

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MBANK: Potwierdzenie przez Fitch ratingu na poziomie BBB-**KRUK:** Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości ok. 427mln EUR**XTB:** Spółka podtrzymuje dotychczasową strategię dla rynku akcji

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY / ORLEN: PKN może nabyć min. 19,82% akcji Grupy Azoty? [pozytywne]

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka szacuje, że w kalendarzowym 2Q23 miała 101mln PLN przychodów.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie konferencji [neutralne]**NEUCA:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2 tys. akcji serii M**EUROCASH:** Modyfikacja strategii ekspansji Frisco w średnich aglomeracjach**RAINBOW TOURS:** Zarząd rekomenduje RN wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 11,5mln PLN (DPS 0,79 PLN)**CDRL:** Przychody w II kw.'23 spadły o 16% r./r. do 59,5mln PLN**RYNEK FAST-FOOD:** Plany rozwoju sieci Popeyes w Polsce i Czechach

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: UOKiK wydał zgodę na przejęcie 100% udziałów w Nexity**ERBUD:** Zawarcie aneksu do umowy na dostawę kotłów gazowych zwiększającego jej wartość do 142mln PLN z 94,55mln PLN

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2023

Trigon najlepszym bankiem inwestycyjnym w Polsce według Euromoney

- Brytyjski magazyn [Euromoney](#) przyznał Trigon tytuł „Best Investment Bank in Poland” w tegorocznej edycji prestiżowego konkursu „Euromoney Awards for Excellence”;
- Trigon kolejny raz został wyróżniony w tym rankingu za udział w największych oraz najbardziej złożonych transakcjach na polskim rynku. Firma otrzymała nagrody dla najlepszego banku inwestycyjnego w Polsce również w 2017, 2018, 2020 oraz w 2022 roku;
- Uczestnicy głosowania w ostatnim roku docenili Trigona m.in. za koordynację i rolę sole offering agent przy emisji obligacji o wartości 2,7mld PLN przez Cyfrowy Polsat, aktywność doradczą w obszarze SPO, ABB oraz w transakcjach M&A.

FINANSE

MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Potwierdzenie przez Fitch ratingu na poziomie BBB-

Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną.

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości ok. 427mln EUR

XTB (Kupuj; 44 PLN)

Spółka podtrzymuje dotychczasową strategię dla rynku akcji

- Do 100 tys. EUR obrotu miesięcznie spółka nie pobiera prowizji;
- Udział brokera na rynku akcji oscyluje w granicach 1,2-1,3%.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)/ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

PKN może nabyć min. 19,82% akcji Grupy Azoty? [pozytywne]

- Wg. Polityki Insight (PI), nabywcą 19,82% akcji Grupy Azoty należących do W. Kantora zostanie najprawdopodobniej jedna ze spółek Skarbu Państwa. „Spekuluje się, że będzie to Orlen.” Według informacji „Dziennika Gazety Prawnej” na czele zarządu komisarycznego stanął Radosław Kwaśnicki, który w latach 2014-2019 zasiadał w radzie nadzorczej Orlenu.
- Wg. PI, wbrew zabiegom Grupy Azoty, cena gazu w zawartym, nowym, kontrakcie z PGNIG nadal ma być wyznaczana w oparciu o kurs paliwa na europejskich giełdach.
- Wiceprezes Grupy Azoty, M. Wadowski: 1) „Próby politycznego wykorzystania Grupy Azoty nie pomagają spółce”, 2) „Wyraźnie podkreślamy, że to wstępny etap rozmów o potencjalnej transakcji kapitałowej”, dodając, że dojdzie do niej tylko, jeśli będzie się ona koncernowi opłacać. Firma zaznaczyła, że ewentualna sprzedaż będzie skutkować „pozyskaniem znaczących środków finansowych przez spółkę”, które pozwoliłyby jej na szybszą transformacji energetyczną i na dodatkowe inwestycje rozwojowe.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

SYNEKTIK (Kupuj; 74,8 PLN)

Spółka szacuje, że w kalendarzowym 2Q23 miała 101mln PLN przychodów.

- SNT szacuje również, że backlog na koniec marca 2023 wyniósł 85,3mln PLN wobec 19,3mln PLN rok wcześniej.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	69 740	0,1%	4,1%	36%
WIG20	2 118	0,1%	2,0%	31%
mWIG40	5 087	-0,6%	8,4%	31%
sWIG80	21 930	0,3%	2,6%	31%
S&P 500	4 510	0,8%	3,1%	19%
NASDAQ 100	15 572	1,7%	3,8%	32%
STOXX Europe 600	461	0,6%	-0,8%	13%
DAX	16 141	0,7%	-1,0%	29%
FTSE 100	7 440	0,3%	-2,1%	6%
Nikkei 225	32 395	1,5%	-3,3%	22%
Shanghai Comp	3 240	1,3%	0,3%	-1%
BIST30 Turcja	7 025	0,4%	17,7%	178%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-8,1	-50,3	-183
Rent. obl. 10Y	5,6%	-5,5	-40,5	-124
WIBOR 3M	6,8%	-1,0	-6,0	-15

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,97	0,3%	-3,5%	-21%
EUR/PLN	4,45	0,2%	0,1%	-8%
EUR/USD	1,12	0,0%	3,6%	12%
GBP/PLN	5,21	-0,1%	-0,1%	9%
CNY/PLN	0,56	-0,6%	2,9%	28%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 963	-0,1%	0,4%	15%
Srebro (USD/toz)	24,8	-0,3%	3,7%	35%
Platyna (USD/toz)	973	-0,4%	-0,8%	15%
Miedź (USD/t)	8 694	2,3%	2,8%	19%
Cynk (USD/t)	2 479	2,2%	4,1%	-16%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	-11,1%	-34%
Olów (USD/t)	2 127	2,0%	2,2%	9%
Aluminium (USD/t)	2 278	1,9%	2,1%	-3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 850	0,0%	-7,8%	8%
Pallad (USD/toz)	1 281	-0,9%	-7,7%	-33%
Molibden (USD/lb)	22,4	0,2%	1%	34%
Nikiel (USD/t)	21 294	-1,8%	-3,0%	1%
Ruda żelaza (USD/t)	113	1,7%	-0,5%	8%
HCC (USD/t)	232	2,4%	4%	-16%
HRC UE (EUR/t)	665	0,0%	-8,9%	-25%
Rebar UE (EUR/t)	585	-1,7%	-2,5%	-49%
Ropa Brent (USD/bbl)	81,5	0,2%	11,3%	-18%
CO2 (EUR/t)	85,84	0,0%	-4,5%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	0,2%	8,8%	-61%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	26,8	-0,2%	-25,1%	-85%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	130	-0,7%	-8,0%	-64%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	643	-1,9%	-1,8%	-60%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	170	3,7%	-14,7%	0%
Shanghai Freight Index	932	-2,3%	-9,4%	-78%

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)

Podsumowanie konferencji [neutralne]

- LFL w PEPCO niższe głównie ze względu na trudny kwiecień i maj w CEE, obserwowane spowolnienie w regionie oraz wysoką bazę sprzed roku spowodowaną napływem uchodźców, Pepco zanotowało dodatnią sprzedaż LFL w czerwcu;
- Poziom zapasów bez znaczących zmian kw/kw;
- PEPCO komunikuje utrzymujący się trend wzrostu udziałów rynkowych we wszystkich krajach;
- Za poprawę LFL w Poundland Group (9% w 3Q) odpowiada głównie działalność w UK, dobre momentum w segmencie utrzymuje się w 4Q'22/23;

#Outlook

- LFL w PEPCO w lipcu jest dodatni, zarząd spodziewa się utrzymania trendu wraz ze zmniejszającą się bazą z 2022 roku;
- W opinii zarządu klienci w Polsce i Rumunii wierzą, że najgorszy czas jest za nimi, nie widzą jednak jeszcze zmian w ich nawykach zakupowych;
- Grupa spodziewa się wzrostu przychodów w 2022/23 o wysokie kilkanaście % y/y i poprawy marży brutto w 2H'22/23 vs 1H'22/23);
- Grupa podtrzymuje plan otwarcia w obecnym roku minimum 550 nowych sklepów;

NEUCA (Trzymaj; 700 PLN)

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2 tys. akcji serii M

EUROCASH (Zawieszona)

Modyfikacja strategii ekspansji Frisco w średnich aglomeracjach

- Spółka zakończyła test nowego modelu działania w mniejszych miastach, wycofała się z Bydgoszczy, gdzie oferowała swoje usługi od maja 2022;
- Zarząd komunikuje, że w związku z sytuacją makroekonomiczną Frisco skupi się na rozwoju działalności w największych miastach, gdzie udało się osiągnąć dużą skalę działania i dobre wyniki sprzedażowe (Warszawa, Kraków, aglomeracja śląska, Poznań, Trójmiasto);
- Spółka planuje umocnić swoje pozycję na rynku warszawskim poprzez zwiększenie prawie dwukrotnie swoich możliwości obsługi klientów do końca tego roku;
- Frisco nie przewiduje w tym roku debiutów w nowych lokalizacjach;
- W strategii rozwoju Grupy Eurocash zakładane jest osiągnięcie przez Frisco 1mld PLN przychodów w 2025 roku.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Zarząd rekomenduje RN wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 11,5mln PLN (DPS 0,79 PLN)

- Zarząd proponuje ustalić dzień uprawnionych do zaliczki na 17 sierpnia, a dzień wypłaty na 24 sierpnia 2023 roku;
- DY=2%.

CDRL

Przychody w II kw.'23 spadły o 16% r./r. do 59,5mln PLN

- Polski kanał e-commerce wygenerował w II kw.'23 11,9mln PLN, +9% r./r.;
- W I półroczu 2023 roku spółka wygenerowała 131mln PLN sprzedaży, -4% r./r.

RYNEK FAST-FOOD

Plany rozwoju sieci Popeyes w Polsce i Czechach

- Popeyes otworzy we wrześniu swoją pierwszą restaurację w Czechach w centrum Pragi, planuje łącznie 3 placówki do końca tego roku,
- W Polsce jedna restauracja działa już we Wrocławiu, planuje otwarcia w tym roku w Warszawie i Szczecinie.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)

UOKiK wydał zgodę na przejęcie 100% udziałów w Nexity

Cena sprzedaży ustalona w umowie przedwstępnej to 100mln EUR.

ERBUD (Kupuj; 45 PLN)

Zawarcie aneksu do umowy na dostawę kotłów gazowych zwiększającego jej wartość do 142mln PLN z 94,55mln PLN

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1116,3	1100,2	1069,2	1051,0	96%
WIG20	925,4	907,0	865,1	855,6	93%
WIG40	128,5	128,5	128,5	128,5	100%
sWIG80	56,0	52,5	59,0	55,1	105%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	114,6	STH	24,9	GRX	12,1
PKN	105,2	MIL	11,2	PXM	7,0
PKO	95,4	XTB	8,6	COG	5,7
ALE	90,7	BDX	5,5	MRB	4,0
PEO	82,5	HUG	5,5	LBW	2,2
CDR	59,8	ATT	5,0	ASE	2,0
PZU	56,8	11B	4,8	WTN	1,9
LPP	51,1	CCC	4,7	FRO	1,8
PCO	50,1	TPE	4,7	MLS	1,7
DNP	44,7	EAT	4,3	SNT	1,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	260%	CMR	524%	FRO	906%
KGH	190%	STH	341%	ASE	852%
PEO	144%	HUG	338%	ACG	432%
ACP	124%	ZEP	255%	MRB	374%
KRU	122%	11B	197%	STX	331%
JSW	122%	EAT	193%	VRG	277%
OPL	122%	ING	152%	MLS	264%
LPP	121%	BDX	144%	STP	257%
ALR	121%	GEA	137%	BMX	253%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KGH	123,0	2,8%	PCO	35,3	-2,9%
JSW	42,8	2,7%	ALE	32,3	-2,1%
CDR	154,1	2,4%	LPP	140,0	-2,0%
ALR	54,7	1,7%	SPL	392,0	-1,8%
OPL	7,3	1,4%	DNP	461,2	-1,0%
Najlepsze			Najgorsze		
ENA	6,8	3,6%	DVL	4,4	-8,5%
KER	13,9	1,6%	BFT	1 675,0	-2,0%
CCC	44,8	1,6%	CIG	5,3	-2,0%
LWB	39,7	1,0%	ING	198,4	-2,0%
GPP	55,5	0,9%	HUG	25,0	-2,0%
Najlepsze			Najgorsze		
GRX	2,8	9,8%	DAT	83,3	-4,6%
MRB	7,7	8,0%	MCI	21,7	-3,1%
ERB	39,0	5,7%	STX	2,7	-2,8%
SNX	19,8	4,0%	GRN	14,6	-2,3%
SNT	75,6	3,8%	STP	270,0	-2,2%

POZOSTAŁE INFORMACJE

HERKULES: Postanowienie sądu w sprawie upadłości spółki Viatron

LIBET: Zawarcie ze spółką Bruk-Bet umowy sprzedaży aktywów w Mietkowie za kwotę 18mln PLN netto

LUBAWA: Zawarcie umowy z Bazą Lotniczą we Wrocławiu za 20,6mln PLN

Przedmiotem umowy jest dostawa umundurowania i wyekwipowania namiotów.

MONNARI TRADE: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w II kwartale 2023 roku na poziomie 72,2mln PLN, +0,7% r./r. (YTD 138,5mln PLN, +10% r./r.)

- Marża brutto w II kwartale 2023 roku wyniosła 63,2%, +3,2% r./r.;

- W I półroczu 2023 roku marża brutto wyniosła 59%, +1,9% r./r..

PBS FINANSE: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Częstochowie za kwotę 787,2tys. PLN brutto

SIMFABRIC: Podpisanie umowy w partnerem wydawniczym na dystrybucję wszystkich gier VRFabric na gogle wirtualnej rzeczywistości

- Umowa ma dotyczyć terytorium Azji w szczególności: Chin, Hong Kongu, Japonii, Korei Południowej, Singapuru, Indonezji i Tajwanu;

- Pierwsze zamówienie wystawione wraz z podpisaną umową obejmuje tytuły VRFabric w łącznym nakładzie 100,5 tys. sztuk, za łączną sumę 1mln USD (ok. 4mln PLN);

- Pierwsze zamówienie będzie księgowane jeszcze w II kwartale 2023 roku.

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

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

DADELO

Prezes zarządu kupił 478 akcji @ 15,30-16,30 PLN.

MIRACULUM

Członek RN kupił 150 akcji @ 1,33 PLN.

MUZA

Członek RN sprzedał 4 tys. akcji @ 19,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ENERGOINSTAL

Rezygnacja p. Artura Olszewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIO PLANET

Zmniejszenie zaangażowania Organic Farma Zdrowia poniżej 5% kapitału i głosów.

INC

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Śliwińskiego z 32,51% (24,98% kapitału) do 29,37% (22,32% kapitału) głosów.

KLABATER

Zwiększenie zaangażowania przez Pure Alpha Investments powyżej 5% do 8,26% kapitału i głosów.

KLABATER

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Roberta Wesolowskiego i p. Michała Gembickiego z 63,71% do 59,65% kapitału i głosów.

OEX

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 8,12% (9,61% kapitału) do 0% kapitału i głosów.

OEX
Zwiększenie zaangażowania przez Neo Investments S.A. z 45,43% (37,58% kapitału) do 49,45% (41,58% kapitału) głosów.

OEX
Zwiększenie zaangażowania przez Precordia Capital z 27,34% (30,22% kapitału) do 29,76% (33,43% kapitału) głosów.

OBLIGACJE

KREDYT INKASO
Spółka wyemituje obligacje serii N1 o wartości nominalnej 18mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LIBET
Wolumen: 400 tys. @ 1,20
% kapitału: 0,80

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 14 lipiec 2023	
GRUPRACUJ	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 PLN na akcję)
LPP	Dzień wypłaty dywidendy (215 PLN na akcję)
JWWINVEST	Dzień wypłaty dywidendy (0,09 PLN na akcję)
MERCATOR	Dzień wypłaty dywidendy (2,60 PLN na akcję)
NEUCA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (13,0 PLN na akcję)
SUNEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,28 PLN na akcję)
NEPTIS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4,60 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	54,7	1%	7 141	5,9	8,0	8,4	1,0	0,9	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	87,8	4%	11 472	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	172	198	-13%	25 812	8,8	9,2	10,0	2,2	1,9	1,8	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	436	-6%	18 515	82,4	7,1	8,2	1,4	1,2	1,1	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	6,2	-20%	7 546	---	4,5	8,2	1,7	1,2	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	112,7	2%	29 580	5,6	7,4	8,4	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	39,0	5%	48 750	12,4	6,8	7,8	1,3	1,2	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	392,0	6%	40 058	14,2	8,2	9,0	1,4	1,3	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	420,6	4%	8 125	9,4	8,5	8,0	2,1	1,8	1,6	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzy maj	40,0	38,9	3%	33 626	7,3	7,5	8,1	2,5	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	725,0	-12%	1 752	81,3	11,9	15,5	64,9	7,5	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	60,8	20%	984	5,9	6,2	6,0	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	33,0	30,7	7%	309	8,6	8,0	7,8	5,6	5,5	5,1	13%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,3	36%	34 106	33,9	21,2	15,7	15,4	11,6	9,2	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	26,4	3%	665	11,6	10,9	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	78,1	17%	607	15,1	7,4	6,1	4,9	3,5	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		24,7	-	5 423	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	36,9	14%	658	20,2	14,6	11,5	11,4	9,4	7,9	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	23,0	-13%	590	9,5	14,7	7,9	7,1	11,1	5,7	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,1	109%	1 251	3,8	5,2	5,6	2,3	2,8	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,2	16,2	19%	192	9,8	8,4	7,5	5,8	4,5	3,5	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	80,0	5%	6 636	13,1	12,5	12,2	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	50,0	4%	2 595	13,7	12,8	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	58,4	-6%	2 261	8,5	9,7	8,7	7,7	8,9	7,9	11%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	21,5	12%	2 802	12,6	10,3	9,0	9,5	8,3	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	28,3	6%	2 809	---	10,3	3,6	19,0	4,9	3,7	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 675,0	-10%	4 914	19,4	16,5	13,9	8,0	6,9	6,0	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,7	38%	171	8,9	6,8	6,6	3,4	2,3	1,8	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	372,0	6%	9 497	16,4	16,8	16,4	7,8	7,3	6,9	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	146,0	51%	609	---	---	69,1	---	---	41,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,8	-	3 084	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzy maj	119	154,1	-23%	15 391	44,0	60,6	71,3	26,2	39,0	43,1	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	17,1	56%	875	---	---	---	138,5	400,8	71,6	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzy maj	56,3	50,3	12%	2 651	8,0	7,6	9,4	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	145,5	25%	1 183	12,1	10,4	9,9	3,8	3,3	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	16,4	10%	10 492	20,5	11,8	8,6	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,2	25%	177	53,6	29,0	18,8	21,2	14,0	10,9	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,4	-10%	1 987	10,3	9,9	12,2	7,3	8,1	9,2	10%	8%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	461,2	-15%	45 216	29,4	21,8	17,4	19,2	14,6	11,7	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	153,4	4%	3 942	11,2	13,5	12,6	8,4	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	39,0	15%	465	9,5	9,1	9,6	3,9	6,2	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzy maj	7,4	6,8	8%	4 221	1,9	6,4	5,6	1,6	2,9	2,3	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	47,3	38%	830	4,1	4,5	4,1	4,1	3,6	3,3	0%	7%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,2	-	2 394	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	30,0	-7%	637	12,4	8,2	7,5	8,1	6,2	5,8	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,7	-	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	39,4	4%	1 655	11,5	11,5	11,5	7,7	7,5	7,3	7%	7%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	55,5	15%	3 789	20,7	16,4	13,8	14,0	11,5	9,7	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	25,0	46%	2 106	8,2	9,3	9,6	2,7	2,3	1,6	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	10,1	16%	22 440	28,0	17,9	13,5	11,2	8,7	6,8	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	620,0	13%	8 784	10,3	8,8	8,0	8,2	7,3	6,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,8	66%	5 023	1,2	3,8	13,5	---	---	---	40%	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	678,0	-20%	6 543	14,7	13,9	12,3	10,2	9,5	8,7	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	123,0	-17%	24 600	12,7	11,9	11,8	6,0	6,2	6,2	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 140,0	15%	26 232	18,5	14,5	12,1	9,1	7,3	6,1	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,0	-	274	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	94,0	23%	628	7,4	7,3	6,4	5,0	4,7	4,4	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,9	68%	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,2	37%	219	6,3	5,0	4,6	5,1	5,6	5,0	5%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,7	30%	707	5,0	5,2	5,3	3,3	3,4	3,2	3%	7%	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	20,9	17%	293	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	780,0	-10%	3 438	22,2	19,4	17,5	11,1	9,7	9,1	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	17,9	12%	806	11,1	9,0	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,9	6%	710	10,7	51,1	115,8	6,8	20,7	30,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,5	19%	620	15,8	14,1	10,8	7,2	6,9	6,1	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,3	10%	9 536	13,7	11,6	11,6	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	-	-	42,6	-	1 424	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	35,3	70%	20 321	19,3	14,9	11,9	7,5	6,1	5,1	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	19%	16 244	6,6	5,6	4,9	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	67,1	16%	77 946	4,6	6,7	5,7	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	408,0	18%	2 693	13,8	12,5	11,8	11,2	10,1	9,6	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	59,8	43%	1 383	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	88,6	75,2	18%	1 066	24,2	18,4	15,5	14,6	11,9	9,9	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		41,0	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,4	58%	469	5,2	4,2	4,1	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	169,5	33%	462	---	3,7	1,0	---	2,3	---	50%	0%	22%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	72,5	34%	1 331	30,0	17,1	14,7	15,3	9,7	7,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38	33,8	12%	964	34,6	24,5	18,3	20,5	15,3	12,0	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	270,0	53%	1 507	3,9	6,9	7,9	0,9	1,1	0,9	6%	6%	7%	34
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,6	0%	3 848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,0	11%	908	19,7	14,7	11,9	10,1	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	75,6	-1%	645	9,8	9,6	9,2	3,0	2,5	2,0	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		79,8	-	585	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	18,0	11%	413	8,0	7,3	6,2	0,5	2,1	1,8	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,5	6,2	37%	467	6,5	5,7	5,6	4,6	4,1	3,9	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	99,9	38%	819	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	127,2	1%	3 726	21,6	17,1	14,4	9,7	8,6	7,6	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	37,5	60%	689	8,1	6,9	6,4	5,5	4,9	4,4	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	38,5	14%	4 519	6,3	7,9	7,3	3,5	4,4	3,7	13%	12%	9%	-

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobywanie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.