

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**PKO BP:** Bank szacuje 2,5mld PLN kosztów ryzyka CHF, które obciążą wyniki II kw.'23

**PKO BP:** Co drugi wniosek o kredyt hipoteczny w banku dotyczy kredytu w ramach rządowego programu – wiceprezes zarządu

**KRUK:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki sporządzony w związku z X programem emisji obligacji

**BANKI:** Decyzje w sprawie wakacji kredytowych wczesną jesienią – Piotr Muller, rzecznik rządu

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW:** Spółka wypłaci pracownikom jednorazową nagrodę motywacyjną w kwocie łącznie ok. 230mln PLN brutto

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY:** Poszukiwanie partnera na zakup 19,8% udziałów należących do W. Kantora [lekko pozytywne]

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** NFZ rozszerzy refundację zabiegów chirurgicznych da Vinci o dwie nowe procedury chirurgiczne.

**MABION:** Umowa na zakup nowych bioreaktorów w kwocie 3,2mln EUR.

**MOLECURE:** Cena emisyjna akcji serii H ustalona na 18 PLN, inwestorzy zgłosili popyt na wszystkie oferowane akcje.

### KONSUMENT

**JERONIMO MARTINS:** Sieć Biedronka i Powerdot zbudują sieć ładowarek – PB

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA:** Zawarcie umowy zakupu działki w Warszawie za 22mln PLN netto

**DEVELIA:** Rozpoczęcie realizacji VI etapu Ceglana Park w Katowicach ze 162 lokalami

**MENNICA POLSKA:** Spółka ponownie złożyła ofertę zakupu 50% akcji Mennica Towers GGH MT oraz udziałów w GGH MT

**ARCHICOM:** Zawarcie umowy na realizację budowy budynków mieszkalnych we Wrocławiu za kwotę 73,3mln PLN netto

**TORPOL:** Wybór oferty Spółki za 1,078mld PLN brutto w przetargu PKP PLK

**UNIBEP:** Spółka została generalnym wykonawcą domu seniora w Niemczech

### PRZEMYSŁ

**WIELTON:** W czerwcu spółka zarejestrowała 445 przyczep i naczep (+15% r/l. i +32% m/m)

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

**PKO BP (Kupuj; 41,0 PLN)**

Bank szacuje 2,5mld PLN kosztów ryzyka CHF, które obciążą wyniki II kw. '23

**PKO BP (Kupuj; 41,0 PLN)**

Co drugi wniosek o kredyt hipoteczny w banku dotyczy kredytu w ramach rządowego programu – wiceprezes zarządu

Bank ocenia, że udział kredytów z dopłatami w II półroczu nie przekroczy 20% całkowitej sprzedaży kredytów mieszkaniowych udzielonych w tym czasie.

**KRUK (Kupuj; 436 PLN)**

**KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki sporządzony w związku z X programem emisji obligacji**

W maju zarząd podjął uchwałę w sprawie ustalenia programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 700mln PLN.

**BANKI**

**Decyzje w sprawie wakacji kredytowych wczesną jesienią – Piotr Muller, rzecznik rządu**

Decyzja zależna będzie od sytuacji na rynku stóp procentowych.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW (Kupuj; 70,9 PLN)**

Spółka wypłaci pracownikom jednorazową nagrodę motywacyjną w kwocie łącznie ok. 230mln PLN brutto

- Nagroda motywacyjna wypłacona zostanie 21 lipca

## PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)**

**Poszukiwanie partnera na zakup 19,8% udziałów należących do W. Kantora [lekką pozytywnie]**

- MRIT ustanowiło tymczasowego zarządcę przymusowego na majątku Wacława Kantora w Grupie Azoty, (19,82%)

- Polska poszukuje partnera, który wykupi te udziały Grupy Azoty i wypłaci odszkodowanie.

- „W pierwszej kolejności zostanie sporządzona wycena, czyli ustalenie wartości rynkowej przejmowanych pakietów (zgodnie z prawem, przejęcie następuje za odszkodowaniem odpowiadającym wartości rynkowej). Następnymi krokami jest ustalenie podmiotu/podmiotów, które przejmą akcje oraz wydanie decyzji administracyjnej o przejęciu określającej m.in. wysokość odszkodowania oraz wskazującej podmiot/podmioty przejmujące. Po tych działaniach nastąpi wpłata odszkodowania na określony rachunek bankowy podlegający zamrożeniu i przerejestrowanie papierów wartościowych na podmiot/podmioty przejmujące.”

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Kupuj 74,8 PLN)**

**NFZ rozszerzy refundację zabiegów chirurgicznych da Vinci o dwie nowe procedury chirurgiczne.**

- Ministerstwo Zdrowia opublikowało projekt rozporządzenia, które rozszerza wykaz świadczeń gwarantowanych o dwie nowe procedury realizowane z użyciem robota chirurgicznego: leczenie nowotworów błony śluzowej macicy oraz jelita grubego.

- Zmiany zaczną obowiązywać od 1.08.2023.

**MABION (Zawieszona)**

**Umowa na zakup nowych bioreaktorów w kwocie 3,2mln EUR.**

- Mabion zawarł umowę ze spółką z grupy Cytiva na zakup zestawu bioreaktorów Xcellerex XDR w technologii z konwencjonalnym mieszaniem. Dostawa jest przewidziana w 3Q23, po czym nastąpi instalacja, rozruch, testy kwalifikacyjne i odbiór sprzętu.

- Zestaw bioreaktorów Xcellerex XDR opiera się na technologii wykorzystującej konwencjonalny system mieszania, w odróżnieniu od stosowanej obecnie przez Mabion technologii orbital shaking, co pozwoli osiągnąć dywersyfikację technologiczną, zgodnie z założeniami Strategii 2023-2027.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 935	0,6%	2,5%	29%
WIG20	2 054	0,6%	0,5%	24%
mWIG40	5 001	0,3%	6,6%	27%
sWIG80	21 765	0,5%	1,0%	28%
S&P 500	4 439	0,7%	2,3%	16%
NASDAQ 100	15 119	0,5%	2,3%	29%
STOXX Europe 600	452	0,7%	-2,0%	8%
DAX	15 790	0,7%	-1,9%	22%
FTSE 100	7 283	0,1%	-3,8%	1%
Nikkei 225	31 937	0,0%	-1,5%	21%
Shanghai Comp	3 204	0,6%	-0,8%	-2%
BIST30 Turcja	7 016	1,8%	12,7%	168%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-4,2	-18,5	-131
Rent. obl. 10Y	5,7%	-0,3	-17,6	-85
WIBOR 3M	6,9%	-3,0	-4,0	-14

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,02	-0,2%	-2,7%	-19%
EUR/PLN	4,44	0,0%	-0,2%	-9%
EUR/USD	1,10	0,2%	2,5%	10%
GBP/PLN	5,21	0,0%	-0,8%	9%
CNY/PLN	0,56	0,0%	3,4%	27%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 944	0,4%	-0,6%	13%
Srebro (USD/toz)	23,2	0,5%	-3,3%	23%
Platyna (USD/toz)	936	0,7%	-6,0%	10%
Miedź (USD/t)	8 323	-0,6%	-0,6%	10%
Cynk (USD/t)	2 356	0,1%	-2,0%	-23%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	-11,1%	-34%
Olów (USD/t)	2 052	-0,5%	-0,2%	6%
Aluminium (USD/t)	2 169	1,0%	-4,4%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 900	-2,6%	-5,3%	11%
Pallad (USD/toz)	1 249	0,0%	-5,8%	-38%
Molibden (USD/lb)	22,1	0,2%	-2%	31%
Nikiel (USD/t)	20 704	-1,5%	-2,2%	-5%
Ruda żelaza (USD/t)	110	1,8%	-0,9%	2%
HCC (USD/t)	226	0,0%	3%	-19%
HRC UE (EUR/t)	665	0,0%	-8,9%	-25%
Rebar UE (EUR/t)	585	-1,7%	-2,5%	-49%
Ropa Brent (USD/bbl)	79,3	-0,1%	10,4%	-20%
CO2 (EUR/t)	86,74	0,5%	-0,1%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,0%	20,5%	-56%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	29,1	-3,7%	-12,9%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	136	-3,5%	0,1%	-62%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	658	0,0%	-1,6%	-58%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	164	-2,7%	-17,6%	-4%
Shanghai Freight Index	932	-2,3%	-9,4%	-78%

**MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)**

Cena emisyjna akcji serii H ustalona na 18 PLN, inwestorzy zgłosili popyt na wszystkie oferowane akcje.

- Wartość oferty wyniosła ok. 50mln PLN.

**KONSUMENT****JERONIMO MARTINS**

**Sieć Biedronka i Powerdot zbudują sieć ładowarek – PB**

Do końca 2024 roku ma zostać uruchomionych 600 szybkich ładowarek.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)**

**Zawarcie umowy zakupu działki w Warszawie za 22mln PLN netto**

- Spółka zamierza zrealizować na nieruchomości projekt inwestycyjny z szacowaną ilością ok. 59 lokali mieszkalnych i usługowych w zabudowie wielorodzinnej;

- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to III kwartał 2023 roku.

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

**Rozpoczęcie realizacji VI etapu Ceglana Park w Katowicach ze 162 lokalami**

Planowany termin przekazania lokali to I kwartał 2025 roku.

**MENNICA POLSKA**

**Spółka ponownie złożyła ofertę zakupu 50% akcji Mennica Towers GGH MT oraz udziałów w GGH MT**

- Zaproponowana cena to 135mln PLN, ale wartość transakcji może ulec zmianie po przeprowadzeniu badania due dilligence;

- Termin związania ofertą wynosi 30 dni.

**ARCHICOM (Trzymaj; 20,0 PLN)**

**Zawarcie umowy na realizację budowy budynków mieszkalnych we Wrocławiu za kwotę 73,3mln PLN netto**

**TORPOL (Trzymaj; 20 PLN)**

**Wybór oferty Spółki za 1,078mld PLN brutto w przetargu PKP PLK**

Przetarg dotyczy prac na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją.

**UNIBEP**

**Spółka została generalnym wykonawcą domu seniora w Niemczech**

- Wcześniej kontrakt realizowany był w konsorcjum z Form2Form;

- Wartość kontraktu opiewa na ponad 4,3mln EUR.

**PRZEMYSŁ****WIELTON (Trzymaj; 8,9 PLN)**

**W czerwcu spółka zarejestrowała 445 przyczep i naczep (+15% r/l. i +32% m/m)**

- Udział spółki w rynku wyniósł w czerwcu 17,6%

- W Q2'23 spółka zarejestrowała 1049 szt. przyczep i naczep o 2% mniej r./r., udział spółki w rynku wyniósł 14,6%, wobec 14,8% przed rokiem

PIN DMC>3,5t	cze 22	maj 23	cze 23	y/y	m/m	2Q22	2Q23	y/y	YTD22	YTD23	y/y
SCHMITZ	422	671	562	33%	-16%	1 402	2 013	44%	2 939	3 803	29%
KRONE	464	384	508	9%	32%	1 276	1 268	-1%	2 101	2 624	25%
<b>WIELTON</b>	<b>388</b>	<b>337</b>	<b>445</b>	<b>15%</b>	<b>32%</b>	<b>1 075</b>	<b>1 049</b>	<b>-2%</b>	<b>2 184</b>	<b>2 006</b>	<b>-8%</b>
udział WLT	16,0%	14,6%	17,6%	1,6%	3,0%	14,8%	14,6%	-0,2%	15,5%	14,2%	-1,3%
KOEGEL	183	117	145	-21%	24%	695	415	-40%	1 447	808	-44%
KAESSBOHRER	82	20	39	-52%	95%	289	87	-70%	445	221	-50%
<b>OGÓLEM</b>	<b>2 423</b>	<b>2 311</b>	<b>2 529</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>7 267</b>	<b>7 176</b>	<b>-1%</b>	<b>14 109</b>	<b>14 170</b>	<b>0%</b>
Naczepy kurtynowe	1 363	950	1 185	-13%	25%	3 933	3 167	-19%	7 548	6 430	-15%
Wywrotki	222	339	300	35%	-12%	684	931	36%	1 373	1 826	33%
Furgony	299	568	525	76%	-8%	1 170	1 730	48%	2 322	3 227	39%

Źródło: PZPM, Trigon DM

**OBROTY****ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	591,9	1155,3	1068,8	1049,5	181%
WIG20	447,3	958,6	863,7	854,7	193%
WIG40	129,8	129,8	129,8	129,8	100%
sWIG80	43,3	52,7	59,2	54,9	137%

**NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	100,8	ATT	12,1	PXM	6,3
PKO	90,0	XTB	11,9	GRX	3,6
KGH	47,2	APR	9,6	TOR	3,1
ALE	42,8	LVC	8,1	R22	3,0
PEO	38,1	LWB	6,1	COG	2,2
DNP	37,3	BHW	5,4	DAT	2,1
PZU	35,5	TPE	4,9	WTN	1,4
SPL	31,4	MIL	4,0	ATC	1,4
LPP	29,9	ENA	3,1	MOC	1,3
JSW	22,8	BDX	3,1	PCR	1,1

**NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	159%	APR	598%	FTE	830%
ALR	148%	ATT	257%	SGN	492%
KTY	144%	BHW	206%	MOC	447%
ACP	130%	HUG	201%	R22	421%
JSW	116%	LVC	160%	ASE	376%
PCO	107%	MAB	160%	SPR	315%
SPL	106%	KER	146%	TOR	313%
PKO	95%	WPL	119%	PCR	267%
KRU	90%	LWB	112%	SKA	238%

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	40,0	4,1%	OPL	7,1	-2,4%
SPL	383,8	2,9%	CPS	16,0	-0,8%
LPP	13 710,0	2,5%	CDR	144,6	-0,7%
MBK	416,8	2,3%	PZU	38,0	-0,6%
ALR	51,5	1,7%	ACP	79,1	-0,4%

Najlepsze			mWIG40			Najgorsze		
SLV	73,5	3,1%	KER	13,5	-3,9%			
APR	21,8	3,1%	CCC	42,7	-2,0%			
MIL	5,8	3,0%	XTB	37,8	-1,9%			
DOM	154,0	2,8%	BFT	1 660,0	-1,8%			
BNPPPL	62,4	2,3%	BDX	366,0	-1,6%			

Najlepsze			sWIG80			Najgorsze		
FTE	27,5	12,2%	PCF	42,9	-5,6%			
CLN	16,2	6,3%	KGN	36,0	-2,7%			
TOR	18,3	5,4%	PCR	101,6	-2,7%			
CTX	147,0	4,3%	SKA	71,6	-1,9%			
RWL	14,6	3,9%	ERB	36,8	-1,9%			

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATREM:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2023 na poziomie 48,4mln PLN, -25% r./r.

**DEKPOL:** Grupa sprzedała w I półroczu 198 lokali wobec 197 lokali przed rokiem

- Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 181 lokali wobec 103 przed rokiem;
- Na koniec czerwca grupa miała w ofercie do sprzedaży 609 lokali.

**DEKPOL:** Zawarcie listu intencyjnego w sprawie budowy zakładu produkcyjnego

Wartość netto oferty złożonej przez Dekpol Budownictwo to ponad 7% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok.

**FEERUM:** Zawarcie umowy z Gaz-Sytem na dostawę rur za kwotę ok. 61,2mln PLN netto

**GI GROUP:** Zarząd dokonał przydziału wszystkich 39,5 mln akcji serii X @ 1,45 PLN

**GK IMMOBILE:** Grupa miała 383,6mln PLN przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych w I półroczu 2023, -14% r./r.

**HELIO:** Zarząd spodziewa się rekordowych przychodów ze sprzedaży za IV kw. roku obrotowego 2022/23 w kwocie ok. 84mln PLN

Rok temu w tym samym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 59,1mln PLN.

**INC:** Wybrane szacunkowe kwartalne dane finansowe

- Wartość rynkowa papierów wartościowych spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 7,6mln PLN vs. 6,5mln PLN na koniec I kwartału 2023 roku;
- Gotówka na rachunkach plus należności z tytułu abytych akcji na koniec czerwca 2023 roku na poziomie 4,1mln PLN vs. 3,1mln PLN na koniec marca 2023 roku;
- Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym na koniec czerwca 2023 roku w kwocie 6,7mln PLN vs. 7,6mln PLN na koniec marca 2023 roku.

**LESS:** Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 4,67mln PLN

Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 129,25mln PLN nastąpi w drodze emisji 4,67 mln akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej.

**MCI CAPITAL:** Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na dzień 30 czerwca 2023 roku na poziomie 2,65mld PLN

Na koniec marca 2023 roku wartość aktywów wyniosła 2,5mld PLN.

**MERCOR:** Wartość pozyskanych zamówień w czerwcu 2023 roku na poziomie 66,6mln PLN, +36% r./r.

W okresie od stycznia do czerwca 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 324,9mln PLN, +17% r./r.

**PJP MAKRUM:** Spółka miała wstępnie 191,9mln PLN przychodów w I półroczu 2023, -27% r./r.

**VINDEXUS:** Porozumienie akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 5,07 mln akcji spółki @ 6,81 PLN za papier

Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 12 lipca, a zakończy 10 sierpnia 2023 roku.

## INSIDER TRADING

**COGNOR HOLDING**

PS Holdco, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 45,5 tys. akcji @ 8,39 PLN.

**GOBARTO**

Cedrob kupiło 1,8 tys. akcji @ 17,60 PLN.

**KOMPAP**

Członek RN kupił 950 akcji @ 19,10 PLN oraz 2,5 tys. akcji @ 19,00 PLN.

**RAEN**

Członek RN kupił 5 tys. akcji @ 0,44 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**OPONEO.PL**

Rezygnacja p. Michała Kobusa z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ALUMETAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,99% do 0% kapitału i głosów.

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matyka z 18,29% do 14,74% kapitału i głosów.

## OBLIGACJE

### ECHO INVESTMENT

Spółka rozpocznie ofertę publiczną obligacji serii P2 w kwocie do 15mln PLN w ramach V programu emisji obligacji do kwoty 300mln PLN. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 12 lipca 2023 roku, a zakończenia to 18 lipca 2023 roku.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PEPCO GROUP

Wolumen: 119,9 tys. @ 36,00

% kapitału: 0,02

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 11 lipiec 2023</b>	
LENA	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
WIRTUALNA	Dzień wypłaty dywidendy (2,50 PLN na akcję)
MEXPOLSKA	Dzień wypłaty dywidendy (0,14 PLN na akcję)
MAKOLAB	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
ATCCARGO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,00 PLN na akcję)
ORANGEPL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję)

środa, 12 lipiec 2023

### 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	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	51,5	7%	6 718	5,6	7,5	7,9	0,9	0,8	0,8	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	62,4	4%	9 215	10,4	6,0	6,6	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	91,0	85,5	6%	11 171	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	172	192	-10%	24 979	8,5	8,9	9,7	2,1	1,9	1,7	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	417	-2%	17 699	78,8	6,8	7,9	1,4	1,1	1,1	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	5,8	-13%	7 000	---	4,1	7,6	1,6	1,1	1,0	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	106,3	8%	27 901	5,3	6,9	8,0	1,0	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	36,9	11%	46 088	11,7	6,4	7,4	1,2	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	383,8	8%	39 220	13,9	8,0	8,9	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	414,0	5%	7 998	9,3	8,4	7,9	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzy maj	40,0	38,0	5%	32 823	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			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzy maj	635,0	716,0	-11%	1 731	80,3	11,7	15,3	64,1	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	60,4	21%	978	5,8	6,2	6,0	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	33,0	31,2	6%	314	8,7	8,1	7,9	5,7	5,6	5,2	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,1	37%	33 937	33,7	21,1	15,7	15,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,9	4%	1 276	9,8	9,7	9,2	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,6	2%	670	11,7	11,0	9,9	5,9	5,3	4,7	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	76,5	19%	595	14,8	7,2	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,5	-	5 160	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	36,1	16%	644	19,8	14,2	11,3	11,2	9,2	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	25,4	-21%	652	10,5	16,3	8,7	7,9	12,2	6,3	11%	6%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,1	109%	1 254	3,8	5,2	5,6	2,3	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	15,9	21%	189	9,6	8,2	7,4	5,7	4,4	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	40,0	40,2	0%	1 343	14,2	13,3	12,5	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	84,0	79,1	6%	6 565	12,9	12,4	12,0	2,6	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	50,4	3%	2 615	13,8	12,9	12,2	7,5	6,9	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	57,8	-5%	2 238	8,4	9,6	8,6	7,6	8,8	7,8	12%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	21,8	10%	2 848	12,8	10,4	9,1	9,6	8,4	7,6	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	27,3	10%	2 706	---	10,0	3,5	18,8	4,8	3,6	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 660,0	-10%	4 870	19,3	16,4	13,8	7,9	6,9	6,0	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,5	39%	169	8,8	6,7	6,5	3,3	2,2	1,8	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	366,0	8%	9 344	16,2	16,5	16,1	7,6	7,2	6,7	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	147,0	50%	613	---	---	69,6	---	---	42,1	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,7	-	2 942	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzy maj	119	144,6	-18%	14 442	41,3	56,8	66,9	24,5	36,4	40,2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,2	65%	827	---	---	---	130,9	379,5	67,9	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzy maj	56,3	50,5	11%	2 661	8,1	7,6	9,4	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	148,0	23%	1 204	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	56,4	15%	316	13,1	9,3	7,9	4,7	4,1	3,7	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,0	13%	10 233	20,0	11,5	8,4	6,8	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,6	22%	180	54,5	29,5	19,1	21,5	14,2	11,1	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,9	-19%	2 200	11,4	11,0	13,5	8,2	8,9	10,2	9%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	466,6	-16%	45 745	29,7	22,1	17,6	19,4	14,8	11,8	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	154,0	4%	3 958	11,2	13,6	12,6	8,5	10,0	9,0	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	1%	1 832	10,5	6,5	5,1	9,1	7,8	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	36,8	22%	439	9,0	8,6	9,1	3,7	6,0	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzy maj	7,4	6,5	13%	4 042	1,9	6,1	5,3	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	47,0	39%	825	4,1	4,5	4,1	4,1	3,6	3,3	0%	7%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,9	-	2 346	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	30%	1 856	9,2	8,9	7,2	4,2	2,9	2,0	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		27,5	-	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	56,5	13%	3 857	21,0	16,7	14,1	14,2	11,7	9,9	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-1%	4 031	14,3	8,7	8,0	19,0	14,3	13,1	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,8	41%	2 174	8,4	9,5	9,8	2,8	2,4	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	20%	21 590	27,0	17,2	13,0	10,9	8,4	6,6	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	602,0	16%	8 529	10,0	8,6	7,8	8,0	7,1	6,6	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,0	77%	4 696	1,1	3,5	12,6	---	---	---	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	670,0	-19%	6 466	14,6	13,7	12,2	10,1	9,4	8,7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	113,8	-10%	22 750	11,8	11,0	10,9	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 710,0	19%	25 435	18,0	14,0	11,8	8,8	7,1	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,5	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	16,2	65%	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	7,1	41%	650	4,6	4,8	4,9	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	82,6	45%	2 199	7,2	5,5	4,5	12,1	8,4	7,8	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24	18,9	29%	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	761,0	-8%	3 353	21,6	18,9	17,1	10,8	9,4	8,9	2%	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	12,7	8%	700	10,5	50,4	114,2	6,7	20,5	29,9	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,2	20%	616	15,7	14,0	10,8	7,2	6,9	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,1	13%	9 252	13,2	11,2	11,3	4,2	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	42,9	-	1 432	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,0	67%	20 700	19,7	15,2	12,2	7,6	6,2	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,1	22%	15 850	6,4	5,4	4,8	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	66,2	18%	76 878	4,6	6,6	5,6	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	396,5	21%	2 617	13,4	12,2	11,5	10,9	9,9	9,4	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,4	17%	7 264	25,7	21,2	18,9	14,1	11,0	10,1	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	58,3	46%	1 348	---	---	7,0	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	77,0	15%	1 092	24,8	18,8	15,8	14,7	12,0	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,0	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,6	56%	474	5,2	4,3	4,2	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	169,0	33%	461	---	3,7	1,0	---	2,3	---	51%	0%	22%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	73,5	32%	1 349	30,5	17,3	14,9	15,5	9,8	7,9	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	33,1	15%	944	33,8	24,0	18,0	20,1	15,0	11,7	1%	1%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	281,5	46%	1 571	4,1	7,2	8,3	1,0	1,2	1,1	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,4	1%	3 824	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,6	12%	903	19,6	14,7	11,8	10,0	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	71,2	5%	607	9,3	9,0	8,6	2,7	2,2	1,7	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-20%	4 921	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		77,4	-	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	18,3	9%	420	8,1	7,5	6,4	0,6	2,2	1,8	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	451	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	100,6	37%	825	4,3	7,3	6,9	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	853	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,0	11%	484	12,0	7,7	5,2	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	122,0	5%	3 574	20,7	16,4	13,8	9,3	8,3	7,3	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	35,9	67%	659	7,7	6,6	6,1	5,3	4,7	4,3	9%	5%	8%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	37,8	16%	4 442	6,1	7,8	7,2	3,4	4,2	3,6	13%	12%	10%	-

\*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 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.