

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ROTTNEROS/ARCTIC PAPER: Wyniki ROTT za II kw.'23 [negatywne]**INSTAL KRAKÓW:** Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

PKO BP: Platforma internetowa do zakupów samochodów Automarket w ciągu 3 lat sprzedała ponad 10 tys. aut**KRUK:** Spółka chce wyemitować obligacje serii AO1 o wartości nominalnej do 75mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Przesunięcie uruchomienia CCGT Gryfino 1,4 GW do 30.04.2024r.**TAURON:** Spółka jest zadowolona z propozycji warunków Skarbu Państwa dot. transakcji NABE - CEO

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Utworzenie rezerwy podatkowej na 45 mln PLN [lekko negatywne]

TMT

CYFROWY POLSAT: Moody's wycofał rating spółki z przyczyn biznesowych**SHOPER:** Według Dun & Bradstreet liczba sklepów internetowych wzrosła w 1H'23 o 4 tys. do 62 tys.**LIVECHAT SOFTWARE:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu kwoty 153,2mln PLN (5,95 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy za rok finansowy 2022/23**RYNEK PLATNEJ TV:** Platforma streamingowa Viaplay planuje wycofać się z Polski

GAMING

CI GAMES: Przydział obligacji zamiennych serii F o łącznej wartości 6 mln EUR**BIG CHEESE STUDIO:** Spółka zaprezentuje chińską wersję "Cooking Simulator" na China Joy

KONSUMENT

ASBIS: Szacunkowe miesięczne przychody za czerwiec 2023 wyniosły ~267mln USD (+29% r/r)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Czerwiec'23: +1,5% r./r. vs. konsensus +1,6% r./r. [neutralne]**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE:** Czerwiec'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 13,3tys. (+20,2% r./r., YTD +2,5% r./r.) [neutralne]

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Spółka kupiła pakiet ok. 75% akcji Total Wind PL za ok. 4,5mln EUR**KERNEL HOLDING:** Spółka szacuje, że naprawa zniszczeń w porcie Czarnomorsk potrwa co najmniej 12 miesięcy

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

ROTTNEROS/ARCTIC PAPER

Wyniki ROTT za II kw.'23 [negatywne]

mIn SEK	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
NBSK (USD/t)	1 381	1 480	1 463	1 397	1 307	-5%	-6%
NBSK (SEK/t)	13 589	15 613	15 693	14 568	13 749	1%	-6%
Wolumen (kt)	106	96	87	87	83	-22%	-5%
Przychody	784	806	730	744	681	-13%	-8%
<i>Celuloza</i>	723	748	676	675	612	-15%	-9%
<i>Hedging</i>	-18	-14	-15	-6	-2	-	-
<i>By-products</i>	27	26	25	34	30	11%	-12%
<i>Drewno</i>	52	46	44	41	41	-21%	0%
OPEX	574	623	714	636	662	15%	4%
<i>Koszty materiałów</i>	355	337	406	437	441	24%	1%
<i>Koszty usług obcych</i>	135	168	223	126	127	-6%	1%
<i>Koszty osobowe</i>	84	118	85	72	94	12%	31%
EBITDA	253	233	31	178	71	-72%	-60%
EBIT	219	185	1	149	41	-81%	-72%
Zysk netto	172	270	9	118	34	-80%	-71%
zmiana przychodów r./r.	32%	41%	22%	13%	-13%		
marża EBITDA	32,3%	28,9%	4,2%	23,9%	10,4%		
marża EBIT	27,9%	23,0%	0,1%	20,0%	6,0%		
marża netto	21,9%	33,5%	1,2%	15,9%	5,0%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

INSTAL KRAKÓW

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 122,5mln PLN, -26% r./r.;
- EBITDA 6,7mln PLN,
- Zysk brutto 7,6mln PLN, +46,6% r./r.
- Zysk netto 6,1mln PLN, +61% r./r.

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Platforma internetowa do zakupów samochodów Automarket w ciągu 3 lat sprzedała ponad 10 tys. aut

- Do końca 2023 roku platforma chce sprzedać 4,5 tys. aut;
- W ciągu roku planowane jest otwarcie pierwszych stacjonarnych punktów sprzedaży.

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Spółka chce wyemitować 5 letnie obligacje serii AO1 o wartości nominalnej do 75mln PLN

- Zapisy potrwają 2 tygodnie: od 24 lipca do 7 sierpnia 2023 roku;
- Oprocentowanie obligacji zostało ustalona na poziomie WIBOR 3M + 4% w skali roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

Przesunięcie uruchomienia CCGT Gryfino 1,4 GW do 30.04.2024r.

Termin przesunięcia przekazania bloków z 11 grudnia 2023r. do 30 kwietnia 2024r. wynika ze zdarzeń o charakterze siły wyższej.

TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

Spółka jest zadowolona z propozycji warunków Skarbu Państwa dot. transakcji NABE - CEO

„Wartość naszych aktywów węglowych została oszacowana na poziomie rynkowym”

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 378	-0,4%	6,3%	34%
WIG20	2 159	-0,6%	4,0%	28%
mWIG40	5 331	0,5%	12,3%	32%
swIG80	21 992	-0,7%	2,7%	29%
S&P 500	4 535	-0,7%	3,9%	13%
NASDAQ 100	15 466	-2,3%	4,0%	23%
STOXX Europe 600	464	0,4%	1,5%	9%
DAX	16 204	0,6%	1,1%	22%
FTSE 100	7 646	0,8%	1,1%	5%
Nikkei 225	32 325	-1,2%	-3,7%	16%
Shanghai Comp	3 163	-0,9%	-1,1%	-3%
BIST30 Turcja	7 303	1,3%	26,2%	172%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	8,3	-55,2	-158
Rent. obl. 10Y	5,5%	6,5	-48,7	-107
WIBOR 3M	6,8%	-1,0	-12,0	-22

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,00	-0,1%	-1,0%	-16%
EUR/PLN	4,45	0,0%	0,4%	-7%
EUR/USD	1,11	0,1%	1,4%	9%
GBP/PLN	5,15	0,0%	0,2%	9%
CNY/PLN	0,56	0,0%	0,9%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 972	0,1%	2,0%	15%
Srebro (USD/toz)	24,8	0,2%	9,6%	32%
Platyna (USD/toz)	961	0,1%	1,6%	10%
Miedź (USD/t)	8 486	0,7%	-0,7%	15%
Cynk (USD/t)	2 384	1,0%	1,0%	-21%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-11,4%	-35%
Olów (USD/t)	2 107	1,0%	-1,7%	4%
Aluminium (USD/t)	2 201	0,5%	-1,3%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	5%
Pallad (USD/toz)	1 279	0,3%	-4,3%	-32%
Molibden (USD/lb)	22,6	0,0%	4%	42%
Nikiel (USD/t)	21 280	1,8%	-3,4%	0%
Ruda żelaza (USD/t)	113	-0,7%	0,2%	9%
HCC (USD/t)	236	0,7%	2%	-14%
HRC UE (EUR/t)	670	0,8%	-7,6%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	590	0,9%	-1,7%	-46%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,3	0,8%	4,1%	-23%
CO2 (EUR/t)	90,52	1,5%	-4,6%	11%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,7%	5,4%	-65%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	28,0	6,7%	-25,1%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	142	4,8%	2,0%	-36%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	652	1,6%	-2,7%	-59%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,5%	-7,1%	2%
Shanghai Freight Index	979	5,1%	-0,1%	-76%

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Trzymaj; 56,3 PLN)**Utworzenie rezerwy podatkowej na 45 mln PLN [lekko negatywne]**

- W wyniku kontroli Urzędu Celno-Skarbowego uznano, że Ciech nie miał prawa do zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów całości wydatków poniesionych na nabycie udziałów w spółce zależnej, które powstały w 2016r. Kwota potencjalnego zobowiązania to 31,5 mln plus odsetki 13,5 mln PLN. Spółka, mimo swoich wątpliwości, utworzy rezerwę na 45 mln.

- Może mieć to wpływ na lata 2018-2020 w związku z potencjalną zmianą wysokości strat podatkowych rozliczanych w tych latach.

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)**Moody's wycofał rating spółki z przyczyn biznesowych****SHOPER** (Kupuj; 38 PLN)

Według Dun & Bradstreet liczba sklepów internetowych wzrosła w 1H'23 o 4 tys. do 62 tys.

LIVECHAT SOFTWARE**Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu kwoty 153,2mln PLN (5,95 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy za rok finansowy 2022/23**

- Pozostała kwota 18,5mln PLN ma trafić na zasilenie kapitału zapasowego.

RYNEK PLATNEJ TV**Platforma streamingowa Viaplay planuje wycofać się z Polski**

- Podobne plany grupa ma wobec działalności w USA, Kanadzie, Wielkiej Brytanii i krajach bałtyckich;

- W Polsce grupa ma m.in. prawa do Formuły 1, piłkarskiej Bundesligi, Premier League oraz Ligi Europy, NHL, KSW;

GAMING

CI GAMES**Przydział obligacji zamiennych serii F o łącznej wartości 6 mln EUR**

- 14 lipca Zarząd podjął uchwałę w sprawie przydziału 60 sztuk obligacji serii F zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L, o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej wynoszącej 100 000 EUR każda obligacja i o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 6 mln EUR oprocentowanych według stałej rocznej stopy procentowej wynoszącej 8%

- W dniu 20 lipca 2023 r. inwestor dokonał wpłaty na Obligacje. Tym samym emisja Obligacji doszła do skutku. Emisja Obligacji nie miała charakteru oferty publicznej.

BIG CHEESE STUDIO**Spółka zaprezentuje chińską wersję "Cooking Simulator" na China Joy**

Wydarzenie odbędzie się w Szanghaju w dniach 28-31 lipca 2023 roku.

KONSUMENT

ASBIS**Szacunkowe miesięczne przychody za czerwiec 2023 wyniosły ~267mln USD (+29% r/r)**

- Wśród liderów sprzedaży były: Kazachstan, Ukraina i Słowacja;

- Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów były: smartfony, procesory oraz laptopy (w szczególności MacBooki);

- Przychody w 2Q'23 na poziomie 674mln USD (+30% r/r);

- Przychody w YTD w 2023 roku 1395mln USD (+15% r/r).

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1068,8	1063,1	1066,9	1035,6	100%
WIG20	826,5	858,5	859,4	836,9	104%
WIG40	133,6	133,6	133,6	133,6	100%
sWIG80	44,7	51,4	57,0	54,9	128%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	149,0	BDX	20,9	PXM	5,6
PEO	65,5	TPE	16,5	LBW	3,3
PKO	61,6	ENA	11,8	COG	2,8
ALE	54,5	XTB	10,7	MRB	2,3
PZU	49,2	11B	8,9	AMC	2,1
KGH	41,2	CCC	7,3	ERB	1,7
DNP	36,3	GPW	6,4	ATC	1,6
LPP	36,2	APR	6,3	GRX	1,5
CDR	26,7	MIL	6,2	STP	1,1
JSW	24,6	LWB	5,5	WLT	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	152%	#N/A	#N/A	SEL	1137%
KTY	151%	#N/A	#N/A	ERB	765%
PKN	130%	#N/A	#N/A	AMC	590%
PEO	122%	#N/A	#N/A	CMP	379%
CPS	112%	#N/A	#N/A	LBW	240%
PZU	106%	#N/A	#N/A	VRG	236%
LPP	99%	#N/A	#N/A	AGO	234%
ALE	95%	#N/A	#N/A	MGT	233%
OPL	91%	#N/A	#N/A	STP	203%
ALR	91%	#N/A	#N/A	MRB	198%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	43,8	2,0%	LPP	14 060,0	-2,5%
KGH	117,6	0,9%	OPL	7,2	-2,0%
CDR	160,2	0,1%	PCO	34,8	-1,9%
SPL	405,8	0,0%	KTY	695,0	-1,9%
ALE	32,5	-0,1%	CPS	16,4	-1,6%

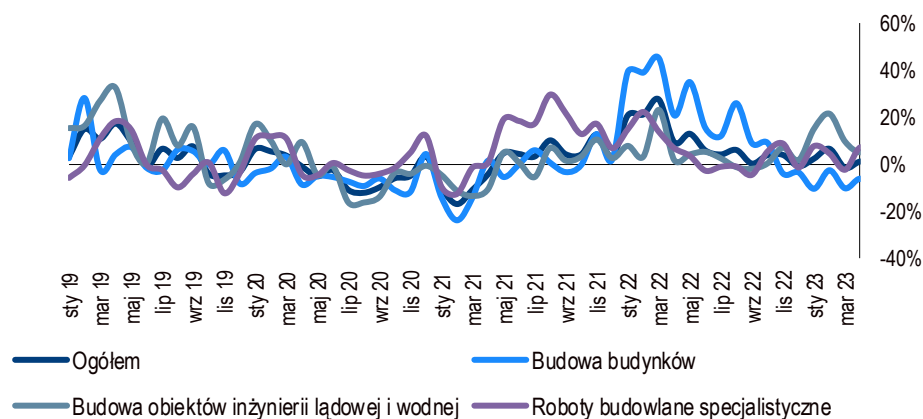
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
11B	713,0	3,6%	GPP	52,1	-3,9%
BDX	453,0	3,0%	DOM	145,8	-2,8%
BFT	1 750,0	2,9%	HUG	24,6	-2,6%
CAR	633,0	1,8%	MIL	6,6	-2,4%
TEN	82,3	1,7%	DVL	4,7	-1,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
MRB	7,8	4,1%	LBW	2,8	-6,1%
AMC	81,4	3,4%	MGT	92,5	-5,6%
CMP	59,4	2,8%	R22	79,6	-5,2%
1AT	58,6	2,1%	AST	36,5	-3,3%
DCR	41,4	1,7%	SNK	20,8	-3,3%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Czerwiec'23: +1,5% r./r. vs. konsensus +1,6% r./r. [neutralne]



Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Czerwiec'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 13,3tys. (+20,2% r./r., YTD +2,5% r./r.) [neutralne]

	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
Mieszkania oddane do użytkowania	18 224	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135	24 350	18 244	15 838	20 803	20 678	17 680	18 156
- w tym deweloperzy	11 185	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070	14 251	10 414	8 433	11 253	10 550	9 841	13 282
- r./r.	10,8%	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%	-0,3%	16,1%	-19,5%	7,6%	-2,6%	-12,6%	20,2%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	34 810	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363	19 982	15 189	16 186	20 242	20 464	18 574	20 868
- w tym deweloperzy	25 953	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148	14 176	10 174	10 739	13 278	14 333	11 268	13 439
- r./r.	42,3%	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%	-40,4%	-35,9%	-38,5%	-30,8%	-22,3%	-46,5%	-48,5%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	24 021	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117	9 844	9 446	10 817	18 310	14 513	16 372	16 140
- w tym deweloperzy	15 660	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367	6 949	5 817	6 588	11 011	6 981	8 688	8 871
- r./r.	5,2%	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%	-44,8%	-20,7%	-41,8%	-15,4%	-37,1%	-33,8%	-43,4%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

PRZEMYSŁ

GRENEVIA (Trzymaj; 4,2 PLN)

Spółka kupiła pakiet ok. 75% akcji Total Wind PL za ok. 4,5mln EUR

- Akwizycja ma uzupełnić kompetencje spółki w obszarze rozwiązań i usług dla sektora wiatrowego
- Spółka zajmuje się usługami instalacji turbin wiatrowych, a także serwisem i wymianą głównych komponentów dla kluczowych producentów turbin
- W ciągu ostatnich 18 lat spółka zainstalowała ponad 1000 turbin wiatrowych
- Spółka zatrudnia ok. 100 osób, w tym 80 pracowników technicznych i realizuje projekty w 10 krajach
- Ubiegłoroczna sprzedaż spółki wyniosła 36,3mln PLN, w tym 90% z rynków zagranicznych

KERNEL HOLDING

Spółka szacuje, że naprawa zniszczeń w porcie Czarnomorsk potrwa co najmniej 12 miesięcy

- W wyniku ataku rakietowego w nocy 19 lipca 2023 roku pożar częściowo zniszczył i uszkodził 60 tys. ton zboża, które miało być wysłane do Chin;
- Według spółki dalsze ataki na ukraińskie porty, zwiększone ryzyko dla kompleksów przemysłowych oraz brak możliwości eksportu zboża drogą morską doprowadzą w krótkim czasie do 30-40% wzrostu cen kukurydzy i pszenicy;
- Dodatkowo istnieje ryzyko wstrzymania działalności kilku ukraińskich zakładów przetwórstwa nasion oleistych oraz ograniczenia tempa przerobu ziaren słonecznika i rzepaku o ponad 30%, co znacząco wpłynie na światowe ceny oleju słonecznikowego, powodując dodatkowy wzrost o 20-25%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Spółka chce skupić do 151,5 tys. akcji własnych po cenie 33 PLN za papier

- Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 24 lipca, a zakończenia to 31 lipca 2023 roku;
- Nabyte akcje będą umorzone lub zaoferowane do nabycia pracownikom albo osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce powiązanej przez okres co najmniej trzech lat.

BTC STUDIOS: Zawarcie umowy z BoomBit na wydanie gry HOPA w Google Play i AppStore

Umowa zakłada zaangażowanie spółki BoomBit w proces wydawniczy na okres 5 lat z możliwością jego przedłużenia.

DIGITAL NETWORK: Zawarcie umowy sprzedaży 51% udziałów w spółce zależnej naEkranie.pl za kwotę 9,2mln PLN**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Zrealizowanie transakcji umorzenia 5 tys. uprawnień do emisji CO2 – EUA, pochodzących z tzw. darmowego przydziału**

- Transakcja została umorzona na poczet rozliczenia zaległej emisji z instalacji należącej do spółki zależnej z 4 fazy ETS za rok 2021;
- Do rozliczenia nadal pozostaje łącznie 1,4 mln EUA.

MUZA: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w II kw.'23 na poziomie 21,3mln PLN vs. 8mln PLN w II kw.'22

YTD 36,3mln PLN vs. 14,4mln w I półroczu 2022 roku.

PASSUS: Dopuszczenie i wprowadzenie 136,8 tys. akcji serii A2 z dniem 24 lipca 2023 roku**SIMFABRIC: Zawarcie umowy wydawniczej z Robot Cache na wydanie sześciu gier****SOPHARMA: Sprzedaż w czerwcu 2023 roku wzrosła o 9% r./r.****XTPL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu, Parkiet**

- Spółka oczekuje lepszych r./r. wyników finansowych;
- Celem strategicznym jest wzrost przychodów ze sprzedaży komercyjnych produktów i usług do 2026 roku do 100mln PLN;
- Wartość inwestycji do 2026 roku szacowana jest na łącznie 60mln PLN. Środki mają być przeznaczone na: a) wspieranie procesów sprzedażowo-marketingowych, b) wzrost mocy produkcyjnych, c) realizację projektów badawczo-rozwojowych.

INSIDER TRADING

INTER CARS

Prokurent spółki sprzedał 450 akcji @ 610,51 PLN.

MBANK

Prezes zarządu objął 3 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK

Insider objął 620 akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 390,5 tys. akcji @ 6,50 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 948 akcji @ 804,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

LIVECHAT SOFTWARE

RN ponownie powołała p. Mariusza Ciepłego na stanowisko prezesa zarządu i p. Urszulę Jarzębowską na stanowisko członka zarządu na kadencję 2023-2026.

TORPOL

Rezygnacja p. Grzegorza Grabowskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZUK STĄPORKÓW

Powołanie p. Jarosława Cybulskiego na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FEERUM

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,13% do 10,01% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Dokonanie warunkowego przydziału obligacji serii P2023B o wartości nominalnej 4,37mln EUR.

CI GAMES

Spółka dokonała przydziału obligacji serii F zamiennych na akcje serii L o łącznej wartości 6mln EUR. Obligacje są oprocentowane według stałej rocznej stopy procentowej na poziomie 8%.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SANTANDER BANK POLSKA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Adama Celińskiego na stanowisko członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 21 lipiec 2023	
IZOSTAL	Dzień wypłaty dywidendy (0,12 PLN na akcję)
MIRBUD	Dzień wypłaty dywidendy (0,26 PLN na akcję)
BOWIM	Dzień wypłaty dywidendy (0,60 PLN na akcję)
DEVELIA	Dzień wypłaty dywidendy (0,24 PLN na akcję)
BOGDANKA	Dzień wypłaty dywidendy (2,58 PLN na akcję)
XTB	Dzień wypłaty dywidendy (4,86 PLN na akcję)
GPW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,70 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	57,4	-4%	7 494	6,2	8,4	8,9	1,0	0,9	0,9	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	64,0	2%	9 451	10,7	6,2	6,8	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	90,4	1%	11 812	6,3	8,8	10,8	1,4	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	463	-11%	19 665	87,5	7,5	8,7	1,5	1,3	1,2	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	6,6	-24%	8 031	---	4,7	8,7	1,8	1,3	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	114,4	1%	30 027	5,7	7,5	8,6	1,1	1,1	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	39,6	3%	49 550	12,6	6,9	8,0	1,3	1,2	1,2	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	405,8	2%	41 468	14,7	8,5	9,4	1,4	1,3	1,3	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	441,4	-1%	8 527	9,9	8,9	8,4	2,2	1,9	1,7	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,5	4%	33 202	7,2	7,4	8,0	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	713,0	-11%	1 723	80,0	11,7	15,2	63,8	7,4	10,1	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	31,1	6%	313	8,7	8,1	7,9	5,7	5,5	5,2	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,5	36%	34 318	34,1	21,4	15,8	15,5	11,6	9,3	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	81,1	4%	1 279	9,8	9,7	9,3	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,3	3%	663	11,6	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	81,4	12%	633	15,7	7,7	6,4	5,1	3,6	3,0	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		26,3	-	5 774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	37,9	11%	676	20,8	15,0	11,8	11,6	9,6	8,0	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	22,5	-11%	578	9,3	14,4	7,7	6,9	10,8	5,6	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	18,0	110%	1 244	3,7	5,2	5,5	2,3	2,8	2,7	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,2	14,9	29%	177	9,0	7,7	6,9	5,3	4,0	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,8	-2%	1 363	14,4	13,5	12,7	9,5	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	80,8	4%	6 706	13,2	12,7	12,3	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	51,0	2%	2 647	14,0	13,1	12,4	7,6	7,0	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	58,6	-6%	2 269	8,5	9,7	8,7	7,7	8,9	7,9	11%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	22,2	8%	2 900	13,0	10,6	9,3	9,7	8,5	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	29,9	26,7	12%	2 647	---	9,7	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 750,0	-14%	5 134	20,3	17,3	14,5	8,4	7,2	6,3	2%	3%	4%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,1	44%	163	8,5	6,4	6,2	3,1	2,0	1,6	7%	10%	13%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395,0	453,0	-13%	11 565	20,0	20,4	19,9	10,3	9,8	9,3	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	144,0	53%	600	---	---	68,2	---	---	41,2	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		45,0	-	3 098	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	160,2	-26%	16 006	45,8	63,0	74,1	27,4	40,7	44,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,4	63%	838	---	---	---	132,7	384,5	68,8	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	49,6	14%	2 614	7,9	7,4	9,3	4,1	4,3	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182,0	146,5	24%	1 192	12,2	10,5	10,0	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	59,4	9%	333	13,8	9,8	8,3	4,9	4,3	3,9	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	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	15,5	23%	180	54,5	29,5	19,1	21,5	14,2	11,1	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	17%	2 104	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	472,4	-17%	46 314	30,1	22,3	17,8	19,7	15,0	12,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	145,8	10%	3 747	10,6	12,9	12,0	8,0	9,4	8,5	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,4	3%	1 808	10,4	6,4	5,1	9,0	7,7	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	42,9	5%	512	10,5	10,0	10,6	4,2	6,5	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	9,1	-19%	5 612	2,6	8,4	7,4	1,9	3,6	2,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	65,3	48,3	35%	847	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,7	-	2 463	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	3,4	24%	1 951	9,7	9,3	7,6	4,4	3,1	2,2	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		28,5	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	41,0	40,4	1%	1 697	11,8	11,8	11,8	8,0	7,7	7,5	7%	7%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	52,1	23%	3 557	19,4	15,4	13,0	13,1	10,8	9,1	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 044	14,3	8,7	8,0	19,0	14,3	13,1	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	24,6	48%	2 068	8,1	9,2	9,5	2,6	2,2	1,5	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	11,7	10,1	15%	22 559	28,2	18,0	13,6	11,2	8,7	6,9	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	700	633,0	11%	8 968	10,5	9,0	8,2	8,3	7,4	6,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Kupuj	70,9	43,8	62%	5 146	1,2	3,9	13,8	---	---	---	39%	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	695,0	-22%	6 707	15,1	14,2	12,6	10,4	9,6	8,9	9%	6%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	117,6	-13%	23 520	12,2	11,3	11,3	5,8	6,0	6,0	1%	1%	2%	59	
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 060,0	16%	26 084	18,4	14,4	12,1	9,0	7,3	6,1	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,7	-	286	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	92,5	25%	618	7,3	7,2	6,3	4,9	4,6	4,4	8%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,5	62%	103	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,6	32%	229	6,6	5,2	4,8	5,3	5,7	5,2	4%	6%	8%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,8	29%	714	5,0	5,3	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	19,7	24%	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	18,7	7%	842	11,6	9,4	6,7	7,0	6,0	4,9	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,3	11%	677	10,2	48,7	110,4	6,5	19,9	29,0	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	45,4	17%	633	16,2	14,4	11,1	7,4	7,1	6,2	3%	2%	3%	-	
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,2	12%	9 383	13,4	11,4	11,4	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	-	-	43,0	-	1 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	34,8	73%	20 010	19,0	14,7	11,7	7,4	6,1	5,1	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	8,6	8,4	3%	18 735	7,6	6,4	5,7	2,8	1,9	1,2	0%	0%	0%	47	
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78	70,3	11%	81 591	4,9	7,0	5,9	2,1	3,0	2,7	8%	6%	6%	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	87,6	10%	7 723	27,3	22,6	20,1	14,9	11,7	10,7	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,4	41%	1 396	---	---	7,3	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	88,6	79,6	11%	1 129	25,7	19,5	16,4	15,0	12,3	10,3	1%	2%	2%	-	
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	42,8	52%	623	4,9	7,1	6,8	3,5	5,0	4,7	11%	8%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,8	53%	482	5,3	4,4	4,3	3,9	3,6	3,2	5%	5%	6%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	168,0	34%	458	---	3,7	1,0	---	2,3	---	51%	0%	22%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	72,0	35%	1 322	29,8	17,0	14,6	15,2	9,6	7,7	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	38	32,1	18%	915	32,8	23,3	17,4	19,5	14,5	11,3	1%	2%	3%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	260,0	58%	1 451	3,8	6,7	7,6	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	73,0	10%	921	20,0	14,9	12,1	10,2	8,9	7,4	2%	2%	3%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	71,8	4%	612	9,3	9,1	8,7	2,8	2,2	1,7	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	3,4	-34%	5 941	2,6	3,0	3,0	3,6	3,6	3,3	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,3	-	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	18,1	11%	415	8,0	7,4	6,3	0,5	2,2	1,8	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	448	6,3	5,5	5,4	4,4	3,9	3,8	6%	7%	8%	-	
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	102,8	34%	843	4,4	7,5	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	837	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	8,9	8,8	1%	531	13,1	8,5	5,7	6,4	5,4	4,7	4%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	128,0	0%	3 750	21,8	17,2	14,5	9,7	8,7	7,6	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	60,0	36,2	66%	665	7,8	6,7	6,2	5,4	4,7	4,3	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	41,3	6%	4 850	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,1	12%	11%	9%	-

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
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.