

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

XTB: Wyniki za II kw.'23 poniżej oczekiwań przez stratę na market makingu [neutralne]

JERONIMO MARTINS: Wyniki za 2Q'23: utrzymane mocne inwestycje Biedronki w ceny, solidna Portugalia, słabsza Ara, pogorszenie CCC [lekko negatywne]

ASSECO SEE: Wstępne wyniki za 2Q23 zbliżone do oczekiwań, spowolnienie dynamiki backlogu [neutralne]

FORTE: Wyniki I kw.'23/24 [negatywne]

INTERSPORT POLSKA: Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2022/23

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2023 roku

MILLENNIUM: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2023 roku

BANKI: Złożono 12,5 tys. wniosków o Kredyt 2%, podpisano ok. 250 umów – Buda, MRiT

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q23 [neutralne]

RYNEK TELEKOMUNIKACJI: Amazon w USA będzie sprzedawał klientom Prime nielimitowane usługi mobilne oferowane przez operatora komórkowego Dish

GAMING

CD PROJEKT: Spółka przeprowadzi ok. 9% redukcję etatów w studiu CD Projekt RED

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Steinhoff, główny akcjonariusz Pepco Group, decyzją dzisiejszego NWZA ([LINK](#)) zostanie postawiony w proces likwidacji

RAINBOW TOURS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu'23 na poziomie 403,9mln PLN, +30,8% r./r.

RYNEK FMCG: Wyniki Carrefour za 2Q'23

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

DEVELIA: Sfinalizowanie umowy nabycia 100% udziałów polskich spółek zależnych od Nexity

POZOSTAŁE

SELENA FM: Podpisanie warunkowej umowy nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

XTB (Kupuj; 45,3 PLN)

Wyniki za II kw.'23 poniżej oczekiwań przez stratę na market makingu [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	396,4	391,3	216,7	531,6	287,2	-28%	-46%	359,7	339,5
powtarzalne*	267,2	286,8	311,0	329,2	315,2	18%	-4%	318,3	
market making*	129,3	104,5	-94,2	202,5	-28,0	-	-	41,4	
EBITDA	262,4	261,8	61,8	351,1	133,9	-49%	-62%	193,0	184,8
EBITDA ex. market making*	133,2	157,4	156,0	148,7	161,8	21%	9%	151,6	
EBIT	259,7	258,7	58,5	347,4	129,9	-50%	-63%	189,4	177,9
Zysk netto	226,9	236,2	50,3	302,8	118,2	-48%	-61%	167,9	154,8
P/E12M trailing	7,4	6,1	6,3	5,9	6,8				
EV/EBITDA 12M trailing	4,5	3,5	3,6	3,1	3,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP, *szacunki Trigon

Podstawowe KPIs:

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Nowi Klienci [tys.]	41	39	43	55	46	45	51	104	63	38%	-40%	60
Klienci na koniec okresu [tys.]	353	389	429	482	525	567	615	704	763	45%	8%	754
Średnia kwartalna liczba aktywnych Klientów [tys.]	107	111	128	150	150	152	161	216	204	36%	-5%	200
Wolumen obrotu CFD [tys. lotów]	871	1 044	1 074	1 561	1 490	1 595	1 720	1 845	1 770	19%	-4%	1 791
Rentowność obrotu CFD [PLN/lot]	65	195	175	287	273	252	131	294	169	-38%	-43%	208

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W pierwszych 25 dniach lipca spółka pozyskała 18,4tys. nowych klientów, więc jest na dobrej drodze do realizacji celu zarządu pozyskiwania 40-60tys. klientów kwartalnie również w 3Q'23.

JERONIMO MARTINS

Wyniki za 2Q'23: utrzymane mocne inwestycje Biedronki w ceny, solidna Portugalia, słabsza Ara, pogorszenie CCC [lekko negatywne]

mIn EUR	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	6 370	6 509	6 992	6 804	7 709	21%	13%	7 768	7 622
LFL	21,6%	21,9%	21,4%	21,2%	15,2%	-6,4p.p.	-6,0p.p.		
EBITDA	479	496	506	446	559	17%	25%	553	552
EBIT	284	301	305	239	337	19%	41%	345	330
Zysk netto	173	157	171	140	217	25%	55%	204	205
MBnS	20,8%	21,2%	20,7%	20,8%	20,2%	-0,6p.p.	-0,6p.p.	20,6%	20,5%
wsk. SG&A	16,3%	16,6%	16,3%	17,3%	15,8%	-0,5p.p.	-1,4p.p.	16,1%	
Marża EBITDA	7,5%	7,6%	7,2%	6,6%	7,3%	-0,3p.p.	0,7p.p.	7,1%	7,2%
Marża EBIT	4,5%	4,6%	4,4%	3,5%	4,4%	-0,1p.p.	0,9p.p.	4,4%	4,3%
ND/EBITDA	1,1	0,9	0,7	0,9	1,2	0,1	0,2		
P/E12M trailing	31,2	30,1	28,4	26,1	24,5				
EV/EBITDA 12M trailing	10,8	10,3	9,8	9,6	9,5				

Biedronka	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	4 446	4 437	4 856	4 841	5 475	23%	13%	5 526
LFL	22,5%	23,3%	23,4%	24,5%	17,0%	-5,5p.p.	-7,5p.p.	21,0%
EBITDA	403	398	421	390	482	20%	24%	484
Marża EBITDA	9,1%	9,0%	8,7%	8,1%	8,8%	-0,3p.p.	0,7p.p.	8,8%
Liczba sklepów	3283	3304	3395	3404	3432	5%	1%	3429
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	2275	2297	2374	2388	2416	6%	1%	2388
CAPEX	111	131	193	72	124	12%	72%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Outlook 2023 / Biedronka

- Spółka poinformowała, że w 2Q jej inflacja koszyka w Biedronce rosła relatywnie wolniej niż inflacja składającego się na niego kategorii żywności, a różnica ta powiększyła się względem poprzednich kwartałów;
- W efekcie Biedronka osiągnęła wyższe wolumeny r/r i dalszy wzrost udziałów rynkowych;
- Niższa MBNS oraz inflacja kosztów, szczególnie w obszarze wynagrodzeń, wpłynęły na spadek rentowności EBITDA o 0,24p.p. r/r do 8,5%;
- Podtrzymanie dotychczasowego guidance'u: otwarcie 130-150 nowych sklepów oraz modernizacja ~350 sklepów, CAPEX w PL ~450mln EUR;

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 942	0,3%	7,2%	36%
WIG20	2 182	0,4%	5,5%	32%
mWIG40	5 346	0,3%	12,2%	34%
sWIG80	21 922	-0,2%	2,5%	29%
S&P 500	4 567	0,3%	5,5%	16%
NASDAQ 100	15 561	0,7%	5,9%	29%
STOXX Europe 600	468	0,5%	3,4%	10%
DAX	16 212	0,1%	2,5%	24%
FTSE 100	7 692	0,2%	3,2%	5%
Nikkei 225	32 684	-0,1%	0,0%	18%
Shanghai Comp	3 217	2,1%	2,1%	-2%
BIST30 Turcja	7 172	-0,9%	12,1%	166%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	2,2	-44,0	-89
Rent. obl. 10Y	5,4%	1,2	-40,4	-44
WIBOR 3M	6,7%	-1,0	-17,0	-27

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,01	-0,1%	-1,6%	-17%
EUR/PLN	4,43	0,0%	-0,1%	-7%
EUR/USD	1,11	0,1%	1,5%	9%
GBP/PLN	5,17	0,1%	0,1%	10%
CNY/PLN	0,56	0,4%	0,3%	24%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 966	0,1%	2,2%	14%
Srebro (USD/toz)	24,6	-0,2%	8,1%	32%
Platyna (USD/toz)	970	-0,1%	4,5%	11%
Miedź (USD/t)	8 674	1,8%	3,4%	16%
Cynk (USD/t)	2 488	2,9%	5,2%	-17%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-9,3%	-35%
Ołów (USD/t)	2 180	0,2%	2,7%	9%
Aluminium (USD/t)	2 240	1,4%	3,0%	-7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	2%
Pallad (USD/toz)	1 281	-0,1%	-0,9%	-36%
Molibden (USD/lb)	22,5	-0,2%	-1%	45%
Nikiel (USD/t)	22 450	4,8%	5,3%	1%
Ruda żelaza (USD/t)	113	0,1%	1,0%	7%
HCC (USD/t)	238	-0,1%	3%	-10%
HRC UE (EUR/t)	670	0,0%	-5,6%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	600	1,7%	0,0%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,2	-0,6%	12,1%	-20%
CO2 (EUR/t)	92,01	0,1%	6,7%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,0%	-2,2%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	32,5	8,7%	-1,2%	-81%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	145	-0,2%	0,4%	-58%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	666	0,9%	-1,0%	-56%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	169	0,0%	-7,6%	3%
Shanghai Freight Index	966	-1,3%	4,6%	-76%

ASSECO SEE (Trzymaj; 52 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q23 zbliżone do oczekiwań, spowolnienie dynamiki backlogu [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	LTM	2Q23WP	Kons.
Przychody	350	420	485	380	376	7%	-1%	1 660	394	393
Wpływ hiperinflacji	3	12	-6	1	-15	-	-	-8	0	
EBITDA	75	80	87	73	75	0%	3%	314	79	
EBIT	53	55	62	50	54	3%	8%	221	57	56
Wpływ hiperinflacji EBIT	0	3	-2	0	-3	-	-	-1	0	
Zysk netto	65	48	36	46	49	-25%	8%	179	47	47
Wpływ hiperinflacji z.n.	21	6	-2	9	-3	-	-	10	3	
Zysk netto skor.	44	42	38	36	52	18%	44%	168	44	
P/E12M trailing skor.	15,4	15,0	15,9	16,2	15,5					
EV/EBITDA 12M trailing	9,6	8,9	8,5	8,3	8,3					
zmiana przychodów r./r.	28,2%	58,7%	36,0%	22,1%	7,5%				12,6%	12,3%
marża EBITDA	21,5%	19,0%	17,9%	19,1%	19,9%				20,1%	0,0%
marża EBIT	15,0%	13,2%	12,7%	13,2%	14,4%				14,4%	14,2%
marża netto	18,6%	11,5%	7,4%	12,0%	13,0%				11,9%	11,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, zysk netto skor. jest oczyszczony o wpływ hiperinflacji

#Wyniki w segmentach

- EBIT w bankowości +28% r/r do 4,6mln EUR
- EBIT w płatnościach +14% r/r do 6,7mln EUR
- EBIT w rozwiązaniach dedykowanych -5% r/r do 2,0mln EUR

#Backlog marża1

- Backlog na wyższej marży w płatnościach na 2023 rok +11% r/r do 112mln EUR, na 3Q +9% r/r do 28mln EUR
- Backlog na wyższej marży w bankowości i rozw. dedykowanych na 2023 rok +11% r/r do 215mln EUR, na 3Q +8% r/r do 53mln EUR

INTERSPORT POLSKA**Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2022/23**

- Przychody ze sprzedaży 239,5mln PLN, +3,3% r./r.;
- EBITDA -3,3mln PLN vs. +6,7mln PLN w roku obrotowym 2021/22;
- Strata netto 12,8mln PLN vs. -1,4mln PLN w roku obrotowym 2021/22.

FINANSE**SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 485 PLN)****Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2023 roku**

- Prowadzone są z KNF konsultacje w sprawie możliwości wypłaty dywidendy, bank liczy na pozytywną decyzję;
- Dzięki zwiększeniu skali hedgingu oraz sprzedaży kredytów hipotecznych na stałą stopę udział portfela kredytów z zabezpieczoną stopą procentową wynosi ok. 25%. Jeszcze rok temu było to ok. 5%.
- W drugiej połowie 2023 roku koszty ryzyka kredytowego będą stabilne, bądź lekko wzrosną;
- Bank planuje dołączyć do programu Kredyt 2%, z ofertą ruszy na przełomie III i IV kwartału;
- Poziom zawieranych przez bank ugód w sprawie kredytów CHF powraca do stanu sprzed wyroku TSUE;
- Bank przedstawił propozycje umówowe prawie wszystkim swoim klientom.

MILLENNIUM (Sprzedaj; 6,5 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2023 roku**

- Bank planuje utrzymać współczynniki kapitałowe powyżej wymaganych minimalnych poziomów przez pozostałą część 2023 roku;
- Bank chce zakończyć realizację kluczowych punktów planu naprawy w okolicach końca 2023 roku lub najpóźniej w I półroczu 2024 roku;
- Koszty ryzyka w 2023 roku mogą być niższe niż oczekiwano wcześniej i wyniosą ok. 50 pb;
- Bank spodziewa się, że utrzyma się trend ok. 500 spraw sądowych w sprawie kredytów CHF miesięcznie;
- Bank nie weźmie udziału w programie Bezpieczny kredyt 2%.

BANKI

Złożono 12,5 tys. wniosków o Kredyt 2%, podpisano ok. 250 umów – Buda, MRiT

Buda poinformował, że założone w ustawie prognozy mogą wyczerpać się do końca sierpnia.

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	807,0	1017,9	1064,7	1028,8	132%
WIG20	634,7	812,8	857,6	830,3	135%
WIG40	134,9	134,9	134,9	134,9	100%
sWIG80	33,2	48,0	55,1	54,4	166%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	131,6	STH	14,2	GRX	3,6
PKN	102,6	CCC	12,3	RBW	2,9
PKO	65,2	CIG	12,0	COG	2,2
PZU	59,3	TPE	11,1	PXM	2,1
PEO	54,9	BDX	11,0	ATC	1,7
DNP	45,2	MIL	9,0	PCR	1,6
ALE	41,3	ENA	8,8	VOT	1,4
CDR	29,0	XTB	8,2	SNT	1,3
SPL	24,2	ATT	6,8	PLW	1,3
KTY	22,0	MBR	6,0	MRB	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	228%	CIG	416%	RBW	310%
KTY	169%	MBR	293%	CTX	301%
PZU	118%	CIE	284%	PCR	274%
SPL	107%	STH	199%	VOT	243%
PEO	103%	CCC	189%	AMB	201%
ACP	97%	ASB	187%	SGN	173%
JSW	92%	CMR	145%	ABE	150%
PKN	87%	BDX	143%	SNT	139%
DNP	83%	WPL	136%	PLW	133%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KGH	123,0	5,1%	CPS	16,2	-1,6%
PZU	40,3	3,6%	KRU	445,6	-1,1%
JSW	42,3	2,4%	PKN	70,5	-0,9%
ALE	33,3	1,8%	LPP	14 320,0	-0,9%
KTY	705,0	1,7%	DNP	476,0	-0,8%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
CIG	6,2	9,6%	BFT	1 725,0	-3,4%
LVC	148,8	3,0%	CIE	48,2	-3,1%
ASB	31,9	2,6%	MAB	17,3	-2,6%
XTB	41,0	2,4%	BNPPPL	64,2	-1,8%
ATT	27,3	2,4%	DOM	141,4	-1,8%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
DAT	81,9	6,4%	CTX	135,0	-3,2%
COG	8,0	5,8%	MSZ	3,9	-2,7%
PCR	112,0	2,4%	OND	11,6	-2,5%
PXM	4,8	2,3%	FRO	30,7	-2,2%
WLT	9,1	2,3%	GRX	2,6	-2,1%

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q23 [neutralne]****#Rynek internetu stacjonarnego**

- Przyczyną spowolnienia w liczbie pozyskiwanych klientów FTTH przez OPL jest bardziej otwarty model infrastruktury w Polsce, z dużą liczbą hurtowych operatorów, wpływem inwestycji POPC.
- Mniejszą liczbę klientów detalicznych spółka kompensuje wzrostem dostępow sprzedawanych hurtowo, ostatnio blisko 10 tys. kwartalnie.
- Kable z ołowiem to mniej niż 1% sieci i nie stanowią zagrożenia.

#Inwestycje w sieć mobilną

- W latach 2024-26 wydatki na 5G i odnowienie sieci RAN mogą być zbliżone do 1,1mld PLN.
- Wydatki na modernizację sieci, w tym inwestycje związane z przygotowaniem do wdrożenia 5G, wyniosą 0,7mld PLN w latach 2021-23.
- Zarząd przypomniał, że zgodnie z komunikacją strategii dwa lata temu wydatki na nową sieć i modernizację dotychczas posiadanych komponentów miały osiągnąć szczyt na poziomie w przedziale 400-500mln rocznie w latach 2023-24, ale część wydatków przesuwana jest przez opóźnienie w aukcji.

#Dywidenda

- Zakończenie aukcji 5G będzie istotnym czynnikiem zmniejszającym ryzyko w planowaniu wydatków.
- Spółka zaprezentuje propozycję wypłaty za obecny rok w lutym 2024 wraz z planami capexu na ten rok.

RYNEK TELEKOMUNIKACJI

Amazon w USA będzie sprzedawał klientom Prime nielimitowane usługi mobilne oferowane przez operatora komórkowego Dish

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 128 PLN)**Spółka przeprowadzi ok. 9% redukcję etatów w studiu CD Projekt RED**

- Redukcja ma objąć m.in. zespoły produkcyjne, wydawnicze, jak i back-office
- Zakończenie procesu zwolnień planowane jest na I kwartał 2024 roku
- Wartość rezerwy na koszty związane z rozwiązaniem umów z personelem to ok. 4,5 mln PLN. Obciążą ona wynik finansowy w 3Q23

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 50 PLN)

Steinhoff, główny akcjonariusz Pepco Group, decyzją dzisiejszego NWZA ([LINK](#)) zostanie postawiony w proces likwidacji

RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu'23 na poziomie 403,9mln PLN, +30,8% r/r.**

- W porównaniu do czerwca 2019 roku oznacza to wzrost o 71,8%;
- W całym I półroczu 2023 rku skonsolidowane przychody wyniosły 1,3mld PLN, +55,7% r/r. W porównaniu do tego samego okresu 2019 roku wzrost wyniósł 97,1%.

RYNEK FMCG**Wyniki Carrefour za 2Q'23**

- Sprzedaż w Polsce w 2Q'23 wyniosła 562mln EUR (-2,7% r/r, przy stałym kursie walutowym), LFL +0,4% r/r;
- Liczba sklepów na koniec kwartału wyniosła w Polsce 857 vs 955 sklepów w 2Q'22 (-10% r/r).

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]****#Wyniki**

- Wzrost wyników r/r. napędziły głównie kontrakty drogowe i kubaturowe.
- W poczekalni Spółka posiada obecnie 4,6mld PLN kontraktów, z czego 2,2mld PLN w kolej i 1,9mld PLN w drogach.
- Cel na ten rok to kontrakcja powyżej 8mld PLN, backlog na koniec roku może wynieść ~16mld PLN.
- 423mln PLN backlogu w Mostostalu Kraków daje komfort wybiórczego podchodzenia do nowej kontrakcji.
- Przejęcie Konstalexu przez MSK materialnie zwiększy capacity produkcyjne.
- Widząc dobrą sytuację na obecnie realizowanych kontraktach BDX dowiązuje rezerwy, które pozwolą na wygładzenie wyników w kolejnych okresach.
- Mocny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2Q'23 (ponad 30mln PLN) to przede wszystkim efekt wyceny kontraktów FWD wynikającej ze spadku kursu EUR/PLN.
- Spółka spodziewa się poprawy marży w 2H'23.

#Koszty

- Dostęp do materiałów uległ znaczącej poprawie, a ceny utrzymują się na stabilnych poziomach od dłuższego czasu.
- Wzrost liczby bankructw w branży dotyczy głównie mniejszych spółek, działających w kubaturze, które mają problemy z wypełnieniem portfela zamówień.
- Zarząd spodziewa się spadku cen surowców i materiałów w najbliższych kwartałach.

#Infrastruktura

- Spółka wierzy w zatwierdzenie nowego Krajowego Programu Kolejowego do końca września.
- Krótko- i średnioterminowym planem Spółki jest powrót na 1 pierwsze w wykonawstwie dróg w Polsce.
- Backlog daje komfort przerobu na najbliższe 2-3 lata, w związku z tym BDX nie chce partycypować w wojnie cenowej na przetargach infrastrukturalnych.
- Waloryzacja na kontraktach drogowych działa w porządku, na niektórych kontraktach limit 10% nie został jeszcze osiągnięty.
- Waloryzacja na kontraktach kolejowych to zupełnie inny temat, są problemy z historycznymi wzrostami kosztów, natomiast wg Zarządu PKP PLK podjęło decyzję o wprowadzeniu 10-procentowej waloryzacji na wszystkich kontraktach.
- Część konkurentów, w tym zagranicznych, ofertuje bardzo agresywnie, zdaniem BDX oferty te nie pokrywają nawet kosztów bezpośrednich. Pewnym rozwiązaniem tego problemu byłaby certyfikacja wykonawców.
- Spółka przygotowuje się do realizacji kontraktów związanych z polskim atomem.

#Rynki zagraniczne

- Spółka znajduje się obecnie w zaawansowanym procesie negocjacyjnym dotyczącym kontraktu w ramach Rail Baltica na Łotwie – byłby to największy kontrakt w historii Budimexu, o wartości 20mld PLN rozłożone na 8 lat.
- BDX, jako jedyna firma zagraniczna, otrzymał certyfikacje na pracę przy trakcji Deutsche Bahn – sam rynek jest bardzo wartościowy, choć dostęp do niego ma jedynie 15 certyfikowanych firm.
- W tym momencie Spółka zajmuje się certyfikacją pracowników na rynku niemieckim, a od przyszłego roku planowane są starty w przetargach.

#FBSerwis/OZE/Ładowarki

- Wzrost przychodów w FBSerwisie to efekt konsolidacji Spółki przejętej w 2H'22, zmiany rozliczeń z GDDKiA oraz sprzedaży soli.
- Główne cele FBSerwis obejmują inwestycje w istniejące już zakłady, M&A oraz inwestycje greenfield w biogazownię, kompostownie i zakłady przetwarzania odpadów budowlanych.
- Sieć ładowarek należących do BDX wynosi już 160 stacji (40 jest już uruchomionych), na koniec rynku Spółka chciałaby być w TOP 3 operatorów na rynku polskim.
- Jednocześnie Spółka nie spodziewa się breakeven w ładowarkach przez najbliższe 5-7 lat.
- BDX, w ramach Spółki BXF Energia, analizuje projekty o mocy 200MW.
- Opóźnienie odbioru farmy wiatrowej z portfolio Spółki było wynikiem problemów z podwykonawcą sieci przesyłowej, której nie był w stanie na czas dostarczyć transformatora.

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)**Sfinalizowanie umowy nabycia 100% udziałów polskich spółek zależnych od Nexity**

Dzięki przejściu Develia zwiększyła liczbę mieszkań w budowie o ok. 1,4 tys. oraz bank ziemi o ok. 2,2 tys. w Warszawie, Krakowie i Poznaniu.

POZOSTAŁE**SELENA FM****Podpisanie warunkowej umowy nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum**

- Imperialum jest producentem pap modyfikowanych APP - ataktycznym polipropylenem, które mają wysoką temperaturę mięknienia
- Firma powstała w 1968 roku i ma dziś stotny udział w rynku membran bitumicznych w Portugalii
- Akwizycja pozwala spółce uzupełnić ofertę produktową pap i hydroizolacji płynnych oraz umocnić dywizję Waterproofing - rozwiązań hydroizolacyjnych - w Zachodniej Europie
- Spółka nabędzie bezpośrednio pakiet 90,1% udziałów w Imperialum zapewniających kontrolę 100% praw kapitałowych i głosu (pozostałą część stanowią akcje własne)
- Wartość spółki (EV) ustalono na 13,5mln EUR (~59,7mln PLN)

POZOSTAŁE INFORMACJE**APLISENS: Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży na łącznie 105,4 tys. akcji w ramach skupu akcji własnych**

Spółka zaprosiła do sprzedaży prawie 292 tys. akcji, oferując po 19,50 PLN za papier.

ED INVEST: Zawarcie umowy z Q Investments w sprawie realizacji w Krakowie wielorodzinnego budynku mieszkalnego

- Zgodnie ze wstępnym harmonogramem realizacja inwestycji na ok. 2,8 tys. m2 PUM rozpocznie się we wrześniu 2023 roku, a jej zakończenie w czerwcu 2025 roku;
- Inwestycja będzie prowadzona przez spółkę celową, w której ED Invest będzie posiadać 53% udziałów.

ERG: Zarząd koncentruje się na wzroście sprzedaż opakowań z tworzyw na rynkach Europy Zachodniej niż w kraju**RANK PROGRESS: Podjęcie uchwały o wypłacie przez Port Popowice zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 19,6mln PLN**

- Na spółkę przypadają kwota 6,9mln PLN;
- Wypłata zaliczki zostanie dokonana najpóźniej do dnia 31 sierpnia 2023 roku.

SELENA FM: Zawarcie warunkowej umowy nabycia udziałów w portugalskiej spółce Imperialum

Wartość transakcji ustalono na 13,5mln EUR.

STALEXPRT AUTOSTRADY: Przełożenie terminu publikacji raportu za I półrocze 2023 roku z 31 lipca na 31 sierpnia 2023 roku**TESGAS: Złożenie zamówienia na zakup maszyny do obróbki skrawaniem elementów wielkogabarytowych**

Wartość inwestycji sięgnie ok. 8mln PLN netto.

INSIDER TRADING

GOBARTO

Cedrob kupiło 2,1 tys. akcji @ 17,60 PLN.

IMS

Prezes zarządu kupił 210 tys. akcji @ 0,51 PLN w ramach programu motywacyjnego.

IMS

Wiceprezes zarządu kupił 180 tys. akcji @ 0,51 PLN w ramach programu motywacyjnego.

IMS

Wiceprezes zarządu kupił 180 tys. akcji @ 0,51 PLN w ramach programu motywacyjnego.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 20,7 tys. akcji @ 18,37-18,58 PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DĘBICA: Akcjonariusze odrzucili projekt uchwały o wypłacie 7,24 PLN dywidendy specjalnej na akcję (korekta)**EMC INSTYTU MEDYCZNY: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 2,2mln PLN**

- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji 560,6 tys. akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru;
- Zdecydowano o przyjęciu tekstu jednolitego statutu spółki.

RAFAKO: Uchwała NWZA w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii N o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100mln PLN

- Obligacje zostaną zaoferowane wyłącznie na rzecz Skarbu Państwa;
- Oprocentowanie obligacji wyniesie 5% w skali roku;
- Termin wykupu obligacji będzie przypadał na 31 grudnia 2028 roku dla serii R (33mln PLN), na 31 grudnia 2029 roku dla serii S (33mln PLN) oraz na 31 grudnia 2030 roku dla serii T (34mln PLN);
- Kapitał zakładowy podwyższa się warunkowo o kwotę nie wyższą niż 2,07mln PLN w drodze emisji do 206,8 mln akcji serii N.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 27 lipiec 2023	
ALUMETAL	Dzień wypłaty dywidendy (10,52 PLN na akcję)
NEUCA	Dzień wypłaty dywidendy (13,00 PLN na akcję)
MOSTALPLC	Dzień wypłaty dywidendy (0,80 PLN na akcję)
APLISENS	Dzień wypłaty dywidendy (0,80 PLN na akcję)
WAWEL	Dzień wypłaty dywidendy (10,0 PLN na akcję)
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,12 PLN na akcję)
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (1,46 EUR na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, MIL		MBK
31					

SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, BDX, CMR, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01	TOR				
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	57,2	17%	7 468	3,4	5,0	6,1	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	64,2	34%	9 481	7,0	5,7	6,0	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzy maj	98,0	89,6	9%	11 707	6,2	8,7	10,7	1,4	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzy maj	205	202	2%	26 215	7,0	8,4	9,2	1,9	1,8	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	464	12%	19 716	22,7	6,5	7,5	1,4	1,2	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,6	-2%	8 031	19,6	11,4	7,3	1,3	1,2	1,0	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	113,8	17%	29 869	5,0	6,8	7,7	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,7	19%	49 563	9,7	6,6	7,5	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	404,0	20%	41 284	9,7	9,7	8,6	1,3	1,3	1,3	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	445,6	12%	8 608	9,0	7,8	6,8	2,2	1,8	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,3	10%	34 800	7,1	7,5	7,9	2,6	2,8	2,7	37%	37%	34%	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	717,0	-2%	1 733	72,4	11,1	16,0	58,6	6,8	10,6	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	59,6	26%	965	5,3	5,6	5,3	4,6	4,5	3,5	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	31,1	31,2	0%	314	11,7	9,8	9,3	7,4	6,8	6,5	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,3	32%	35 184	39,6	23,2	16,7	16,6	12,3	9,8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,2	16%	660	11,4	10,0	9,2	5,7	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,9	31%	645	11,5	7,3	6,3	4,6	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,0	-	5 928	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	37,0	22%	665	23,8	15,3	12,0	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	28,8	22%	739	4,6	4,5	3,2	4,7	3,8	2,8	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,4	87%	1 208	4,3	5,6	6,3	2,8	3,2	3,2	15%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	15,0	30%	178	9,0	7,7	6,9	5,3	4,0	3,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	42,0	40,3	4%	1 347	14,3	13,4	12,5	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	86,0	80,6	7%	6 690	13,5	13,0	12,6	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	49,6	5%	2 574	13,4	13,2	12,5	7,7	7,0	6,5	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,0	14%	2 207	7,2	8,2	6,1	5,8	7,0	4,7	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,5	25%	2 932	13,3	10,3	8,8	10,0	8,5	7,6	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	27,3	-13%	2 712	---	226,8	5,0	---	6,3	4,4	0%	0%	7%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 725,0	16%	5 060	16,9	13,7	11,9	---	---	---	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Trzy maj	13,1	12,3	7%	166	15,3	13,2	10,5	5,6	3,5	2,7	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzy maj	440	450,0	-2%	11 489	20,1	18,6	20,6	10,2	9,0	9,7	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	135,0	64%	563	---	---	63,9	---	---	38,4	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	49,2	-	3 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	157,8	-19%	15 761	44,0	60,7	62,3	26,8	40,2	39,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	17,0	44%	867	---	---	---	325,1	41,3	24,0	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,2	-7%	2 540	23,0	9,1	10,8	5,3	5,0	4,8	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	148,5	18%	1 208	48,5	33,5	28,3	13,8	12,7	12,0	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,6	16%	357	14,3	9,9	8,4	5,1	4,6	4,2	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	16,2	11%	10 386	27,3	14,2	9,6	7,1	6,7	6,4	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,8	19%	196	89,1	30,8	20,3	30,1	16,3	12,8	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,6	20%	2 054	9,7	9,2	8,0	8,9	7,2	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	476,0	-1%	46 667	29,7	20,8	16,2	19,5	14,1	11,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	141,4	17%	3 634	9,6	11,9	8,2	7,6	9,3	6,0	8%	8%	8%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 791	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,5	18%	507	18,2	11,1	9,5	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,0	43%	825	4,0	4,4	4,1	4,0	3,6	3,3	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 448	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	37%	1 885	8,8	9,9	7,9	5,8	6,2	4,7	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,7	7%	652	11,0	7,9	7,2	7,4	6,0	5,7	5%	5%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,0	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,9	27%	1 591	10,7	10,2	10,1	7,0	6,6	6,3	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,0	18%	3 823	21,0	16,6	14,1	13,7	11,4	9,7	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 951	29,8	10,5	10,7	29,6	16,7	16,5	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,4	41%	2 056	7,3	8,7	9,3	4,1	3,8	3,3	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	26%	22 947	33,8	19,6	14,2	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	622,0	38%	8 813	9,7	8,4	7,6	7,6	6,8	6,3	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	42,3	3%	4 963	2,0	5,3	7,4	0,1	0,6	0,9	0%	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	705,0	-14%	6 803	14,3	14,0	13,0	9,9	9,5	9,1	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	123,0	-24%	24 600	62,8	16,2	16,1	7,7	7,4	7,5	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	14 320,0	26%	26 566	18,8	14,0	11,8	9,4	7,4	6,3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,3	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	93,5	7%	624	10,3	8,3	7,2	5,9	5,2	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,9	58%	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	35,0	40%	231	14,2	7,6	5,5	7,9	5,8	5,2	0%	0%	5%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,8	28%	719	5,2	5,1	5,4	2,8	3,0	2,7	3%	4%	5%	-
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	19,8	26%	278	---	3,8	3,4	---	3,3	2,3	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	776,0	22%	3 420	20,2	18,0	15,5	10,6	9,0	8,1	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,8	6%	846	11,0	9,6	6,9	7,0	6,4	5,2	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,6	14%	641	32,6	55,8	118,4	15,4	20,6	29,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	45,0	33%	627	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,6	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,3	15%	9 585	11,2	10,7	11,0	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,8	-	1 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	35,5	41%	20 413	24,8	17,0	14,8	8,3	6,5	5,7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,5	-	19 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	74	70,5	5%	81 812	4,0	5,3	6,6	2,0	2,4	2,8	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461,0	420,5	10%	2 775	15,4	12,9	12,6	12,5	10,5	10,3	4%	6%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	87,0	11%	7 670	29,1	22,4	20,0	15,6	11,6	10,7	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,0	45%	1 364	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	93,3	78,0	20%	1 106	25,1	19,1	16,0	14,8	12,1	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	43,0	51%	626	4,9	7,1	6,9	3,5	5,0	4,7	11%	8%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,7	30%	479	8,6	5,6	5,2	5,2	4,8	4,2	5%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	168,5	33%	459	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	71,3	33%	1 309	36,4	18,6	14,6	16,7	10,1	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	33,0	18%	941	36,9	25,9	19,0	20,8	15,7	12,2	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	256,5	49%	1 431	4,6	6,1	8,9	0,9	1,0	1,1	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,8	17%	919	15,6	12,6	10,4	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	70,4	26%	600	8,5	8,7	8,7	2,2	1,7	1,1	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,6	-	6 300	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,0	-	587	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,1	0%	415	6,9	12,5	7,0	0,4	1,6	1,9	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,2	29%	467	7,0	6,3	5,9	4,7	4,7	4,4	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	100,6	8%	825	4,3	7,3	6,9	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	9,1	1%	546	12,2	9,0	5,9	6,2	5,8	4,8	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	120,6	16%	3 533	21,7	16,4	13,6	9,2	8,1	7,0	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	37,0	43%	679	8,5	7,7	7,1	5,8	5,3	4,8	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	41,0	11%	4 810	6,1	7,6	7,1	3,4	4,2	3,6	12%	12%	10%	-

*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



NAGRODY
PSIK
2018

NAGRODY
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 Niszcz
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

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.