

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

IZOTAL: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe spółki za II kwartał 2023 roku

FINANSE

PKO BP: Negatywna opinia UKNF w sprawie możliwości wypłaty części zysku z kapitału rezerwowego**VOTUM:** Liczba wyroków dotyczących CHF wzrosła w I połowie 2023 roku do co najmniej 8,1 tys, IV kwartał zapowiada się rekordowo

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za czerwiec

PALIWA I CHEMIA

ENERGA/ORLEN: Zakup za 107 mln EUR portfela OZE od Greenvolt Power przez Energe [neutralne]

TMT

WP HOLDING: UOKIK zarzuca Netwizor naruszanie zbiorowych interesów konsumentów**INFRASTRUKTURA 5G:** Cellnex ma umowę kredytową z EBI o wartości 315mln EUR na wsparcie rozwoju infrastruktury 5G m.in. w Polsce**RYNEK KINOWY:** Premiery filmów "Barbie" i "Oppenheimer" przyciągnęły do kin w sumie ok. 700 tys. widzów

GAMING

RYNEK GIER: Tencent przejmuje pakiet kontrolujący w Techland

KONSUMENT

DADELO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]

PRZEMYSŁ

NORSK HYDRO: Podsumowanie konferencji wynikowej**SELENA FM:** Zawarcie warunkowej umowy inwestycyjnej z węgierskim Masterplastem w sprawie spółki Pimco

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

IZOSTAL

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe spółki za II kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 121,5mln PLN, -58% r./r. (YTD 405,9mln PLN, -32% r./r.);
- Zysk brutto ze sprzedaży 17,5mln PLN, -6% r./r. (YTD 39mln PLN, +12% r./r.);
- EBITDA 11,5mln PLN, +82% r./r. (YTD 22,1mln PLN, +65% r./r.);
- Zysk netto 2,4mln PLN, -43% r./r. (YTD 6mln PLN, -22% r./r.).

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 47 PLN)

Negatywna opinia UKNF w sprawie możliwości wypłaty części zysku z kapitału rezerwowego

VOTUM

Liczba wyroków dotyczących CHF wzrosła w I połowie 2023 roku do co najmniej 8,1 tys, IV kwartał zapowiada się rekordowo

- Z danych Votum Robin Lawyers wynika, że 7,9 tys. (97%) wyroków było korzystnych dla kredytobiorców;
- W 199 (2,5%) sprawach górą były banki, a w 26 (0,5%) przypadkach sądy II instancji uchyliły wyrok sądu I instancji i przekazały sprawę do ponownego rozstrzygnięcia;
- Dla porównania w I połowie 2022 roku zapadło 4 tys. wyroków, a w I połowie 2021 roku wyroków było 703.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedażowe za czerwiec

Dane operacyjne	6/22	5/23	6/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	Y/Y	Δ Y/Y	2023B	wyk.
Grupa KGHM													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	58,1	59,7	59,0	2%	-1%	0,9	-0,7	378	351	-7%	-26,3	718	49%
Produkcja srebra płatnego (t)	123,4	123,8	80,5	-35%	-35%	-42,9	-43,3	683	712	4%	28,5		
Produkcja TPM (ty s. troz)	15,3	16,5	14,0	-8%	-15%	-1,3	-2,5	91	93	2%	1,4		
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,3	0,5	0,3	0%	-40%	0,0	-0,2	2,0	2,2	10%	0,2		
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	63,8	55,6	64,7	1%	16%	0,9	9,1	365	364	0%	-1,1		
Sprzedaż srebra (t)	138,1	108,8	105,2	-24%	-3%	-32,9	-3,6	732	700	-4%	-31,8		
Sprzedaż TPM (ty s. troz)	12,2	10,7	23,2	90%	117%	11,0	12,5	84	105	26%	21,4		
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,2	0,1	0,4	100%	300%	0,2	0,3	2,0	1,2	-40%	-0,8		
KGHM Polska													
Produkcja hutnicza miedzi (ty s. t)	46,7	50,2	48,9	5%	-3%	2,2	-1,3	296	296	0%	-0,5	582	51%
Produkcja hutnicza srebra (t)	121,6	121,7	78,0	-36%	-36%	-43,6	-43,7	669	699	5%	30,7	1301	54%
Produkcja górnicza miedzi (ty s. t)	33,1	35,0	34,1	3%	-3%	1,0	-0,9	199	202	2%	3,3	390	52%
Produkcja górnicza srebra (t)	110,4	115,8	114,2	3%	-1%	3,8	-1,6	662	677	2%	15,1	1261	54%
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	53,4	46,1	54,3	2%	18%	0,9	8,2	293	304	4%	11,2	607	50%
KGHM International													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	5,3	2,7	2,4	-55%	-11%	-2,9	-0,3	36,9	15,4	-58%	-21,5	56	28%
Produkcja TPM (ty s. troz)	5,4	4,4	3,1	-43%	-30%	-2,3	-1,3	34,8	18,5	-47%	-16,3	59	31%
Sierra Gorda													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	6,1	6,8	7,7	26%	13%	1,6	0,9	44,5	40,2	-10%	-4,3	80	50%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,3	0,5	0,3	0%	-40%	0,0	-0,2	2,0	2,1	5%	0,1	5,7	37%

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

KONSUMENT

ENERGA/ORLEN (Trzymaj; 73,8 PLN)

Zakup za 107 mln EUR portfela OZE od Greenvolt Power przez Energe [neutralne]

- Energa Wytwarzanie kupiła za 107 mln EUR portfel projektów OZE o mocy 58,6 MW. Parki Opalenica i Sompolno mają rozpocząć produkcję w grudniu b.r. i czerwcu 2024r.
- Transakcja dotyczy farmy PV o mocy 42 MW i on-shore o mocy 26 MW. Aktywa mają rocznie produkować ok. 111 GWh. Za budowę i doprowadzenie do fazy operacyjnej odpowiada Greenvolt Power.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 717	0,6%	8,2%	34%
WIG20	2 174	0,8%	6,8%	29%
mWIG40	5 329	0,1%	12,4%	31%
sWIG80	21 962	0,0%	2,5%	28%
S&P 500	4 555	0,4%	4,7%	15%
NASDAQ 100	15 448	0,1%	3,7%	25%
STOXX Europe 600	466	0,1%	2,8%	9%
DAX	16 191	0,1%	2,3%	23%
FTSE 100	7 679	0,2%	2,9%	5%
Nikkei 225	32 634	1,2%	-0,5%	18%
Shanghai Comp	3 226	-0,1%	0,9%	-1%
BIST30 Turcja	7 237	-0,4%	16,1%	166%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-2,2	-46,2	-93
Rent. obl. 10Y	5,4%	-2,7	-41,6	-49
WIBOR 3M	6,7%	-2,0	-16,0	-26

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,02	-0,1%	-1,3%	-15%
EUR/PLN	4,45	0,0%	0,2%	-6%
EUR/USD	1,11	0,1%	1,5%	8%
GBP/PLN	5,16	0,0%	0,3%	8%
CNY/PLN	0,56	-0,6%	-0,1%	22%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 964	0,1%	2,4%	14%
Srebro (USD/toz)	24,6	0,9%	7,8%	33%
Platyna (USD/toz)	969	0,8%	4,4%	10%
Miedź (USD/t)	8 517	0,8%	1,5%	14%
Cynk (USD/t)	2 417	1,9%	2,2%	-19%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-11,4%	-35%
Ołów (USD/t)	2 175	1,7%	2,4%	8%
Aluminium (USD/t)	2 209	0,2%	1,6%	-11%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	5%
Pallad (USD/toz)	1 284	1,2%	1,3%	-36%
Molibden (USD/lb)	22,5	0,0%	-1%	45%
Nikiel (USD/t)	21 428	3,2%	0,5%	-3%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,3%	0,6%	8%
HCC (USD/t)	238	0,5%	3%	-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)	82,9	0,2%	12,3%	-21%
CO2 (EUR/t)	91,11	-0,3%	3,7%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	1,4%	-0,2%	-69%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	29,9	7,9%	-9,1%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	145	2,1%	-0,9%	-55%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	660	0,0%	-1,9%	-56%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,5%	-7,1%	2%
Shanghai Freight Index	966	-1,3%	4,6%	-76%

TMT

WP HOLDING (Trzymaj; 140 PLN)**UOKIK zarzuca Netwizor naruszanie zbiorowych interesów konsumentów**

- Według urzędu, spółka Netwizor promowała swoją ofertę hasłami, które mogły wprowadzać konsumentów w błąd;
- Konsument mógł odnieść wrażenie, że po wykupieniu pakietów zawierających kanały Eleven Sports mają zagwarantowany dostęp do wszystkich meczy wskazanych w reklamach WP Pilot. Tymczasem na oferowanych kanałach transmitowana jest zaledwie połowa sportowych rozgrywek, o czym przekazy reklamowe nie informowały.

INFRASTRUKTURA 5G**Cellnex ma umowę kredytową z EBI o wartości 315mln EUR na wsparcie rozwoju infrastruktury 5G m.in. w Polsce**

Pozyskane środki mają umożliwić uruchomienie inwestycji o łącznej wartości 631mln EUR, których celem jest poprawa i rozszerzenie w Hiszpanii, Portugalii, Francji, Włoszech i Polsce zasięgu oraz zwiększenie wydajności infrastruktury sieci telekomunikacji mobilnej o bardzo dużej przepustowości.

RYNEK KINOWY**Premiery filmów "Barbie" i "Oppenheimer" przyciągnęły do kin w sumie ok. 700 tys. widzów**

- Szacuje się, że w pierwszy weekend wyświetlania na film "Barbie" sprzedano 0,45 mln biletów, a na film "Oppenheimer" 0,24 mln biletów;
- Był to drugi najlepszy weekend pod względem frekwencji w polskich kinach w tym roku.

GAMING

RYNEK GIER**Tencent przejmie pakiet kontrolujący w Techland**

- Według komunikatu ([LINK](#)), chiński gigant technologiczny stanie się największym akcjonariuszem jednego z największych polskich producentów gier
- CEO Techlandu p. Paweł Marchewka poinformował, że Techland zachowa prawa do własności intelektualnej i wolność twórczą, a on sam zamierza nadal pełnić funkcję dyrektora generalnego studia.
- Według informacji z Austriackiego Federalnego Urzędu ds. Konkurencji, Tencent przez spółkę Proxima Beta Europe zamierza przejąć ok. 67% akcji Techlandu
- Wartości transakcji i parametrów transakcyjnych nie podano
- W rekordowym wyniku 2022 r. (premiera Dying Light 2) Techland wygenerował 1,12 mld PLN przychodów o ok. 747 mln PLN zysku netto
- Dying Light 2 sprzedał się w ponad 5 mln kopii w pierwszym miesiącu od premiery. Łączny budżet gry wyniósł ok. 100 mln USD. Łączna sprzedaż gier z franczyzy przekroczyła 30 mln kopii
- Tencent w Polsce zainwestował już m.in. Bloober Team (ok. 20% udziałów) studio The Parasight, studio Exit Plan oraz 1C Entertainment (obecnie Fulqrum Games) właściciela QLOC, Cenega, Muve

KONSUMENT

DADELO (Kupuj; 20 PLN)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]**

- Przychody spółki w tym roku mogą zwiększyć się o 50%;
- Tegoroczna marża na sprzedaży brutto może spaść r./r. do 28% z 30%;
- W planach jest uruchomienie dwóch sklepów stacjonarnych w 2024 roku i trzech w 2025 roku;
- Przychody z pierwszego sklepu spółki, przewyższyły jej oczekiwania, wyższe okazały się jednak również jego koszty funkcjonowania, w przyszłym roku powinien osiągnąć on break-even;
- Sklepy stacjonarne pozwolą spółce na zagospodarowanie rynku, który dotychczas nie był możliwy z racji posiadania wyłącznie kanału online, będą one wspierać udział rowerów w mix sprzedaży;
- Ze względu na szybki rozwój Dadelo nie wypłaci dywidendy za 2022 rok i taki sam scenariusz może być za 2023 rok.
- Spółka nie przygląda się obecnie akwizycjom, skupia się na wzroście organicznym i rozwoju sklepów.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	832,4	1038,9	1067,4	1029,6	128%
WIG20	649,4	834,5	860,2	831,5	132%
WIG40	134,3	134,3	134,3	134,3	100%
sWIG80	33,1	48,9	55,8	54,5	169%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker
ALE	109,6	CCC	16,9	GRX	3,2	
PKN	107,5	XTB	12,2	COG	2,7	
PZU	52,9	STH	11,6	PXM	2,2	
KGH	51,8	TPE	8,0	TIM	2,1	
DNP	49,7	MIL	7,4	MSZ	1,4	
PEO	45,3	EAT	7,2	AMC	1,2	
PKO	45,1	ASB	7,1	PLW	1,2	
CDR	31,7	BDX	6,5	ATC	1,1	
SPL	22,8	MBR	5,3	UNT	1,1	
JSW	19,5	ENA	4,8	PCR	1,0	

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker
ALE	178%	MBR	301%	NWG	554%	
JSW	111%	CMR	296%	CMP	516%	
ACP	109%	CCC	278%	VOX	352%	
PZU	108%	ASB	250%	SEL	349%	
SPL	102%	EAT	208%	VRG	315%	
KGH	97%	CIG	187%	AGO	262%	
KTY	95%	STH	170%	AMC	239%	
PKN	92%	DVL	165%	TIM	207%	
PCO	88%	GEA	125%	PCR	199%	

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
PGE	8,5	2,3%	JSW	41,3	-1,5%
ALR	57,6	2,2%	CDR	158,3	-0,9%
KRU	450,6	2,0%	KTY	693,0	-0,6%
LPP	14 450,0	1,9%	SPL	405,0	-0,2%
CPS	16,5	1,7%	ACP	80,0	-0,1%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			sWIG80		
MBR	290,0	6,8%	DVL	4,6	-5,1%
BFT	1 785,0	6,3%	WPL	122,4	-3,9%
CCC	49,3	6,0%	XTB	40,0	-3,5%
GPP	55,5	3,7%	NEU	767,0	-2,9%
ASB	31,1	2,6%	GEA	3,3	-2,5%
Najlepsze			Najgorsze		
CMP	63,4	4,3%	GRN	12,6	-3,8%
PCR	109,4	2,8%	COG	7,6	-3,4%
VGO	540,0	2,7%	SEL	22,8	-3,0%
MOC	19,9	2,6%	DAT	77,0	-2,5%
PLW	417,0	2,2%	CTX	139,5	-2,4%

PRZEMYSŁ

NORSK HYDRO

Podsumowanie konferencji wynikowej

- W Q2'23 segment wyrobów wyciskanych zanotował spadek wolumenów o 13%, wzrosty dostaw jedynie w segmencie automotive +11% oraz HVAC +3%, wolumeny dostaw dla segmentu budownictwa spadły o 24% a dla segmentu przemysłowego o 19%
- Łączny wolumen sprzedaży wyniósł 293 tys. ton wyrobów wyciskanych, wobec 301 tys. ton w Q1'23 oraz 338 tys. ton w Q2'22
- Spółka szacuje, że popyt na wyroby wyciskane w Europie spadł o 22% r./r. (vs. -16% w Q1'23), a w całym 2023r spadek wyniesie 17%
- Łączny wolumen dostaw na rynek europejski wyniósł 852 tys. ton wyrobów wyciskanych, wobec 847 tys. ton w Q1'23 oraz 1086 tys. ton w Q2'22
- Premie do wlewków w Q2'23 spadły do 513 USD/t, wobec 524 USD/t w Q1'23 i 1472 USD/t w Q2'22

SELENA FM

Zawarcie warunkowej umowy inwestycyjnej z węgierskim Masterplastem w sprawie spółki Pimco

- W zamian za wkład wynoszący maksymalnie 10mln EUR Selena miałaby objąć 50% udziałów w Pimco, dających 50% głosów.
- Wśród warunków zawieszających jest uzyskanie zgody urzędu antymonopolowego oraz zapewnienie Pimco finansowania dłużnego, które zostanie następnie skonwertowane na kapitał Pimco.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CLOUD TECHNOLOGIES: Szacunkowa dynamika danych do kluczowych klientów za maj 2023 roku wynosi +49% r./r.

COMPREMUM: Odstąpienie od umów z PKP Intercity zawartych we wrześniu 2021 roku

CPD: Spółka zaprasza do sprzedaży do 14,22% akcji w celu ich umorzenia

- Przedmiotem skupu ma być 1,27 mln akcji @ 25,24 PLN za papier;
- Przyjmowanie ofert sprzedaży odbywać się będzie w dniach 2-18 sierpnia 2023 roku.

KLABATER: Ustalenie daty premiery gry "RIN: The Last Child" na dzień 21 września 2023 roku

Gra ma być wydana na platformach konsolowych PlayStation, Xbox i Nintendo Switch.

KLABATER: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W nowej strategii spółka planuje wydawać osiem gier rocznie, uwzględniając produkcje własne i portowanie gier, które może stanowić 30-40% przychodów spółki
- Inwestorzy ostrożnie patrzą na sektor gamingowy, rosną wymagania graczy;
- Obecnie spółka skupia się na pracach nad grą "Crossroads Inn 2".

PASSUS: Zawarcie umowy na dostawę oprogramowania, służącego do ochrony danych przed kradzieżą lub wyciekiem

Maksymalna wartość zamówienia wynosi 1,1mln PLN netto.

VRFABRIC: Premiera gry "Train Mechanic Simulator VR" na urządzenia wirtualnej rzeczywistości w sklepie Meta Quest

Cena gry została ustalona na 19,99 USD.

WASKO: Podpisanie z Centrum Informatyki Resortu Finansów umowy za maksymalnie 33,1mln PLN brutto na dostawę serwerów

XTPL: Sprzedaż urządzenia Delta Printing System do ośrodka naukowo-badawczego CENIMAT|i3N w Portugalii

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 4,4 tys. akcji @ 3,40-3,49 PLN.

CI GAMES

Active Ownership Fund nabył 60 obligacji o wartości nominalnej 6mln EUR. Obligacje uprawniają do nabycia do 5,4 mln akcji, stanowiących 2,87% akcji i głosów na walnym.

ENERGOINSTAL

Prezes zarządu sprzedał 200 tys. akcji @ 1,00 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 338 akcji @ 17,60 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 796,82 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 7,3 tys. akcji @ 59,46-61,26 PLN.

AMREST

Nabycie 136,4 tys. akcji @ 25,10-27,20 PLN.

DRAGO ENTERTAINMENT

Nabycie 1 tys. akcji @ 48,34 PLN.

MERCOR

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 21,70-21,83 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 2,90-2,94 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Powołanie p. Piotra Koniecznego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ENERGOINSTAL

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Michała Więcka poniżej 5% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ENERGOAPARATURA

Wolumen: 600 tys. @ 1,50

% kapitału: 3,05

OBLIGACJE

DEKPOL

Dokonanie przydziału obligacji serii P2023B o wartości nominalnej 30mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DĘBICA: Wniosek akcjonariuszy w sprawie zwołania NWZA i głosowania nad uchwałą o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych

Ponadto wśród projektów uchwał miałyby być głosowanie nad wyborem rewidenta do spraw szczególnych w celu zbadania na koszt spółki, określonych zagadnień związanych z prowadzeniem spraw spółki.

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	57,6	16%	7 515	6,2	8,4	8,9	1,0	0,9	0,9	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	86,0	65,4	31%	9 658	10,9	6,3	6,9	0,8	0,7	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	98,0	89,9	9%	11 746	6,2	8,7	10,8	1,4	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	205	200	2%	26 020	8,9	9,3	10,1	2,2	2,0	1,8	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	461	13%	19 576	87,1	7,5	8,7	1,5	1,3	1,2	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,6	-2%	8 061	---	4,8	8,7	1,8	1,3	1,1	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	114,2	17%	29 961	5,7	7,4	8,5	1,1	1,1	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,8	18%	49 750	12,6	6,9	8,0	1,3	1,2	1,2	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	405,0	20%	41 387	14,6	8,4	9,3	1,4	1,3	1,3	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	450,6	11%	8 705	10,1	9,1	8,6	2,3	1,9	1,7	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	38,9	14%	33 582	7,3	7,4	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	703,0	716,0	-2%	1 731	80,3	11,7	15,3	64,1	7,4	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	60,2	25%	974	5,8	6,1	6,0	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%	34 561	34,3	21,5	16,0	15,6	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	26,4	16%	665	11,6	10,9	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	84,1	30%	654	16,2	8,0	6,6	5,2	3,7	3,1	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,2	-	5 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	38,1	18%	685	21,0	15,2	12,0	11,8	9,7	8,1	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,6	42%	631	10,1	15,8	8,4	7,6	11,8	6,1	11%	6%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,4	88%	1 203	3,6	5,0	5,4	2,2	2,7	2,6	16%	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	40,5	4%	1 353	14,3	13,4	12,6	9,4	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	86,0	80,0	8%	6 640	13,1	12,6	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	65,0	57,8	12%	2 238	8,4	9,6	8,6	7,6	8,8	7,8	12%	8%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,3	26%	2 913	13,1	10,7	9,3	9,8	8,6	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	26,7	-11%	2 649	---	9,7	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 785,0	12%	5 236	20,7	17,6	14,8	8,5	7,4	6,5	2%	3%	4%	73
BoomBit	BBT	Trzy maj	13,1	12,2	8%	165	8,6	6,5	6,3	3,2	2,1	1,6	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Trzy maj	440,0	443,5	-1%	11 323	19,6	20,0	19,5	10,0	9,5	9,0	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	139,5	58%	581	---	---	66,1	---	---	39,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	49,3	-	3 395	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	158,3	-19%	15 811	45,2	62,2	73,2	27,0	40,2	44,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,9	44%	864	---	---	---	136,7	395,8	70,7	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	49,8	-10%	2 622	8,0	7,5	9,3	4,1	4,3	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	148,0	18%	1 204	12,3	10,6	10,1	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,4	17%	356	14,7	10,5	8,9	5,2	4,5	4,1	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,5	9%	10 553	20,6	11,8	8,7	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadalo	DAD	Kupuj	20,0	16,0	25%	187	56,4	30,5	19,8	22,3	14,7	11,4	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,6	20%	2 043	9,7	9,1	8,0	8,8	7,2	6,3	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470,0	480,0	-2%	47 059	30,6	22,7	18,1	20,0	15,2	12,2	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	144,0	15%	3 701	10,5	12,7	11,8	7,9	9,3	8,4	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,4	26%	1 803	10,4	6,4	5,1	9,0	7,7	5,3	12%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,8	17%	511	10,5	10,0	10,5	4,2	6,5	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 571	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	66,6	47,6	40%	835	4,1	4,6	4,2	4,1	3,7	3,3	0%	7%	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	38%	1 868	9,3	8,9	7,3	4,2	2,9	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	31,4	5%	667	12,9	8,6	7,9	8,4	6,4	6,0	4%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,2	-	675	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	38,1	26%	1 599	11,1	11,1	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	55,5	19%	3 789	20,7	16,4	13,8	14,0	11,5	9,7	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-9%	3 991	14,1	8,5	7,9	18,9	14,3	13,1	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,3	41%	2 043	8,0	9,1	9,3	2,6	2,1	1,4	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,3	26%	23 004	28,7	18,4	13,9	11,4	8,9	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	620,0	39%	8 784	10,3	8,8	8,0	8,2	7,3	6,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	41,3	5%	4 846	1,2	3,6	13,0	---	---	---	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	693,0	-13%	6 688	15,1	14,2	12,6	10,4	9,6	8,9	9%	6%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	117,0	-20%	23 400	12,1	11,3	11,2	5,8	6,0	5,9	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	14 450,0	25%	26 808	18,9	14,8	12,4	9,3	7,4	6,3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,8	-	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	94,0	6%	628	7,4	7,3	6,4	5,0	4,7	4,4	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,9	58%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	35,1	39%	232	6,7	5,3	4,9	5,3	5,8	5,2	4%	6%	8%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	8,0	25%	731	5,1	5,4	5,5	3,4	3,5	3,3	3%	7%	6%	-
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	19,9	25%	279	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	767,0	24%	3 381	21,8	19,1	17,2	10,9	9,5	8,9	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,2	4%	862	11,9	9,6	6,9	7,1	6,1	5,0	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,9	11%	657	9,9	47,3	107,2	6,3	19,5	28,3	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	7,3	15%	9 554	13,7	11,6	11,6	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		43,0	-	1 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	35,6	40%	20 482	19,5	15,0	12,0	7,6	6,2	5,1	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,5	-	19 143	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	74	71,1	4%	82 566	4,9	7,1	6,0	2,1	3,0	2,7	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461,0	417,0	11%	2 752	14,1	12,8	12,1	11,4	10,3	9,8	5%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	86,9	11%	7 661	27,1	22,4	19,9	14,8	11,6	10,6	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,2	44%	1 369	---	---	7,1	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	93,3	78,8	18%	1 117	25,4	19,3	16,2	14,9	12,2	10,2	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	42,9	52%	624	4,9	7,1	6,9	3,5	5,0	4,7	11%	8%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,5	32%	470	5,2	4,3	4,2	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	167,0	35%	455	---	3,6	1,0	---	2,2	---	51%	0%	22%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	71,4	33%	1 311	29,6	16,8	14,5	15,1	9,6	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	33,0	18%	941	33,7	23,9	17,9	20,0	15,0	11,7	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	258,0	48%	1 440	3,7	6,6	7,6	0,8	1,0	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,6	17%	916	19,9	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	70,8	25%	604	9,2	9,0	8,6	2,7	2,2	1,7	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,5	-	6 162	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		81,3	-	596	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,7	1%	407	7,9	7,3	6,2	0,4	2,1	1,7	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	6,2	28%	468	6,6	5,7	5,7	4,6	4,1	3,9	5%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	99,8	8%	818	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	814	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,9	3%	534	13,2	8,5	5,8	6,4	5,5	4,7	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	122,4	14%	3 586	20,8	16,4	13,9	9,4	8,3	7,3	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	40,0	13%	4 698	6,5	8,2	7,6	3,7	4,6	3,9	12%	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



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