

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSIE SWIG80: Mangata Holding zastąpi Alumetal w indeksie sWIG80 po sesji 14 lipca

WYNIKI FINASOWE

PEPCO GROUP: Wyniki wstępne za 3Q'22/23 LFL pod presją bazy i zmian w koszyku zakupowym [lekko negatywne]

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Bank zawiąże w II kwartale 2023 roku rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 356mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA: LWB nie zostanie objęta opłatą solidarnościową – M. Klimatu

RYNEK MIEDZI: W czerwcu import miedzi surowej w Chinach spadł o 16,4% r./r. do poziomu 449,6 tys. ton

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: W czerwcu eksport węgla z portów w Queensland wyniósł 19,01mln ton, najwyższy od 3,5 roku

TMT

AGORA: Dokonanie częściowej spłaty pożyczki w kwocie 4,4mln EUR udzielonej przez SFS Ventures s.r.o.

PALIWA I CHEMIA

PCF GROUP: Warunkowa rejestracja w depozycie papierów wartościowych akcji zwykłych na okaziciela serii E i serii F

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka ma umowę na dostawę angiografu o wartości 9.0 mln PLN.

KONSUMENT

ANSWEAR.COM: Spółka przydzieliła 137,1 tys. akcji serii K uczestnikom programu motywacyjnego

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Dane operacyjne w II kwartale 2023 roku

STS HOLDING: UOKiK zgodził się na przejęcie kontroli nad STS Holding przez Entain Holdings

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSIE SWIG80

Mangata Holding zastąpi Alumetal w indeksie sWIG80 po sesji 14 lipca

Po sesji 14 lipca zostanie przeprowadzona korekta nadzwyczajna polegająca na wykreśleniu akcji spółki Alumetal z indeksów sWIG80, sWIG80TR, WIG140, WIG oraz WIG-Poland.

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)

Wyniki wstępne za 3Q'22/23 LFL pod presją bazy i zmian w koszyku zakupowym [lekkie negatywne]

mIn EUR	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	YY	Q/Q
Przychody	1210	1243	1654	1184	1370	13%	16%
PEPCO	704	728	1009	710	831	18%	17%
Poundland Group	507	515	645	474	539	6%	14%
Przychody per sklep	318,8	313,8	406,8	286,9	319,6	0%	11%
PEPCO	253,7	250,2	333,6	229,0	256,3	1%	12%
Poundland Group	497,1	490,0	619,6	462,0	516,3	4%	12%
Liczba sklepów	3795	3961	4066	4127	4286	13%	4%
PEPCO	2775	2910	3025	3101	3242	17%	5%
Poundland Group	1020	1051	1041	1026	1044	2%	2%
LFL	4,9%	5,2%	13,0%	8,5%	2,6%	-2,3p.p.	-5,9p.p.
PEPCO	7,3%	8,0%	19,7%	10,7%	-1,2%	-8,5p.p.	-11,9p.p.
Poundland Group	2,0%	1,7%	4,4%	5,7%	9,0%	7,0p.p.	3,3p.p.

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- W 3Q'22/23 Grupa otworzyła 159 nowych sklepów (325 YTD), w tym 141 pod marką PEPCO;

#Komentarz CEO

(1) EBITDA w 1H'22/23 zgodna z guidance zakładającym kilkunastoprocentowy wzrost r/r (2) podtrzymuje również guidance nowych sklepów,

(3) otoczenie zakupowe poprawia się, presja pozostaje po stronie kosztów funkcjonowania sklepów, oczekiwana poprawa marży EBITDA w 2H;

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; 65 PLN)

Bank zawiąże w II kwartale 2023 roku rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 356mln PLN

Wzrost rezerwy w porównaniu do I kwartału 2023 roku związany jest głównie z szacunkami dotyczącymi napływu nowych pozwów sądowych, liczby zawieranych z klientami ugód mających na celu konwersję kredytów w CHF na PLN oraz aktualizacji innych parametrów uwzględnianych w modelu.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA

LWB nie zostanie objęta opłatą solidarnościową – M. Klimatu

„Ciężko jest dzisiaj literalnie wymienić firmy, które zostaną objęte opłatą solidarnościową”, ponieważ (...) jest to w trakcie analizy(...), a część tych spółek jest spółkami giełdowymi. "Na pewno nie będą opodatkowane takie firmy jak Bogdanka czy Turów" – wiceminister klimatu, P. Dziadzio ([LINK](#))

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	69 668	2,6%	6,2%	33%
WIG20	2 115	2,9%	4,4%	28%
mWIG40	5 117	2,3%	10,8%	30%
sWIG80	21 860	0,4%	2,3%	30%
S&P 500	4 472	0,7%	2,4%	18%
NASDAQ 100	15 307	1,2%	2,7%	31%
STOXX Europe 600	459	1,5%	-1,0%	11%
DAX	16 023	1,5%	-1,3%	26%
FTSE 100	7 416	1,8%	-2,4%	4%
Nikkei 225	32 398	-0,8%	-1,9%	22%
Shanghai Comp	3 234	-0,8%	0,0%	-2%
BIST30 Turcja	6 994	-0,3%	15,8%	173%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-17,5	-37,3	-165
Rent. obl. 10Y	5,6%	-10,9	-30,3	-108
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-5,0	-14

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,99	0,0%	-4,1%	-20%
EUR/PLN	4,44	0,0%	-1,0%	-9%
EUR/USD	1,11	0,0%	3,1%	11%
GBP/PLN	5,18	0,0%	1,1%	10%
CNY/PLN	0,56	0,0%	4,3%	28%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 962	0,0%	0,9%	13%
Srebro (USD/toz)	24,2	0,1%	2,1%	26%
Platyna (USD/toz)	958	0,3%	-2,4%	12%
Miedź (USD/t)	8 500	2,1%	2,3%	16%
Cynk (USD/t)	2 426	2,9%	3,2%	-20%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	-11,1%	-34%
Ołów (USD/t)	2 086	1,6%	0,6%	8%
Aluminium (USD/t)	2 236	3,1%	0,4%	-5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 850	-2,6%	-7,8%	8%
Pallad (USD/toz)	1 296	1,2%	-3,6%	-34%
Molibden (USD/lb)	22,4	1,5%	0%	34%
Nikiel (USD/t)	21 685	4,7%	4,5%	1%
Ruda żelaza (USD/t)	111	0,1%	-2,1%	0%
HCC (USD/t)	226	0,4%	2%	-18%
HRC UE (EUR/t)	665	0,0%	-8,9%	-25%
Rebar UE (EUR/t)	585	-1,7%	-2,5%	-49%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,3	0,3%	8,1%	-19%
CO2 (EUR/t)	85,81	-1,1%	-2,3%	-3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,9%	13,5%	-60%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	26,9	-7,7%	-11,4%	-85%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	131	-3,8%	-3,7%	-64%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	656	-0,4%	-1,4%	-58%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	164	-2,7%	-17,6%	-4%
Shanghai Freight Index	932	-2,3%	-9,4%	-78%

RYNEK MIEDZI

W czerwcu import miedzi surowej w Chinach spadł o 16,4% r./r. do poziomu 449,6 tys. ton

- Dane o imporcie dotyczą anod, miedzi rafinowanej, stopów oraz półproduktów z miedzi wykorzystywanych w budownictwie, transporcie i energetyce
- W poprzednim miesiącu import wyniósł 444,01 tys. ton

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

W czerwcu eksport węgla z portów w Queensland wyniósł 19,01mln ton, najwyżej od 3,5 roku

- W maju eksport wyniósł 17,85mln ton, natomiast w czerwcu 2022 17,36mln ton
- W I pół. '23 eksport z portów w Queensland (Hay Point, DBCT, Abbot Point, Gladstone) był wyższy o 3% r./r.

TMT

AGORA

Dokonanie częściowej spłaty pożyczki w kwocie 4,4mln EUR udzielonej przez SFS Ventures s.r.o.

GAMING

PCF GROUP

Warunkowa rejestracja w depozycie papierów wartościowych akcji zwykłych na okaziciela serii E i serii F

- KDPW w dniu 12 lipca dokonał warunkowej rejestracji 136 104 akcji serii E i 3 343 037 akcji serii F

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)

Spółka ma umowę na dostawę angiografu o wartości 9.0 mln PLN.

- Spółka zawarła istotną umowę ze Szpitalem Specjalistycznym w Kościerzynie, jej realizacja nastąpi w terminie do 31.10.2023.

KONSUMENT

ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)

Spółka przydzieliła 137,1 tys. akcji serii K uczestnikom programu motywacyjnego

- Akcje były obejmowane po 0,05 PLN za papier.

POZOSTAŁE

STS HOLDING (Restricted)

Dane operacyjne w II kwartale 2023 roku

- Wartość zawartych zakładów (bez działalności w UK i Estonii) wyniosła 1,103 mld PLN, +3% r./r.;
- GGR (bez działalności w UK i Estonii) wyniósł 298 mln PLN, +14% r./r.;
- NGR (bez działalności w UK i Estonii) wzrósł o 26% r./r. do 170 mln PLN. Dynamika -3% kw./kw. ; +23% r./r. z uwzględnieniem wyłączonych rynków
- Liczba nowych rejestracji (bez działalności w UK i Estonii) wyniosła 52 tys., w porównaniu do 63 tys. przed rokiem;
- Liczba osób, które dokonały pierwszego depozytu wyniosła 35 tys., podczas gdy przed rokiem było to 44 tys. (bez działalności w UK i Estonii);
- Liczba aktywnych użytkowników wyniosła 301 tys., wobec 348 tys. rok wcześniej (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii).

STS HOLDING (Restricted)

UOKiK zgodził się na przejęcie kontroli nad STS Holding przez Entain Holdings

- W związku ze spełnieniem warunku dotyczącego zgody UOKiK, obecnie wezwanie warunkowane jest jedynie złożeniem zapisów stanowiących 50% głosów w spółce
- Wezwanie na sprzedaż 100 proc. akcji STS Holding Entain CEE ogłosił w lipcu. Cena jednej akcji w wezwaniu wynosi 24,80 zł.
- Wezwanie ogłoszono na 156.725.958 akcji spółki.
- Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 14 lipca. Datą zakończenia przyjmowania zapisów jest 16 sierpnia 2023 r.
- Przewidywany dzień zawarcia transakcji nabycia akcji to 21 sierpnia, a przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 24 sierpnia 2023 r.
- Według wcześniejszych informacji Fundacja Rodziny Juroszków zobowiązały się do złożenia zapisów w wezwaniu na ok. 70 proc. akcji, w związku z czym próg ten zostanie osiągnięty.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	769,9	1161,4	1066,9	1050,6	139%
WIG20	611,8	963,5	863,0	855,4	141%
WIG40	128,8	128,8	128,8	128,8	100%
sWIG80	43,2	52,6	58,9	55,0	136%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	141,2	MIL	16,0	PXM	13,8
PKO	119,3	EAT	10,9	GRX	9,7
KGH	114,8	ATT	7,7	COG	2,3
ALE	88,4	HUG	6,7	CLN	2,1
PEO	65,4	XTB	4,8	PLW	1,9
PZU	58,6	LWB	4,5	TOR	1,6
DNP	47,4	TPE	4,4	STP	1,5
LPP	47,2	PKP	4,3	PBX	1,3
PCO	46,1	CAR	3,9	MDG	1,3
CDR	45,0	TEN	3,8	MOC	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	264%	EAT	495%	CLN	554%
KGH	194%	HUG	479%	SEL	540%
OPL	168%	PKP	300%	PBX	521%
ALR	150%	ZEP	211%	STP	472%
PKO	127%	GPP	202%	ALL	397%
PZU	121%	ING	190%	WWL	364%
JSW	121%	ATT	161%	MOC	342%
SPL	116%	APR	154%	MCI	337%
PEO	114%	MIL	153%	OPN	320%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
LPP	14 430,0	5,3%	DNP	466,0	-0,1%
KGH	119,7	5,2%	KRU	416,8	0,7%
PKO	38,6	4,6%	ACP	79,7	0,7%
PEO	111,2	4,6%	KTY	675,0	0,7%
ALR	53,8	4,5%	PCO	36,4	1,1%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
MIL	6,2	6,9%	GPP	55,0	-2,7%
ZEP	21,4	6,7%	CMR	146,0	-1,4%
PKP	17,0	5,8%	DVL	4,9	-1,3%
WPL	128,8	5,6%	HUG	25,5	-1,2%
ING	202,5	5,5%	GEA	3,2	-0,9%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
MOC	20,7	9,5%	GRX	2,6	-7,3%
CLN	17,4	7,5%	MSZ	3,9	-2,9%
PBX	22,8	4,1%	VOX	50,2	-2,3%
PLW	412,5	4,0%	ACG	30,5	-2,2%
STX	2,8	3,7%	SEL	23,0	-2,1%

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: W I półroczu 2023 roku spółka zainwestowała 34,7mln PLN w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 255,7mln PLN

- Grupa zakończyła II kwartał br. z 121,1mln PLN spłat z zarządzanych portfeli wobec 113,7mln PLN rok wcześniej;
- To najwyższy kwartalny poziom spłat z zarządzanych portfeli w historii grupy.

FASING: Spółka jako członek konsorcjum ma umowę na dostawę łańcuchów ogniowych górniczych dla PGG

Wartość zamówienia to 20,2mln PLN netto.

GREENX METALS: Spółka z powodzeniem zakończyła budowę księgi popytu na 5,2 mln nowych akcji @ 0,80 AUD**INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie umowy z Gminą Lublin na realizację układu komunikacyjnego**

Wartość umowy to 2,1mln PLN.

INTERSPORT POLSKA: Przychody ze sprzedaży w I kwartale roku obrotowego 2023/24 na poziomie 43mln PLN, -24,5% r./r.**REMAK-ENERGOMONTAŻ: Umowa na wykonanie montażu dwóch kotłów za ok. 35,1mln PLN netto****ROPCZYCE: Spółka uruchomiła farmę PV o mocy 1,7 MW, planuje kolejne inwestycje w OZE**

Wyprodukowana energia w całości będzie zużywana na własne potrzeby produkcyjne.

XTPL: Spółka pozyskała ponad 36,5mln PLN w ramach oferty akcji serii V

Oferta objęła 275 tys. akcji wyemitowanych w trybie subskrypcji prywatnej, które po objęciu przez inwestorów będą reprezentować 11,9% akcji spółki.

INSIDER TRADING

ASBIS

Provident Fund of Asbis Group kupił 100 tys. akcji @ 15 PLN.

ANSWEAR.COM

Wiceprezes zarządu objął 17 tys. akcji @ 0,05 PLN.

ANSWEAR.COM

Członek zarządu objął 21 tys. akcji @ 0,05 PLN.

ANSWEAR.COM

Członek zarządu objął 17,2 tys. akcji @ 0,05 PLN.

BIOMAXIMA

Tricar Services Ltd., podmiot związany z wiceprzewodniczącym RN, kupił 2,5 tys. akcji @ 21,93 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 120 akcji @ 17,60 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 4,3 tys. akcji @ 18,10-20,00 PLN.

MIRACULUM

Prezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 1,40 PLN.

MUZA

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 100 tys. warrantów subskrypcyjnych serii B.

MUZA

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 100 tys. warrantów subskrypcyjnych serii B.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 28,5 tys. akcji @ 18,34-18,61 PLN

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 4,2 tys. akcji @ 2,94-3,08 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

OPONEO.PL

Powołanie p. Rafała Markiewicza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALUMETAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 13,76% do 0% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ECHO INVESTMENT

Spółka wyemituje obligacje serii P2 o wartości nominalnej 15mln PLN.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka wyemituje obligacje serii P2022B o wartości nominalnej do 60mln PLN. Zapisy potwierdzą od 14 do 27 lipca 2023 roku. Obligacje będą oprocentowane w oparciu o WIBOR 6M + 5,4% marży. Termin wykupu wyznaczono na 4 lutego 2027 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 13 lipiec 2023	
ASSECOSEE	Dzień wypłaty dywidendy (1,46 PLN na akcję)
DIGITANET	Dzień wypłaty dywidendy (0,73 PLN na akcję)
GTC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,23 PLN na akcję)
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,12 PLN na akcję)
DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,40 PLN na akcję)
DGA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,40 PLN na akcję)
WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (10,00 PLN na akcję)
ZUE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,07 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	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	53,8	2%	7 024	5,8	7,9	8,3	1,0	0,8	0,8	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	63,0	3%	9 304	10,5	6,1	6,7	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	91,0	87,5	4%	11 433	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	172	203	-15%	26 345	9,0	9,4	10,2	2,2	2,0	1,8	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	433	-5%	18 383	81,8	7,0	8,2	1,4	1,2	1,1	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	6,2	-19%	7 485	---	4,4	8,1	1,7	1,2	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	111,2	3%	29 187	5,6	7,3	8,3	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	38,6	6%	48 225	12,2	6,7	7,7	1,3	1,1	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	399,2	4%	40 794	14,4	8,3	9,2	1,4	1,3	1,3	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	416,8	5%	8 052	9,3	8,4	7,9	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzy maj	40,0	39,1	2%	33 729	7,3	7,5	8,1	2,6	2,7	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	Trzy maj	635,0	720,0	-12%	1 740	80,8	11,8	15,4	64,4	7,5	10,2	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	30,5	8%	307	8,5	7,9	7,7	5,6	5,4	5,1	13%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,0	34%	34 825	34,6	21,7	16,1	15,7	11,8	9,4	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,8	4%	1 275	9,8	9,6	9,2	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,1	4%	658	11,5	10,7	9,7	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	77,0	18%	599	14,9	7,3	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		24,6	-	5 401	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	36,4	15%	650	19,9	14,4	11,4	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	26,0	-23%	667	10,7	16,7	8,9	8,1	12,5	6,5	11%	6%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,1	108%	1 257	3,8	5,2	5,6	2,3	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	16,0	20%	190	9,7	8,3	7,5	5,8	4,4	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	40,0	40,1	0%	1 340	14,2	13,2	12,5	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	84,0	79,7	5%	6 611	13,0	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	50,8	2%	2 636	13,9	13,0	12,3	7,5	6,9	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	57,0	-4%	2 207	8,3	9,5	8,5	7,5	8,7	7,7	12%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	21,9	10%	2 854	12,8	10,5	9,1	9,6	8,4	7,7	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	28,3	6%	2 805	---	10,3	3,6	19,0	4,9	3,7	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 710,0	-12%	5 016	19,8	16,9	14,2	8,2	7,1	6,2	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,8	36%	173	9,0	6,8	6,6	3,5	2,3	1,9	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	370,5	7%	9 459	16,4	16,7	16,3	7,7	7,3	6,9	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	147,0	50%	613	---	---	69,6	---	---	42,1	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,1	-	3 036	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzy maj	119	150,5	-21%	15 037	43,0	59,2	69,7	25,6	38,0	42,0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	17,4	54%	889	---	---	---	140,8	407,1	72,7	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	146,0	25%	1 187	12,1	10,4	9,9	3,8	3,4	3,1	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,0	14%	320	13,2	9,4	8,0	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,3	10%	10 441	20,4	11,7	8,6	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadalo	DAD	Kupuj	19,0	15,2	25%	176	53,3	28,8	18,7	21,0	13,9	10,8	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,9	-18%	2 171	11,2	10,9	13,3	8,0	8,8	10,1	9%	8%	7%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	466,0	-16%	45 687	29,7	22,0	17,5	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	2%	1 828	10,5	6,5	5,1	9,1	7,8	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	36,9	22%	440	9,0	8,6	9,1	3,7	6,0	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzy maj	7,4	6,6	12%	4 076	1,9	6,1	5,4	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	47,5	37%	833	4,1	4,6	4,2	4,1	3,6	3,3	0%	7%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,5	-	2 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	31%	1 839	9,2	8,8	7,2	4,1	2,8	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	29,1	-4%	618	12,0	7,9	7,3	7,9	6,0	5,7	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,3	-	653	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	39,3	4%	1 648	11,5	11,5	11,5	7,7	7,4	7,2	7%	7%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	55,0	16%	3 755	20,5	16,2	13,7	13,8	11,4	9,6	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	14,5	8,8	8,1	19,1	14,4	13,2	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,5	43%	2 148	8,3	9,5	9,8	2,8	2,4	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	10,0	18%	22 103	27,6	17,7	13,3	11,1	8,6	6,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	624,0	12%	8 841	10,3	8,9	8,1	8,2	7,3	6,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,7	70%	4 891	1,2	3,7	13,1	---	---	---	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	675,0	-20%	6 514	14,7	13,8	12,2	10,1	9,4	8,7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	119,7	-15%	23 940	12,4	11,5	11,5	5,9	6,1	6,1	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 430,0	13%	26 770	18,9	14,8	12,4	9,2	7,4	6,3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	88,5	31%	591	7,0	6,9	6,0	4,7	4,5	4,2	8%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,2	65%	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,9	35%	224	6,5	5,1	4,7	5,2	5,7	5,1	4%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,1	40%	655	4,6	4,9	4,9	3,0	3,1	2,9	4%	8%	7%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	83,4	44%	2 220	7,2	5,5	4,5	12,2	8,4	7,8	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24	20,7	18%	291	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	786,0	-11%	3 463	22,4	19,5	17,7	11,2	9,7	9,1	1%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,8	13%	801	11,1	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	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	45,3	17%	631	16,1	14,4	11,0	7,3	7,1	6,2	3%	2%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	12%	9 407	13,5	11,4	11,4	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	42,5	-	1 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	36,4	65%	20 930	20,0	15,4	12,3	7,7	6,3	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	20%	16 159	6,6	5,5	4,9	2,4	1,6	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	67,2	16%	78 015	4,7	6,7	5,7	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	412,5	17%	2 723	14,0	12,6	11,9	11,3	10,2	9,7	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	82,6	17%	7 282	25,8	21,3	19,0	14,1	11,0	10,1	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	58,7	45%	1 357	---	---	7,1	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	76,8	15%	1 089	24,8	18,8	15,8	14,7	12,0	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,1	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	72,9	33%	1 338	30,2	17,2	14,8	15,4	9,7	7,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	33,5	13%	955	34,2	24,3	18,2	20,3	15,2	11,8	1%	1%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	276,0	49%	1 540	4,0	7,1	8,1	1,0	1,2	1,0	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,5	1%	3 832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	72,8	3%	621	9,5	9,2	8,8	2,8	2,3	1,8	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,8	-20%	4 925	2,2	2,5	2,5	3,4	3,4	3,1	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,4	-	582	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	18,2	10%	418	8,1	7,4	6,3	0,5	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		3,7	-	858	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,1	10%	489	12,1	7,8	5,3	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	128,8	-1%	3 773	21,9	17,3	14,6	9,8	8,7	7,7	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	36,3	65%	666	7,8	6,7	6,2	5,4	4,7	4,3	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	38,4	15%	4 508	6,2	7,9	7,3	3,5	4,3	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



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, 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

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