

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

STALEXPORT AUTOSTRADY: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku**ULMA:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE / TAURON / ENEA: Ustawa o gwarancjach rządowych dla zobowiązań NABE ma być przyjęta w tej kadencji [pozytywne]**BOGDANKA/ENEA:** Zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel z LWB do ENA o 1,05 mln ton

TMT

COMP: Podsumowanie wywiadu z CEO**TELEKOMUNIKACJA:** Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 2Q23

GAMING

PCF GROUP: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 136,1 tys. akcji serii E oraz 3,4 mln akcji serii F z dniem 19 lipca 2023 roku

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Podpisanie umowy z ABM na dofinansowanie projektu w terapii raka jelita grubego w kwocie 52,2m PLN**MEDICALGORITHMICS:** Zawarcie listu intencyjnego z Cardiologix dotyczącego dostawy systemu PocketECG IV na rynek USA

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w VI do 19,055 mln z 19,056 mln w maju 2023 roku**MONNARI TRADE:** Spółka rozpoczyna skup do 1,5 mln akcji własnych za kwotę 10mln PLN**INFLACJA BAZOWA:** Czerwiec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 11,1% r/r, 0,3% m/m**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 16 dniach lipca 2023: -1,0% r/r, -10,8% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TRAKCJA: Aktualizacja budżetów kontraktów podniesie wynik brutto o 2,96mln PLN w II kw.'23

PRZEMYSŁ

NEWAG: Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu na jeden EZT dla pomorskiego za 34,8mln PLN brutto**XTPL:** Przychody ze sprzedaży produktów i usług w Q2'23 wyniosły 2,6mln PLN, wobec 2,1mln PLN przed rokiem**APATOR:** Umowa z PGE Dystrybucja na dostawy liczników energii el. na 160 mln PLN [lekko pozytywne]**CREOTECH INSTRUMENTS:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**FORTE:** Podsumowanie wywiadu z przyszłą prezes zarządu**RYNEK ALUMINIUM:** Premie do wlewków aluminiowych w Europie spadły do 500-550 USD/t, najniżej od początku 2021r

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 233,5mln PLN, +24,2% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 52,3mln PLN, -24% r./r.;
- EBITDA 96,3mln PLN, -15% r./r.;
- Zysk netto 44,1mln PLN, -4% r./r..

ULMA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 90,1mln PLN, -10,3% r./r.;
- EBITDA 27,1mln PLN, -3,3% r./r.;
- Zysk netto 4,3mln PLN, +147,9% r./r..

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8,62 PLN)/TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)/ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

Ustawa o gwarancjach rządowych dla zobowiązań NABE ma być przyjęta w tej kadencji [pozytywne]
- Wg. źródeł PAP w MAP, ustawa o gwarancjach udzielonych pod zobowiązania, które mają trafić do NABE ma zostać przyjęta przez parlament jeszcze w tej kadencji.

- „Przyjęliśmy również założenie, że od 30 września 2022 r. wszystko, co się wydarzyło w tych spółkach jest własnością Skarbu Państwa, w przypadku powstania NABE. Przy czym wartość została określona w oparciu o najbardziej aktualne dane rynkowe w tym wykonanie wyników finansowych za I kw. 2023 r.” – MAP
- KE uznała, że musi poznać ostateczny kształt NABE, by móc go ocenić. Decyzja UOKiK ma zostać wyłączona.

BOGDANKA/ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

Zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel z LWB do ENA o 1,05 mln ton

- Enea poinformowała o zmniejszeniu zapotrzebowania na węgiel o ok. 1,05 mln ton (+/- 15% vs. wolumeny obowiązujące na ten rok).
- Powodem są ograniczenia produkcji wprowadzone przez PSE, wynikające ze spadku zapotrzebowania KSE.
- Enea Trading deklaruje odbiór dostaw niezrealizowanego w 2023r. wolumenu w kolejnych latach i zawarcie w tym celu porozumień.
- Wg. LWB, spadek zapotrzebowania może mieć wpływ na plan produkcyjny w tym roku.

TMT

COMP (Kupuj; 65 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO

- Wyniki są jak dotąd zgodne z planem, który zakłada minimum 95mln PLN EBITDA w tym roku i 115mln PLN w przyszłym
- W 1Q23 Comp wypracował 25mln PLN EBITDA, ale nie musi to być najmocniejszy kwartał w ciągu roku
- Biznes rozwija się dobrze w każdym segmencie, spółka nie odczuwa spowolnienia w branży IT
- Dynamika sprzedaży abonamentowej wyniosła 43% w 2022, a w tym roku realny jest poziom 50% (głównie dzięki umowie z Eurocashem)
- Comp podpisał umowę w sprawie rozszerzenia współpracy na System Dozoru Elektronicznego w Armenii, liczy również na kolejne kontrakty zagranicą, w tym w obszarze M/platform, gdzie w tym roku może uzyskać pierwszą eksportową sprzedaż tej technologii.

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 2Q23

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 44 tys. numerów, Orange Polska straciło netto 9 tys., T-Mobile pozyskał 5 tys., Play z UPC zdobył 23 tys.
- Łącznie przeniesiono 350 tys. numerów (+12% r/r, -3% q/q).

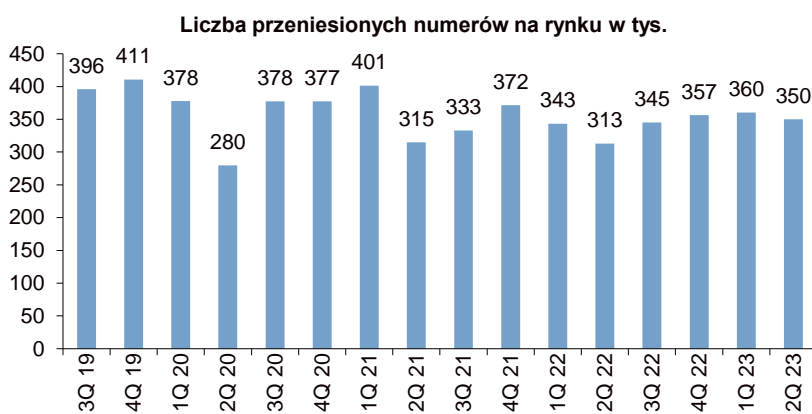
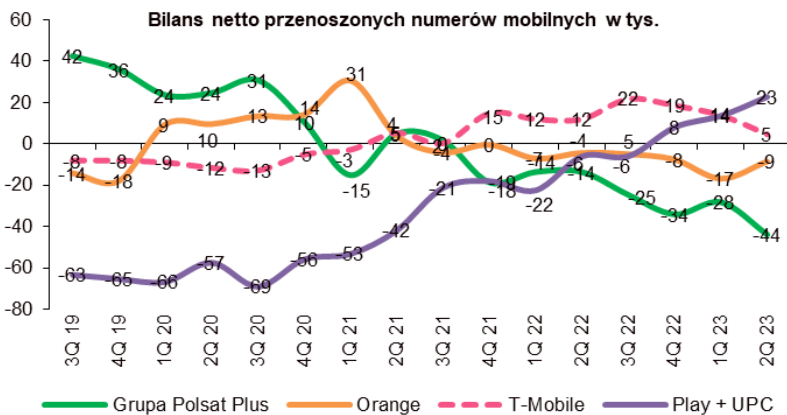
NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 683	0,6%	4,2%	33%
WIG20	2 137	0,5%	1,4%	28%
mWIG40	5 257	1,7%	11,3%	32%
sWIG80	22 094	-0,3%	3,3%	30%
S&P 500	4 523	0,4%	2,6%	18%
NASDAQ 100	15 713	0,9%	4,2%	32%
STOXX Europe 600	458	-0,6%	-1,9%	10%
DAX	16 069	-0,2%	-1,8%	24%
FTSE 100	7 406	-0,4%	-3,1%	3%
Nikkei 225	32 415	0,0%	-3,8%	21%
Shanghai Comp	3 200	-0,9%	-2,2%	-2%
BIST30 Turcja	7 256	2,4%	18,9%	178%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-9,4	-73,1	-186
Rent. obl. 10Y	5,5%	-9,2	-62,3	-129
WIBOR 3M	6,8%	-2,0	-9,0	-19

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3,95	-0,2%	-3,2%	-20%
EUR/PLN	4,44	-0,1%	-0,1%	-8%
EUR/USD	1,13	0,1%	3,0%	11%
GBP/PLN	5,17	0,0%	0,8%	9%
CNY/PLN	0,55	0,1%	3,3%	27%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 965	0,4%	0,3%	15%
Srebro (USD/toz)	24,9	0,1%	3,8%	33%
Platyna (USD/toz)	986	0,6%	0,8%	14%
Miedź (USD/t)	8 491	-2,1%	-0,9%	18%
Cynk (USD/t)	2 410	-1,2%	-2,7%	-17%
Krzem (EUR/t)	1 950	-2,5%	-13,3%	-35%
Ołów (USD/t)	2 100	-1,1%	-1,9%	8%
Aluminium (USD/t)	2 255	-0,9%	-0,7%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 850	0,0%	-7,8%	8%
Pallad (USD/toz)	1 296	1,1%	-7,6%	-30%
Molibden (USD/lb)	22,5	0,0%	4%	39%
Nikiel (USD/t)	21 054	-2,7%	-8,6%	9%
Ruda żelaza (USD/t)	114	1,1%	-0,1%	8%
HCC (USD/t)	228	-2,5%	1%	-19%
HRC UE (EUR/t)	670	0,8%	-7,6%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	590	0,9%	-1,7%	-46%
Ropa Brent (USD/bbl)	78,7	0,2%	2,7%	-26%
CO2 (EUR/t)	86,49	0,5%	-6,3%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	1,2%	-3,4%	-66%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	25,6	-2,3%	-25,9%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	133	-0,7%	-9,5%	-62%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	639	0,6%	-3,2%	-60%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	170	3,7%	-14,7%	0%
Shanghai Freight Index	979	5,1%	-0,1%	-76%



GAMING

PCF GROUP

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 136,1 tys. akcji serii E oraz 3,4 mln akcji serii F z dniem 19 lipca 2023 roku

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 233,7 PLN)

Podpisanie umowy z ABM na dofinansowanie projektu w terapii raka jelita grubego w kwocie 52,2m PLN

- Celem projektu jest opracowanie doustnego kandydata na lek typu klej molekularny w terapii raka jelita grubego, a w dalszej perspektywie, potencjalnie także innych typów nowotworów.

- Całkowity koszt projektu wynosi 74,3mln PLN, natomiast rekomendowane dofinansowanie wynosi 52,2mln PLN. Planowany okres realizacji całego projektu wynosi 69 miesięcy

MEDICALGORITHMIC

Zawarcie listu intencyjnego z Cardiologix dotyczącego dostawy systemu PocketECG IV na rynek USA

Cardiologix wyraził zainteresowanie nabyciem kompletnego rozwiązania do arytmii serca, w tym oprogramowania z algorytmami AI oraz min. 100 urządzeń do analizy danych EKG.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	844,3	1089,4	1067,6	1042,7	126%
WIG20	637,7	887,9	860,6	845,4	135%
WIG40	131,7	131,7	131,7	131,7	100%
sWIG80	53,0	52,3	58,6	55,0	111%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PGE	127,7	TPE	113,1	PXM	8,1
PKN	88,8	ENA	82,3	GRX	3,2
KGH	48,3	STH	28,9	COG	2,8
PZU	47,6	MIL	15,1	RBW	2,6
PKO	47,5	CCC	13,7	WTN	1,7
ALE	45,1	LWB	9,0	AST	1,6
CDR	44,6	ATT	8,6	STP	1,5
DNP	42,0	BDX	8,5	UNT	1,4
PEO	39,4	EAT	8,0	MDG	1,4
LPP	26,4	LVC	6,4	SNX	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	738%	ENA	1209%	ACG	541%
KTY	174%	TPE	880%	ERB	487%
KRU	150%	GEA	555%	VOX	463%
PCO	116%	SLV	524%	APT	434%
CPS	112%	STH	437%	STP	355%
PZU	112%	MAB	319%	RBW	280%
ALR	92%	EAT	309%	GRN	248%
MBK	90%	BMC	299%	ALL	242%
CDR	86%	CCC	286%	PEP	236%
KGH	86%	GPW	274%	AST	234%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
PGE	8,3	14,9%	KGH	118,2	-2,4%
CDR	159,5	3,4%	PCO	34,9	-1,9%
KRU	436,0	1,3%	PZU	38,2	-1,0%
ALR	55,4	1,3%	PEO	111,6	-0,5%
MBK	454,4	1,0%	SPL	401,2	-0,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ENA	8,8	30,2%	LVC	143,2	-6,0%
TPE	3,4	22,4%	HUG	24,2	-3,8%
BMC	30,8	7,8%	BFT	1 635,0	-3,0%
MAB	18,5	6,8%	ATT	27,1	-2,9%
LWB	41,3	5,6%	DOM	147,8	-2,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	28,3	5,2%	VRC	65,8	-6,3%
RBW	42,7	5,2%	DAT	78,1	-4,8%
KGH	37,4	4,5%	PXM	4,7	-4,6%
MSZ	4,1	4,2%	SNT	73,6	-4,4%
ERB	44,0	3,0%	SNX	18,9	-3,8%

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w VI do 19,055 mln z 19,056 mln w maju 2023 roku

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 8,8 mln z 8,2 mln w maju;
- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 6 mln z 6,5 mln w maju;
- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w czerwcu do 2 mln z 1,79 mln w maju.

MONNARI TRADE

Spółka rozpoczyna skup do 1,5 mln akcji własnych za kwotę 10mln PLN

Program skupu ma trwać do 16 czerwca 2028 roku lub do wyczerpania kapitału.

INFLACJA BAZOWA

Czerwiec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 11,1% r/r, 0,3% m/m

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	Kons.
<i>r/r</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	9,1%	9,3%	9,9%	10,7%	11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	12,0%	12,3%	12,2%	11,5%	11,1%	11,2%
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	15,9%	15,9%	16,7%	17,8%	18,7%	18,1%	17,1%	16,3%	18,1%	15,7%	14,0%	12,1%	10,3%	
Ogółem - CPI	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	
<i>m/m</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	0,6%	0,6%	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	1,3%	1,3%	1,2%	0,4%	0,3%	
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	1,7%	0,5%	0,8%	1,6%	1,9%	0,7%	0,1%	1,0%	1,3%	1,3%	0,7%	0,0%	0,0%	
Ogółem - CPI	1,5%	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 16 dniach lipca 2023: -1,0% r/r, -10,8% m/m

01-16.07 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	-1,0%	-10,8%
Sprzedaż RX	-0,1%	-11,6%
Sprzedaż NON-RX	-2,1%	-9,7%
w tym sprzedaż OTC	-3,6%	-12,2%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TRAKCJA

Aktualizacja budżetów kontraktów podniesie wynik brutto o 2,96mln PLN w II kw.'23

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj; 20,1 PLN)

Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu na jeden EZT dla pomorskiego za 34,8mln PLN brutto

XTPL

Przychody ze sprzedaży produktów i usług w Q2'23 wyniosły 2,6mln PLN, wobec 2,1mln PLN przed rokiem

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q
Przychody	3,2	3,7	4,3	3,6	3,0	-6%	-17%
Usługi badań i rozwoju	2,0	2,2	2,1	1,6	0,0	-100%	-100%
Produkty i usługi	0,1	1,4	1,3	1,4	2,6	+	88%
Przychody z tytułu dot.	1,1	0,1	0,9	0,6	0,4	-65%	-34%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

APATOR

Umowa z PGE Dystrybucja na dostawy liczników energii el. na 160 mln PLN [lekką pozytywnie]

Wartość umowy (wraz z opcją) wynosi łącznie ok. 160 mln PLN, z czego wartość oferty podstawowej wynosi ok. 113,5 mln PLN. Termin realizacji: 21 msc od podpisania umowy.

CREOTECH INSTRUMENTS

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka planuje dalszą ekspansję zagraniczną, m.in. na Dalekim Wschodzie, w Azji Środkowej i Europie
- Rynek satelitów wciąż rośnie, perspektywy sektora satelitarnego także
- W planach nie ma budowy własnej floty satelitarnej z uwagi na olbrzymi capex, co wydaje się obecnie mało sensowne
- Szacuje się, że popyt rynkowy na satelity do 2032r wyniesie 30-40 tys. sztuk, a samych zgłoszeń w International Telecommunication Union, jeśli chodzi o częstotliwości przyznawane dla nowych satelitów, jest już około miliona
- W większości będą to satelity małe, poniżej 200 kg, czyli takie nad którymi pracuje Spółka
- W ciągu ostatnich kilku miesięcy pojawiło się zainteresowanie nowym i perspektywicznym obszarem związanym z systemami dla telekomunikacji kwantowej, przy czym firmy dostarczające taką technologię znajdują w USA, Chinach i Korei
- KE kilka tygodni temu zleciła spółce opracowanie takiego systemu i przygotowanie go do szerokiej komercjalizacji
- Spółka wygrała pierwsze kontrakty dla Europejskiej Agencji Kosmicznej, segment kosmiczny wydaje się jak najbardziej przyszłościowym sektorem
- Rozszerza się współpraca z partnerem dla Dalekim Wschodzie, który oprócz Malezji nawiązuje także relacje w Tajlandii, czy Wietnamie, spółka spogląda również w kierunku Azji Środkowej
- Do momentu pozyskania pierwszego dużego zamówienia z USA spółka wstrzymuje się z inwestycjami na tym rynku
- Nawiązano współpracę z przedstawicielami w Niemczech w celu rozpoznania i wejścia na rynek Europy Zachodniej
- Planowane jest zwiększenie udziału Polski w programach ESA, w tym budowa polskich satelitów obserwacyjnych
- W ostatnich tygodniach spółka otrzymała dofinansowanie do projektu REACTS z European Defence Fund, funduszu który ma na celu wzmocnienie zdolności obronnych państw UE
- W planach w przyszłości jest emisja akcji, aby w pełni odpowiedzieć na projekty, które spływają do spółki od potencjalnych zainteresowanych klientów
- W przyszłym roku wystrzelony zostanie własny satelita EagleEye, co będzie zwieńczeniem kilkuletniego rozwoju autorskiej platformy HyperSat i potwierdzeniem funkcjonalności produktu w warunkach kosmicznych
- Spółka nie planuje zwolnień, stawia na pozyskiwanie dobrego kapitału ludzkiego, zatrudnienie w spółce przekroczyło 200 osób i ciągle rośnie
- W H1'23 przeprowadzono się do nowej lokalizacji, gdzie trwają jeszcze prace nad nowymi powierzchniami produkcyjnymi i clean roomami
- Na rynku polskim powstają nowe firmy kosmiczne, jednak nie są one w stanie zapewnić dostaw pełnych kompletów systemów małych satelitów o wadze od 10kg do kilkudziesięciu kg
- Trwają prace nad stworzeniem polityki cenowej, która zdyskontowałaby wzrost kosztów i cen komponentów

FORTE (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z przyszłą prezes zarządu

- Obecna zamiana na fotelu prezesa to przygotowana, naturalna sukcesja;
- Spółka spodziewa się, że nadchodzący sezon w eksporcie będzie nieco słabszy niż przed pandemią i znacząco słabszy na rynku polskim;
- Na rynku eksportowym pewne zawirowania może spowodować sprawa certyfikacji FSC;
- Spółka inwestuje w nowe kierunki sprzedaży, wzmacniając obecność w Ameryce Północnej i Afryce oraz rozszerza asortyment o nowe kategorie produktowe.

RYNEK ALUMINIUM

Premie do wlewków aluminiowych w Europie spadły do 500-550 USD/t, najniżej od początku 2021r

POZOSTAŁE INFORMACJE

DROZAPOL-PROFIL: Sytuacja na rynku stali pozostaje nieciekawa - prezes

- Ceny niektórych produktów nie przestają spadać, a koszty utrzymują się na wysokim poziomie;
- Trudny konkurencji o klienta i rosnące koszty powodują, że problemem jest obecność spółki na giełdzie.

IMS: Spółka zależna World of Music ASI ma list intencyjny w sprawie nabycia Closer Music Corporation z USA

List obowiązuje do 30 września 2023 roku.

MAXCOM: Otwarcie likwidacji spółki zależnej Wisko Internaitonal

T-BULL: Liczba pobrań gier w czerwcu 2023 roku na poziomie 5,5 mln sztuk

INSIDER TRADING

ALL IN! GAMES

Insider kupił 1 tys. akcji @ 1,30 PLN.

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 971 akcji @ 3,49 PLN.

BIOMAXIMA

Przewodniczący RN kupił 1,1 tys. akcji @ 22,40 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 10 akcji @ 19,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**AB**

Nabycie 10,2 tys. akcji @ 60,89-61,08 PLN.

AMREST

Nabycie 88,5 tys. akcji @ 23,00-25,25 PLN.

MERCOR

Nabycie 610 akcji @ 20,78-20,80 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 4,94 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ZUK STĄPORKÓW**

Rezygnacja p. Błażeja Wiśniewskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**DRAGO ENTERTAINMENT**

Zwiększenie zaangażowania TFI AgioFunds z 9,995% do 10,001% kapitału i głosów.

OBLIGACJE**AB**

Spółka rozważa emisję obligacji w II półroczu 2023 roku.

ECHO INVESTMENT

Dokonanie przydziału obligacji serii P2 o wartości nominalnej 15mln PLN. Stopa redukcji wyniosła 36,87%.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Dokonanie przydziału obligacji serii AF o wartości nominalnej 12mln PLN. Termin wykupu obligacji to 2 marca 2026 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**AGORA**

Wolumen: 35,6 tys. @ 4,86
% kapitału: 0,08

APS ENERGIA

Wolumen: 227,2 tys. @ 3,10
% kapitału: 0,81

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BOOMBIT: Zwołanie NWZA na dzień 16 sierpnia**

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie m.in. w sprawie zmiany uchwały z kwietnia 2022 roku w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 18 lipiec 2023	
PEKAO	Dzień wypłaty dywidendy (5,42 PLN na akcję)
LABOPRINT	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
XPLUS	Dzień wypłaty dywidendy (0,06 PLN na akcję)
PTWP	Dzień wypłaty dywidendy (5,66 PLN na akcję)
APS	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 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	55,4	-1%	7 235	6,0	8,1	8,6	1,0	0,9	0,8	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	63,6	2%	9 392	10,6	6,1	6,7	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	89,0	2%	11 629	6,2	8,6	10,6	1,3	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	202	-15%	26 280	9,0	9,4	10,2	2,2	2,0	1,8	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	454	-10%	19 296	85,9	7,4	8,6	1,5	1,2	1,2	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	6,6	-24%	7 994	---	4,7	8,6	1,8	1,3	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	111,6	3%	29 292	5,6	7,3	8,4	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	39,1	5%	48 875	12,4	6,8	7,9	1,3	1,2	1,1	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	401,2	3%	40 998	14,5	8,4	9,3	1,4	1,3	1,3	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	436,0	0%	8 423	9,8	8,8	8,3	2,2	1,9	1,7	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,2	5%	32 987	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	706,0	-10%	1 707	79,2	11,6	15,1	63,1	7,3	10,0	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	60,2	21%	974	5,8	6,1	6,0	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,0	6%	312	8,7	8,1	7,8	5,7	5,5	5,2	13%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,0	33%	34 925	34,7	21,7	16,1	15,7	11,8	9,4	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	80,7	4%	1 273	9,8	9,6	9,2	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,2	4%	660	11,5	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	79,3	15%	617	15,3	7,5	6,2	5,0	3,5	2,9	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		25,9	-	5 686	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	36,2	16%	646	19,8	14,3	11,3	11,2	9,2	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	22,4	-11%	575	9,2	14,3	7,7	6,9	10,8	5,6	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,6	103%	1 289	3,9	5,4	5,7	2,4	2,9	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	15,0	28%	178	9,1	7,8	7,0	5,3	4,1	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,9	-2%	1 367	14,4	13,5	12,7	9,5	8,8	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	81,4	3%	6 756	13,3	12,8	12,4	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	51,4	1%	2 667	14,1	13,2	12,5	7,6	7,0	6,5	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	58,8	-6%	2 276	8,6	9,8	8,8	7,7	8,9	7,9	11%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	21,5	12%	2 808	12,6	10,3	9,0	9,5	8,3	7,6	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	27,1	10%	2 688	---	9,9	3,5	18,8	4,8	3,6	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 635,0	-8%	4 796	19,0	16,1	13,6	7,8	6,8	5,9	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,7	37%	172	8,9	6,8	6,6	3,4	2,3	1,8	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	398,0	-1%	10 161	17,6	17,9	17,5	8,6	8,1	7,7	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	145,5	52%	606	---	---	68,9	---	---	41,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		46,6	-	3 209	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	159,5	-25%	15 936	45,6	62,7	73,8	27,2	40,5	44,7	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	Trzymaj	56,3	49,5	14%	2 609	7,9	7,4	9,2	4,1	4,3	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	149,5	22%	1 216	12,4	10,7	10,2	4,0	3,5	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,4	13%	322	13,3	9,5	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,7	8%	10 680	20,8	12,0	8,8	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,3	24%	179	54,0	29,2	18,9	21,3	14,1	11,0	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,8	14%	2 159	10,2	9,7	8,4	9,2	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	471,4	-17%	46 216	30,0	22,3	17,7	19,6	14,9	11,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	147,8	8%	3 798	10,8	13,0	12,1	8,1	9,6	8,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	2%	1 824	10,5	6,5	5,1	9,1	7,8	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	44,0	2%	525	10,8	10,2	10,8	4,3	6,6	7,1	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	8,8	-16%	5 439	2,5	8,2	7,2	1,9	3,5	2,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,4	35%	849	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 455	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,3	29%	1 871	9,3	9,0	7,3	4,2	2,9	2,1	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	31,0	-10%	659	12,8	8,5	7,8	8,3	6,3	6,0	5%	4%	8%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		27,7	-	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	40,1	2%	1 685	11,7	11,7	11,7	7,9	7,6	7,4	7%	7%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	55,3	16%	3 775	20,6	16,3	13,8	13,9	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	24,2	51%	2 035	8,0	9,1	9,3	2,6	2,1	1,4	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	10,0	17%	22 175	27,7	17,7	13,4	11,1	8,6	6,8	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	630,0	11%	8 926	10,4	9,0	8,1	8,3	7,4	6,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,7	66%	5 018	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	689,5	-21%	6 654	15,0	14,1	12,5	10,3	9,6	8,9	9%	6%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	118,2	-14%	23 640	12,2	11,4	11,3	5,8	6,0	6,0	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 540,0	12%	26 974	19,1	14,9	12,5	9,3	7,5	6,3	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		18,5	-	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	97,0	20%	648	7,7	7,5	6,6	5,1	4,8	4,5	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,7	31%	229	6,6	5,2	4,8	5,3	5,8	5,2	4%	6%	8%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,7	31%	703	4,9	5,2	5,2	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	20,3	20%	285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	798,0	-12%	3 517	22,7	19,9	17,9	11,3	9,9	9,3	1%	2%	4%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,3	10%	821	11,3	9,1	6,6	6,8	5,9	4,8	1%	5%	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	45,5	16%	634	16,2	14,4	11,1	7,4	7,1	6,2	3%	2%	3%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,3	9%	9 633	13,8	11,7	11,7	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	43,7	-	1 459	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	34,9	72%	20 068	19,1	14,8	11,8	7,5	6,1	5,1	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	8,3	4%	18 663	7,6	6,4	5,7	2,8	1,9	1,2	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	66,9	17%	77 609	4,6	6,7	5,7	2,0	2,9	2,6	8%	6%	7%	68	
Playway	PLW	Kupuj	481,0	402,0	20%	2 653	13,6	12,3	11,6	11,0	10,0	9,5	5%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,7	85,6	13%	7 547	26,7	22,1	19,6	14,6	11,4	10,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,8	40%	1 406	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	88,6	77,6	14%	1 100	25,0	19,0	15,9	14,8	12,1	10,1	1%	2%	2%	-	
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	42,7	52%	621	4,9	7,1	6,8	3,5	5,0	4,6	11%	8%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,9	52%	485	5,3	4,4	4,3	3,9	3,6	3,2	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	71,3	36%	1 309	29,5	16,8	14,5	15,1	9,5	7,7	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38	32,9	16%	938	33,6	23,9	17,8	20,0	14,9	11,6	1%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	265,0	55%	1 479	3,8	6,8	7,8	0,9	1,0	0,8	6%	6%	8%	34	
STS Holding	STH	Restricted	24,6	24,6	0%	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	73,6	2%	628	9,6	9,4	8,9	2,9	2,4	1,9	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	3,4	-35%	6 032	2,7	3,1	3,1	3,6	3,6	3,3	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,8	-	607	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	6,3	35%	474	6,6	5,8	5,7	4,6	4,2	4,0	5%	7%	8%	-	
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	101,0	36%	828	4,4	7,3	6,9	4,6	6,6	6,0	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	853	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,4	6%	509	12,6	8,1	5,5	6,2	5,3	4,6	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	37,9	58%	696	8,2	7,0	6,5	5,6	4,9	4,5	9%	5%	7%	-	

*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	39,5	11%	4 639	6,4	8,1	7,5		3,7	4,5	3,8	12%	12%	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 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 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.