

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

STALPROFIL: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku**LENTEX:** Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

KRUK: Spółka z grupy kupiła portfele wierzytelności w Hiszpanii za 315mln EUR (1,4mld PLN)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Spółka wytypowała potencjalne lokalizacje dla swoich SMR-ów w województwie dolnośląskim i województwach sąsiadujących

TMT

CYFROWY POLSAT: Cyfrowy Polsat został większościowym udziałowcem w spółkach posiadających serwis naEkranie.pl i kanały telewizyjne 4Fun.TV, 4Fun Kids i 4Fun Dance

BIOTECH

MOLECURE: Otrzymanie zgody FDA na przeprowadzenie badania fazy II dla cząsteczki OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną [pozytywne].

KONSUMENT

RAINBOW TOURS: Biuro odwołuje zaplanowane na poniedziałek przyloty do sześciu hoteli na Rodos**SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Czerwiec'23: -4,7% r/r w cenach stałych vs. konsensus -4,9% r/r, +0,6% m/m vs. kons. +1,0% m/m**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego w czerwcu'23: 3 996mln PLN, +12,6% r/r, YTD +11,4% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podpisanie umowy wartej 549,4mln PLN netto z GDDKiA**GRODNO:** Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Sprzedaż 312,7 tys. ton oleju w IV kw. roku obrotowego 2022/23

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Zarząd pozytywnie ocenia wpływ wezwania Entain Holdings, a cenę 24,80 PLN za akcję za godziwą

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

STALPROFIL

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 217,2mln PLN, -30% r./r. (YTD 449,8mln PLN, -30% r./r.);
- Zysk brutto ze sprzedaży 13,7mln PLN, -67% r./r. (YTD 31,7mln PLN, -72% r./r.);
- EBITDA 4mln PLN, -87% r./r. (YTD 9,4mln PLN, -88% r./r.);
- Zysk netto 4,3mln PLN, -82% r./r. (YTD 8,3mln PLN, -87% r./r.).

LENTEX

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 107,4mln PLN, +7% r./r.;
- EBITDA 25mln PLN, +119% r./r.;
- Zysk netto 19,2mln PLN vs. 7,9mln PLN w I półroczu'22.

FINANSE

KRUK (Kupuj; 500 PLN)

Spółka z grupy kupiła portfele wierzytelności w Hiszpanii za 315mln EUR (1,4mld PLN)

- Komentarz CEO: to pierwsza tak duża transakcja od trzeciego największego banku w Hiszpanii (Caixabank), która rozszerzy możliwości inwestycyjne Kruka w przyszłości.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)

Spółka wytypowała potencjalne lokalizacje dla swoich SMR-ów w województwie dolnośląskim i województwach sąsiadujących

- Obecnie prowadzone są tam szczegółowe badania akceptacji społecznej dla budowy SMR;
- Spółka jest w kontakcie z władzami gmin, które są najbardziej perspektywiczne dla takich projektów;
- Małe reaktory modułowe mają moc nie większą niż 300 MW.

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Cyfrowy Polsat został większościowym udziałowcem w spółkach posiadających serwis naEkranie.pl i kanały telewizyjne 4Fun.TV, 4Fun Kids i 4Fun Dance

Cena za 51% udziałów w spółce naEkranie.pl (właściciel serwisu internetowego) wyniosła 9,2mln PLN.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj 24,4 PLN)

Otrzymanie zgody FDA na przeprowadzenie badania fazy II dla cząsteczki OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną [pozytywne].

- FDA rozpatrzyło pozytywnie wniosek MOC dot. zgłoszenia IND, czyli zgłoszenia nowego badanego leku do badania klinicznego drugiej fazy dla cząsteczki OATD-01.

- Powyższa zgoda pozwoli Spółce na prowadzenie w USA II fazy badań klinicznych, mającej na celu określenie skuteczności klinicznej, farmakokinetyki, farmakodynamiki oraz bezpieczeństwa OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną.

Badanie to będzie podwójnie zaślepieniem (ang. double-blinded), z kontrolą placebo, wieloośrodkowym (25-30 ośrodków w Europie i USA) badaniem klinicznym fazy II, ze stałą dawką podawanego przez 12 tygodni związku OATD-01.

- MOC przewiduje, że włączenie pierwszego pacjenta nastąpi w 4Q23, a samo badanie kliniczne będzie trwało od 19 do 25 miesięcy od pierwszego podania do raportu końcowego. W badaniu weźmie udział około 90 pacjentów.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 298	-0,1%	7,6%	32%
WIG20	2 156	-0,2%	5,9%	27%
mWIG40	5 325	-0,1%	12,3%	31%
sWIG80	21 970	-0,1%	2,5%	29%
S&P 500	4 536	0,0%	4,3%	15%
NASDAQ 100	15 426	-0,3%	3,6%	24%
STOXX Europe 600	465	0,3%	2,7%	9%
DAX	16 177	-0,2%	2,2%	22%
FTSE 100	7 664	0,2%	2,7%	5%
Nikkei 225	32 699	-0,6%	-0,3%	17%
Shanghai Comp	3 163	-0,1%	-1,1%	-3%
BIST30 Turcja	7 266	-0,5%	16,6%	171%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-2,8	-57,2	-123
Rent. obl. 10Y	5,4%	-5,2	-54,7	-73
WIBOR 3M	6,8%	-2,0	-14,0	-24

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	0,1%	-1,4%	-15%
EUR/PLN	4,46	-0,1%	0,5%	-6%
EUR/USD	1,11	0,0%	2,0%	9%
GBP/PLN	5,17	-0,2%	0,2%	8%
CNY/PLN	0,56	0,1%	0,8%	23%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 962	-0,2%	2,2%	14%
Srebro (USD/toz)	24,6	0,0%	8,0%	33%
Platyna (USD/toz)	965	0,0%	4,0%	9%
Miedź (USD/t)	8 452	-0,4%	-1,7%	15%
Cynk (USD/t)	2 372	-0,5%	-1,8%	-19%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-11,4%	-35%
Ołów (USD/t)	2 140	1,5%	-1,5%	6%
Aluminium (USD/t)	2 205	0,2%	-0,8%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	5%
Pallad (USD/toz)	1 285	-0,2%	1,3%	-36%
Molibden (USD/lb)	22,6	0,0%	1%	45%
Nikiel (USD/t)	20 769	-2,4%	-2,2%	-3%
Ruda żelaza (USD/t)	113	-0,1%	0,5%	8%
HCC (USD/t)	237	0,2%	2%	-13%
HRC UE (EUR/t)	670	0,0%	-5,6%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	600	1,7%	0,0%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,9	-0,3%	9,5%	-22%
CO2 (EUR/t)	91,43	1,0%	1,0%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-1,0%	-1,5%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	27,7	-1,1%	-26,6%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	145	2,1%	-0,9%	-55%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	660	1,2%	0,0%	-56%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,5%	-7,1%	2%
Shanghai Freight Index	966	-1,3%	4,6%	-76%

KONSUMENT

RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Biuro odwołuje zaplanowane na poniedziałek przyloty do sześciu hoteli na Rodos

- Powodem są pożary na wyspie, dotychczas ewakuowano 200 klientów;
- Biuro oferuje zmianę rezerwacji lub zwrot kosztów;

SPRZEDAŻ DETALICZNA

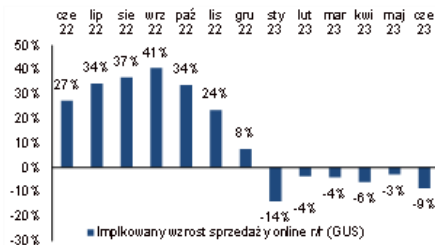
Czerwiec'23: -4,7% r/r w cenach stałych vs. konsensus -4,9% r/r, +0,6% m/m vs. kons. +1,0% m/m

Sprzedaż detaliczna zmiana r/r.	I-V '22	I-V '23	cze 22	cze 23	Kons.	Waga
Ceny stałe						
Ogółem	9,1%	-5,7%	3,2%	-4,7%	-4,9%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	6,6%	-4,7%	7,9%	-3,8%		26,3%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	3,2%	-15,0%	-12,6%	-8,3%		13,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-12,0%	0,1%	-10,5%	-1,9%		7,2%
Meble, RTV, AGD	3,1%	-13,0%	-7,0%	-14,4%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	15,6%	-0,7%	10,9%	0,0%		7,1%
Tekstylia, odzież, obuwie	35,7%	-0,5%	13,2%	-1,9%		6,9%
Ceny bieżące						
Ogółem	22,0%	5,7%	19,9%	2,1%	2,6%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	17,3%	13,5%	21,8%	12,4%		26,3%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	47,4%	-9,5%	45,4%	-21,9%		13,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-4,9%	6,9%	-2,3%	2,5%		7,2%
Meble, RTV, AGD	11,7%	-2,0%	3,1%	-5,4%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	19,5%	10,7%	16,8%	12,2%		7,1%
Tekstylia, odzież, obuwie	41,4%	7,2%	18,8%	6,1%		6,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży online	cze'22	cze'23
Ogółem	8,6%	7,7%
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,8%	0,5%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	1,8%	1,0%
Meble, RTV, AGD	16,4%	14,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,3%	5,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	21,7%	16,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM



RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego w czerwcu'23: 3 996mln PLN, +12,6% r/r, YTD +11,4% r/r

mIn PLN	Cze 22	Cze 23	Y/Y	I-V 22	I-V 23	Y/Y
Wartość rynku aptecznego	3 548	3 996	12,6%	22 110	24 635	11,4%
Sprzedaż leków refundowanych	1 080	1 197	10,8%	6 528	7 085	8,5%
Sprzedaż leków pełnopłatnych	936	1 124	20,1%	5 698	6 696	17,5%
Sprzedaż OTC	1 500	1 636	9,1%	9 689	10 618	9,6%
Średnia cena opakowania (PLN)	25,7	28,1	9,3%	24,6	27,5	11,8%
Średnia marża apteczna	25,3%	23,9%	-1,4p.p.	25,3%	24,9%	-0,4p.p.
Liczba pacjentów w stat. aptece	4 030	4 140	2,7%	25 130	26 100	3,9%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	867,6	1054,4	1068,9	1033,1	123%
WIG20	656,9	849,7	861,6	834,8	131%
WIG40	134,0	134,0	134,0	134,0	100%
sWIG80	40,5	50,1	56,4	54,7	139%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	104,8	STH	18,3	GRX	3,2
ALE	84,0	BDX	15,5	ATC	2,1
PZU	60,9	XTB	11,0	COG	2,0
PKO	51,3	ENA	10,8	AMC	1,9
PEO	45,9	CCC	10,3	PLW	1,7
DNP	43,2	TPE	10,3	TOR	1,6
CDR	40,0	ATT	7,8	SNT	1,5
LPP	39,9	BFT	7,5	STP	1,4
KGH	38,2	ASB	5,8	TIM	1,4
JSW	27,1	GPW	5,2	AST	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	158%	BFT	313%	VRG	789%
ALE	144%	STH	282%	AMC	423%
KTY	137%	ASB	221%	TOA	419%
PZU	127%	BDX	218%	CMP	363%
PCO	123%	GPW	207%	STP	237%
LPP	108%	CCC	182%	PLW	187%
CDR	95%	ATT	141%	AST	172%
PKN	91%	GPP	139%	TOR	166%
SPL	91%	BNP	137%	SNT	162%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
PCO	35,3	1,4%	JSW	41,9	-4,4%
PZU	38,8	0,9%	ALR	56,3	-1,9%
LPP	14 180,0	0,9%	MBK	454,7	-1,8%
OPL	7,2	0,7%	PEO	112,7	-1,5%
ALE	32,7	0,6%	CPS	16,2	-1,1%
mWIG40					
CCC	46,5	3,3%	GPW	38,2	-5,5%
ASB	30,3	3,1%	BFT	1 680,0	-4,0%
CIG	5,6	3,0%	BMC	28,0	-1,8%
GPP	53,5	2,7%	GEA	3,3	-1,8%
DVL	4,8	2,3%	TEN	81,0	-1,5%
sWIG80					
AGO	8,1	5,7%	AST	35,4	-3,2%
TOA	6,3	4,9%	ATC	17,5	-2,6%
AMC	84,0	3,2%	SNT	70,0	-2,5%
KGH	39,1	2,9%	ASE	49,8	-2,4%
WTN	37,1	2,5%	TOR	17,7	-2,2%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**Podpisanie umowy wartej 549,4mln PLN netto z GDDKiA**

Przetarg dotyczy projektu i budowy obwodnicy Zabierzowa w ciągu drogi krajowej nr 79.

GRODNO**Zakończenie przeglądu opcji strategicznych**

Zarząd ocenił, że bieżąca strategia spółki na lata obrotowe 2020/21-2024/25 jest optymalna z punktu widzenia realizacji celów biznesowych spółki oraz budowy wartości dla akcjonariuszy i podjął decyzję o jej kontynuacji w bieżącym roku obrotowym.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING**Sprzedaż 312,7 tys. ton oleju w IV kw. roku obrotowego 2022/23**

- W okresie czterech kwartałów 2022/23 (1 lipca 2022-30 czerwca 2023 roku) sprzedaż oleju wzrosła o 17% wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła blisko 1,1 mln ton;
 - Od kwietnia do końca czerwca 2023 roku spółka przetworzyła 650 tys. ton nasion roślin oleistych, cztery razy więcej niż przed rokiem i 13% mniej kw./kw.. W całym roku obrotowym było to 2,5 mln ton, co oznacza wzrost o 15% r./r..;
 - Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę spadł w IV kw. roku finansowego o 8% i wyniósł 755,5 tys. ton. W okresie czterech kwartałów 2022/23 było to 3,8 mln ton, o 52% mniej r./r..;
 - Eksport przez terminale w okresie kwiecień-czerwiec 2023 roku spadł o 13%, do 923 tys. ton. W całym roku obrotowym Kernel wyeksportował przez terminale 4,4 mln ton produktów, co oznacza spadek r./r. o 39%.
- spółki oraz budowy wartości dla akcjonariuszy i podjął decyzję o jej kontynuacji w bieżącym roku obrotowym.

POZOSTAŁE

STS HOLDING (Zawieszona)

Zarząd pozytywnie ocenia wpływ wezwania Entain Holdings, a cenę 24,80 PLN za akcję za godziwą

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARTERIA: KNF zezwoliła na wycofanie z obrotu giełdowego akcji spółki

CARBON STUDIO: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu prac przygotowawczych mających na celu połączenie ze spółką Iron VR

DEKPOL: Zawarcie umowy generalnego wykonawstwa zakładu produkcyjnego w województwie kujawsko-pomorskim

- Wartość umowy wynosi 7% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok;
- Termin realizacji prac przypada na I kwartał 2025 roku.

OVOSTAR UNION: Produkcja jajek w I półroczu 2023 roku na poziomie 732 mln sztuk, -8% r./r.

- W tym samym okresie sprzedaż jajek wyniosła 478 mln, -12% r./r..
- Eksport jajek wyniósł 208 mln sztuk, co stanowi 43% całej sprzedaży w I półroczu 2023 roku
- Średnia cena sprzedaży jajek w I półroczu 2023 roku wzrosła o 67% r./r. do 0,127 USD/jajko (1H 2022: 0,076 USD/jajko).

SKYLINE INVESTMENT: Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego sprzedaży nieruchomości w gminie Dorohusk

WIKANA: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 102,9 tys. akcji @ 4,00 PLN za papier

- Akcje stanowią 0,52% w kapitale zakładowym;
- Oferty będą przyjmowane od 24 do 31 lipca 2023 roku.

INSIDER TRADING

ANSWEAR.COM

Forum X FIZ sprzedał 6,6 tys. akcji @ 38 PLN.

ARCHICOM

DKR Echo Invest SA kupiła 10 tys. akcji @ 21,90 PLN.

ARCHICOM

DKR Echo Sp. z o.o. sprzedała 10 tys. akcji @ 21,,90 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Prezes zarządu sprzedał 6,6 tys. akcji @ 6,50 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Prezes zarządu kupił 10,3 tys. akcji @ 4,13 PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Członek zarządu sprzedał 4,5 tys. akcji @ 60,55 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**BBI DEVELOPMENT**

Nabycie 762 akcji @ 4,95 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**REGNON**

Rezygnacja p. Teresy Monczki z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**FEERUM**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 10,01% do 9,997% kapitału i głosów.

INSTAL KRAKÓW

Zwiększenie zaangażowania przez Esaliens TFI z 9,99% (16% kapitału) do 10,01% (16,03% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**PKN ORLEN**

Wolumen: 60 tys. @ 70,40

% kapitału: 0,01

STS HOLDING

Wolumen: 20,3 tys. @ 14,80

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CONSTANCE CARE: Zwołanie NWZA na dzień 18 sierpnia 2023 roku w sprawie udzielenia zgody zarządowi na nabycie i zbycie udziałów w nieruchomości

KGL: Uchwała nwza w sprawie zmian w składzie RN

- Ze składu RN odwołano p. Hannę Skibińską;
- Na stanowisko członka RN powołano p. Lecha Skibińskiego.

LIVECHAT SOFTWARE: Uchwała ZWZA na dzień 18 sierpnia w sprawie wypłaty 5,25 PLN dywidendy na akcję

- Biorąc pod uwagę wypłacone już zaliczki do wypłaty pozostanie kwota 78mln PLN (3,03 PLN na akcję);
- Dzień dywidendy ustala się na 25 sierpnia, a termin wypłaty na 1 września 2023 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka Wydarzenie

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	67,0	56,3	19%	7 350	6,1	8,2	8,7	1,0	0,9	0,8	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	86,0	64,0	34%	9 451	10,7	6,2	6,8	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	98,0	89,4	10%	11 681	6,2	8,7	10,7	1,3	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	205	203	1%	26 345	9,0	9,4	10,2	2,2	2,0	1,8	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	455	14%	19 309	86,0	7,4	8,6	1,5	1,2	1,2	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,6	-2%	8 013	---	4,7	8,7	1,8	1,3	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	112,7	18%	29 580	5,6	7,4	8,4	1,1	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,4	19%	49 288	12,5	6,9	7,9	1,3	1,2	1,2	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	406,0	19%	41 489	14,7	8,5	9,4	1,4	1,3	1,3	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	441,6	13%	8 531	9,9	8,9	8,4	2,2	1,9	1,7	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	38,8	15%	33 487	7,2	7,4	8,0	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	703,0	724,0	-3%	1 750	81,2	11,9	15,4	64,8	7,5	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	61,0	23%	987	5,9	6,2	6,1	4,6	4,3	3,7	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	31,1	31,3	-1%	315	8,7	8,1	7,9	5,7	5,6	5,2	12%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,7	35%	34 529	34,3	21,5	15,9	15,5	11,7	9,3	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Trzy maj	84,0	81,0	4%	1 278	9,8	9,7	9,3	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,1	17%	658	11,5	10,7	9,7	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	84,0	30%	653	16,2	7,9	6,6	5,2	3,7	3,1	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		26,5	-	5 818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	37,8	19%	675	20,7	14,9	11,8	11,6	9,5	8,0	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,2	45%	621	10,0	15,5	8,3	7,5	11,6	6,0	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,5	86%	1 213	3,6	5,1	5,4	2,3	2,8	2,6	15%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	15,0	30%	178	9,1	7,8	7,0	5,3	4,1	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	42,0	40,4	4%	1 350	14,3	13,3	12,6	9,4	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	86,0	80,1	7%	6 648	13,1	12,6	12,2	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	49,8	4%	2 584	13,6	12,8	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	58,0	12%	2 245	8,4	9,6	8,7	7,6	8,8	7,8	11%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,0	27%	2 874	12,9	10,5	9,2	9,7	8,5	7,7	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	26,4	-10%	2 615	---	9,6	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 680,0	19%	4 928	19,5	16,6	13,9	8,0	6,9	6,1	2%	4%	4%	73
BoomBit	BBT	Trzy maj	13,1	12,2	7%	165	8,6	6,5	6,3	3,2	2,1	1,6	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Trzy maj	440,0	450,0	-2%	11 489	19,9	20,3	19,8	10,2	9,7	9,2	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	143,0	55%	596	---	---	67,7	---	---	40,9	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	46,5	-	3 202	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	159,8	-20%	15 961	45,7	62,8	73,9	27,3	40,6	44,8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,6	47%	847	---	---	---	134,0	388,1	69,4	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	50,2	-11%	2 646	8,0	7,5	9,4	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	146,0	20%	1 187	12,1	10,4	9,9	3,8	3,4	3,1	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	60,8	22%	341	14,1	10,0	8,5	5,0	4,4	4,0	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,2	11%	10 373	20,2	11,6	8,5	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	15,5	29%	180	54,5	29,5	19,1	21,5	14,2	11,1	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,8	14%	2 153	10,2	9,6	8,4	9,2	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470,0	475,0	-1%	46 569	30,3	22,5	17,9	19,8	15,1	12,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	146,0	13%	3 752	10,7	12,9	12,0	8,0	9,5	8,5	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 791	10,3	6,4	5,0	9,0	7,7	5,2	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,9	17%	512	10,5	10,0	10,6	4,2	6,5	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	66,6	48,3	38%	847	4,2	4,6	4,2	4,1	3,7	3,4	0%	6%	7%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,7	-	2 467	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	Kupuj	4,5	3,3	35%	1 917	9,5	9,2	7,5	4,3	3,0	2,1	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	31,0	6%	659	12,8	8,5	7,8	8,3	6,3	6,0	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,4	-	680	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	38,2	26%	1 603	11,2	11,2	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	53,5	23%	3 652	19,9	15,8	13,3	13,5	11,1	9,4	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 044	14,3	8,7	8,0	19,0	14,3	13,1	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,5	40%	2 060	8,1	9,1	9,4	2,6	2,1	1,4	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,2	27%	22 821	28,5	18,2	13,7	11,3	8,8	6,9	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	627,0	37%	8 883	10,4	8,9	8,1	8,2	7,3	6,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	41,9	4%	4 917	1,2	3,7	13,2	---	---	---	41%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	37,0	32,8	13%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	603	697,5	-14%	6 731	15,2	14,3	12,6	10,4	9,7	8,9	9%	6%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	116,3	-19%	23 260	12,0	11,2	11,2	5,7	5,9	5,9	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	14 180,0	27%	26 307	18,6	14,5	12,2	9,1	7,3	6,2	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,6	-	285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	93,5	7%	624	7,4	7,2	6,4	4,9	4,7	4,4	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,7	60%	105	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	34,5	42%	228	6,6	5,2	4,8	5,3	5,7	5,2	4%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,9	27%	722	5,1	5,3	5,4	3,4	3,5	3,3	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	Kupuj	25	19,4	29%	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	790,0	20%	3 482	22,5	19,7	17,8	11,2	9,8	9,2	1%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,9	6%	848	11,7	9,4	6,8	7,0	6,1	4,9	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	12,2	8%	672	10,1	48,4	109,7	6,4	19,8	28,9	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	45,2	33%	630	16,1	14,3	11,0	7,3	7,0	6,2	3%	2%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,2	17%	9 452	13,5	11,5	11,5	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,5	-	1 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	35,3	42%	20 298	19,3	14,9	11,9	7,5	6,1	5,1	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,3	-	18 713	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	74	70,3	5%	81 568	4,9	7,0	5,9	2,1	3,0	2,7	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461,0	408,0	13%	2 693	13,8	12,5	11,8	11,2	10,1	9,6	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	87,4	11%	7 705	27,3	22,5	20,1	14,9	11,6	10,7	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,5	44%	1 376	---	---	7,2	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	93,3	80,0	17%	1 134	25,8	19,6	16,4	15,1	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	19,1	14,8	29%	480	5,3	4,4	4,3	3,9	3,6	3,1	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	95,0	71,9	32%	1 320	29,8	16,9	14,6	15,2	9,6	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	32,7	19%	932	33,4	23,7	17,7	19,8	14,8	11,6	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	256,0	49%	1 429	3,7	6,5	7,5	0,8	0,9	0,7	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,0	18%	908	19,7	14,7	11,9	10,1	8,8	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	70,0	27%	597	9,1	8,9	8,5	2,6	2,1	1,6	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,5	-	6 073	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		81,0	-	594	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,7	2%	406	7,8	7,2	6,2	0,4	2,0	1,7	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	6,3	28%	470	6,6	5,8	5,7	4,6	4,1	3,9	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	102,2	6%	838	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,9	2%	539	13,3	8,6	5,8	6,4	5,5	4,7	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	127,4	10%	3 732	21,7	17,1	14,4	9,7	8,6	7,6	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	37,1	43%	681	8,0	6,9	6,3	5,5	4,8	4,4	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	41,5	9%	4 867	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,2	12%	11%	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

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

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.