
WIG40	131,5	131,5	131,5	131,5	100%
sWIG80	87,1	53,2	60,3	55,0	69%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	143,2	XTB	23,8	PXM	70,7
PKN	108,7	TPE	14,2	DAT	4,2
PZU	94,7	TEN	9,2	GRX	3,9
ALE	78,7	MIL	8,8	SNX	2,9
PEO	74,6	CCC	8,1	COG	2,8
LPP	71,8	LWB	7,5	ATC	1,9
KGH	54,8	LVC	6,0	MDG	1,9
DNP	49,5	EUR	5,3	1AT	1,3
CDR	40,3	ENA	4,7	R22	1,1
SPL	25,6	DOM	4,0	LBW	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	180%	DOM	334%	PXM	1299%
PKO	153%	ZEP	251%	PBX	458%
LPP	139%	XTB	243%	BIO	402%
PEO	114%	HUG	193%	SNX	354%
PGE	111%	PKP	190%	MOC	316%
KTY	108%	BMC	188%	DAT	308%
ALR	105%	EUR	184%	BOW	249%
ACP	105%	TEN	181%	ACT	243%
MBK	102%	TPE	163%	WWL	192%
SPL	87%	MAB	154%	APT	191%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
MBK	409,1	3,2%	KGH	108,9	-2,8%
KRU	410,2	2,0%	ALE	31,5	-1,6%
ALR	48,7	1,5%	JSW	39,0	-1,4%
LPP	13 540,0	1,0%	KTY	644,0	-1,3%
CDR	144,8	1,0%	PZU	38,0	-0,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BFT	1 580,0	4,3%	ZEP	19,8	-7,3%
11B	740,0	3,9%	TEN	74,3	-4,2%
TPE	2,9	3,9%	BMC	27,6	-4,0%
CIG	5,1	2,9%	EAT	22,6	-2,8%
BDX	360,0	2,6%	HUG	25,0	-2,5%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	26,0	6,3%	DAT	79,5	-9,7%
1AT	56,0	4,9%	SNX	19,4	-8,0%
OPN	44,9	4,4%	PXM	5,1	-7,3%
PLW	389,0	3,3%	MOC	18,2	-6,2%
SNT	69,8	3,3%	ABE	61,0	-3,8%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 2Q'23: 651 (+79% r./r., +22% kw./kw.) [pozytywne]

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	20	420	1 390	441	225	1025%	-49%
Mieszkania sprzedane	363	261	407	533	651	79%	22%

Źródło: dane Spółki, Trigon DM

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Spółka monitoruje i analizuje potencjalne cele akwizycyjne na Bałkanach – prezes zarządu

POZOSTAŁE INFORMACJE

INPRO: Grupa sprzedała w II kwartale 2023 roku 189 lokale

Jednocześnie grupa przekazała w tym okresie łącznie 192 lokale.

KLABATER: Spółka planuje wydawanie co najmniej 8 tytułów rocznie – gier własnych i portowanych**UNIMA: Zawarcie umowy z Allegro Sp. z o.o. na wdrożenie i wsparcie systemu Omnichannel Contact Center – Genesys Cloud CX**

- Wartość umowy wynosi 1,1mln PLN netto;

- Termin zakończenia realizacji usług wdrożenia został ustalony na 21 maja 2024 roku.

INSIDER TRADING

ALUMETAL

Prezes zarządu objął 28,5 tys. akcji serii J @ 12,86 PLN w ramach programu motywacyjnego.

ALUMETAL

Wiceprezes zarządu objął 19,8 tys. akcji serii J @ 12,86 PLN w ramach programu motywacyjnego.

ALUMETAL

Członek zarządu objął 16,7 tys. akcji serii J @ 12,86 PLN w ramach programu motywacyjnego.

ASBIS

Insider kupił 15 tys. akcji @ 15 PLN.

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 100 akcji @ 1,83 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 1,4 tys. akcji @ 17,60 PLN.

LARQ

Członek RN kupił 21,8 tys. akcji @ 1,49-1,55 PLN.

MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 1,5 tys. akcji @ 19,74 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRASTER

Rezygnacja p. Krzysztofa Grochowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ENEA

Powołanie p. Jakuba Kowaleczko na stanowisko członka zarządu ds. handlowych.

ESOTIQ&HENDERSON

Rezygnacja p. Marka Warzechy z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIO PLANET

Zwiększenie zaangażowania przez p.Mariusza Ziemiańczyka z 4,99996% do 5,14666% kapitału i głosów.

OVOSTAR UNION

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 5,19% do 0% kapitału i głosów.

STALPRODUKT

Zwiększenie zaangażowania przez Fabios z 2,32% (1,01% kapitału) do 12,30% (5,38% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BENEFIT SYSTEMS

Wolumen: 200 @ 1500,00

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALIOR BANK: Zwołanie NWZA na dzień 3 sierpnia w sprawie zmian w składzie RN

KRKA: Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty 6,60 EUR brutto dywidendy na akcję za 2022 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 204,4mln EUR;

- Wypłata dywidendy ma nastąpić 20 lipca 2023 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 7 lipiec 2023	
APLISENS	Dzień wypłaty dywidendy (0,80 PLN na akcję)
SEKO	Dzień wypłaty dywidendy (0,33 PLN na akcję)
ATMGRUPA	Dzień wypłaty dywidendy (0,18 PLN na akcję)
XTB	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,86 PLN na akcję)
LPP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (430 PLN na akcję)
COMARCH	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,00 PLN na akcję)
WIRTUALNA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,50 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	48,7	13%	6 361	5,3	7,1	7,5	0,9	0,8	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	59,2	10%	8 742	9,9	5,7	6,3	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,6	6%	11 184	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	184	-6%	23 912	8,2	8,5	9,3	2,0	1,8	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	409	0%	17 372	77,3	6,6	7,7	1,3	1,1	1,1	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,6	-11%	6 818	---	4,0	7,4	1,5	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	103,6	11%	27 192	5,2	6,8	7,8	1,0	1,0	0,9	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,8	15%	44 700	11,3	6,2	7,2	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	374,4	11%	38 260	13,5	7,8	8,6	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	410,2	6%	7 925	9,2	8,3	7,8	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,0	5%	32 848	7,1	7,3	7,9	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	740,0	-14%	1 789	83,0	12,1	15,8	66,3	7,7	10,5	0%	1%	7%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	61,0	20%	987	5,9	6,2	6,1	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,1	6%	313	8,7	8,1	7,9	5,7	5,5	5,2	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,5	40%	33 293	33,0	20,7	15,4	15,1	11,3	9,0	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,8	4%	1 263	9,7	9,6	9,2	7,1	7,2	6,9	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,5	3%	668	11,7	10,9	9,9	5,8	5,3	4,7	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,8	20%	589	14,6	7,2	5,9	4,8	3,4	2,7	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		22,6	-	4 962	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	36,6	15%	653	20,0	14,4	11,4	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	24,0	-17%	616	9,9	15,4	8,2	7,4	11,5	6,0	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,2	107%	1 264	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	38,6	4%	1 290	13,6	12,8	12,0	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	78,5	7%	6 516	12,9	12,3	11,9	2,6	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,2	6%	2 553	13,5	12,6	11,9	7,3	6,7	6,2	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	56,0	-2%	2 168	8,1	9,3	8,4	7,4	8,6	7,6	12%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	20,0	20%	2 612	11,7	9,6	8,4	8,9	7,8	7,1	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	27,0	11%	2 676	---	9,8	3,5	18,8	4,8	3,6	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 580,0	-5%	4 635	18,3	15,6	13,1	7,5	6,5	5,7	2%	4%	4%	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	360,0	10%	9 191	15,9	16,2	15,8	7,4	7,0	6,6	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	145,0	52%	604	---	---	68,7	---	---	41,5	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		43,1	-	2 968	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	144,8	-18%	14 467	41,4	56,9	67,0	24,5	36,4	40,2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,3	75%	781	---	---	---	123,5	359,2	64,4	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	49,2	14%	2 593	7,9	7,4	9,2	4,0	4,3	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	147,0	24%	1 196	12,2	10,5	10,0	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	55,6	17%	312	12,9	9,2	7,8	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	15,9	13%	10 169	19,8	11,4	8,3	6,8	6,3	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,8	20%	183	55,4	30,0	19,4	21,9	14,4	11,2	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,7	-15%	2 108	10,9	10,5	13,0	7,8	8,6	9,8	10%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	462,5	-16%	45 344	29,5	21,9	17,4	19,3	14,7	11,7	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	148,6	8%	3 819	10,8	13,1	12,2	8,2	9,6	8,7	7%	7%	7%	-
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	6,7	11%	4 116	1,9	6,2	5,4	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	47,9	36%	840	4,1	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	7%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,0	-	2 369	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	3,2	31%	1 845	9,2	8,8	7,2	4,2	2,8	2,0	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	29,3	-4%	622	12,1	8,0	7,4	8,0	6,1	5,7	5%	4%	8%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,1	-	577	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	39,1	5%	1 640	11,4	11,4	11,4	7,6	7,4	7,2	7%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	57,0	12%	3 891	21,2	16,8	14,2	14,3	11,8	10,0	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	3%	3 858	13,6	8,2	7,5	18,6	14,0	12,8	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,0	46%	2 106	7,9	9,0	9,3	2,5	2,0	1,3	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,5	23%	21 358	26,7	17,1	12,9	10,8	8,4	6,6	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	579,0	21%	8 203	9,6	8,3	7,5	7,8	6,9	6,4	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	39,0	82%	4 579	1,1	3,4	12,3	---	---	---	44%	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	644,0	-16%	6 215	14,0	13,2	11,7	9,8	9,1	8,4	10%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	108,9	-6%	21 770	11,3	10,5	10,4	5,4	5,6	5,6	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 540,0	20%	25 119	17,7	13,9	11,6	8,7	7,0	5,9	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		15,9	-	257	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	90,0	29%	601	7,1	7,0	6,2	4,8	4,5	4,3	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,3	37%	220	6,4	5,0	4,6	5,1	5,6	5,0	5%	6%	8%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,0	42%	644	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	18,2	34%	256	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	750,0	-7%	3 304	21,3	18,7	16,8	10,7	9,3	8,7	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	13,2	4%	724	10,9	52,1	118,1	7,0	21,1	30,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,9	18%	626	16,0	14,2	10,9	7,3	7,0	6,1	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,9	15%	9 095	13,0	11,0	11,1	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	46,2	-	1 543	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,2	66%	20 815	19,7	15,2	12,1	7,6	6,2	5,2	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	20%	16 128	6,5	5,5	4,9	2,4	1,6	0,8	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	63,4	23%	73 581	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	68	
Playway	PLW	Kupuj	481,0	389,0	24%	2 567	13,2	11,9	11,3	10,7	9,7	9,2	5%	8%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	81,8	18%	7 212	25,5	21,1	18,8	14,0	10,9	10,0	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	59,9	43%	1 385	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	88,6	78,8	12%	1 117	25,4	19,3	16,2	14,9	12,2	10,2	1%	2%	2%	-	
Rainbow	RBW	Zawieszona		39,0	-	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,2	60%	462	5,1	4,2	4,1	3,8	3,5	3,1	5%	5%	6%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	170,0	32%	463	---	3,7	1,0	---	2,3	---	50%	0%	22%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	71,5	36%	1 312	29,6	16,9	14,5	15,1	9,6	7,7	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38	31,5	21%	898	32,2	22,9	17,1	19,1	14,3	11,1	1%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	279,0	48%	1 557	4,0	7,1	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	69,8	7%	595	9,1	8,9	8,5	2,6	2,1	1,6	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,9	-22%	5 032	2,2	2,6	2,6	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		74,3	-	545	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,0	17%	391	7,6	7,0	5,9	0,2	1,9	1,6	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	450	6,3	5,5	5,4	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-	
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	100,0	37%	820	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	844	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,1	10%	488	12,1	7,8	5,3	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	115,8	11%	3 392	19,7	15,5	13,1	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,3	70%	648	7,6	6,5	6,0	5,2	4,6	4,2	9%	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	41,3	7%	4 848	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,1	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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.