

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

OMV: Wyniki za 2Q23r.**NOVITA:** Szacunkowe wyniki spółki za I półrocze 2023 roku

FINANSE

XTB: Spółka zapowiada wprowadzenie w najbliższych miesiącach nowych instrumentów kryptowalutowych, walutowych

TMT

ASSECO SEE: Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 2Q23 [neutralne]**WP HOLDING:** Spółki z grupy sfinalizowały zakup udziałów w Audiotecce

BIOTECH

SYNEKTIK: Podpisanie umowy o wartości 14,8mln PLN netto na dostawę systemu da Vinci do szpitala w Lesznie**HIPROMINE:** Zakończenie okresu trwania dofinansowania ze środków UE w sprawie projektu dotyczącego opracowania przełomowej technologii BIOINSEC

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS: Podsumowanie konferencji po wynikach 1H'23 [lekko negatywne]

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Spółka zawarła z inwestorami umowy objęcia 4,5 mln akcji serii F @ 56 PLN**DEVELIA:** Rozpoczęcie budowy inwestycji Ogrody Wojszyce we Wrocławiu

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podniesienie prognozy EBITDA na 2023r o 12% do 810mln PLN [neutralne]**FORTE:** Podsumowanie konferencji wynikowej**RYNEK MOTOROZACYJNY:** W II kw.'23 ruch w polskich salonach samochodowych spadł o 20,8% r./r. - Związku Dealerów Samochodów/Proxi.cloud

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

OMV

Wyniki za 2Q23r.

mIn EUR	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	Kons
Przychody	14 793	17 170	14 507	10 964	8 983	-39%	-18%	9 738
EBITDA	4 162	4 205	2 784	2 019	1 904	-54%	-6%	
EBITDA clean CCS	3 568	4 231	2 890	2 720	1 780	-50%	-35%	
EBIT	3 676	3 535	1 872	1 378	1 233	-66%	-11%	
EBIT clean CCS	2 937	3 516	2 101	2 079	1 179	-60%	-43%	1 253
Chemicals & Materials	602	214	57	94	7	-99%	-93%	
Fuels & Feedstock	578	339	684	581	283	-51%	-51%	
Energy	1 784	2 947	1 354	1 479	895	-50%	-39%	
Corporate & Other	-8	-10	-26	-7	-19	-	-	
Others	-19	26	32	-68	13	-	-	
Saldo fin.	-14	-220	-205	-5	5	-	-	
Zysk brutto	3 662	3 314	1 667	1 373	837	-77%	-39%	
Podatek dochodowy	-1 150	-1 955	-1 220	-781	-511	-	-	
Zysk netto	1 947	833	308	390	380	-80%	-3%	531
Marża EBITDA clean CCS	24%	25%	20%	25%	20%			
Marża EBIT	25%	21%	13%	13%	14%			
Marża zysku netto	13%	5%	2%	4%	4%			
P/E LTM	5,5	4,1	3,8	3,9	7,1			
EV/EBITDA clean CCS LTM	2,7	1,5	1,1	1,1	1,4			

Źródło: Dane spółki, Bloomberg - mediana konsensusu

- EBITDA w 2Q wyniosła 1,9 mld EUR, przy 1-offach na poziomie 105 mln i efekcie CCS 19 mln EUR. EBIT clean CCS wyniósł 1,18 mld EUR, przy oczekiwaniach konsensusu na poziomie 1,25 mld EUR. Zysk netto: 380 mln EUR (vs. konsensus 531 mln EUR).

- CF operacyjny wyniósł w 2Q 226 mln EUR, przy efekcie na kapitale obrotowym: 601 mln. Capex: 1,04 mld EUR (vs. 809 mln EUR w 1Q). Dług netto wzrósł o 2,45 mld q/q do 3,1 mld EUR.

- EBIT clean CCS wyniósł 1,18 mld EUR. Poprawę q/q pokazał segment fuels&feedstock, a słabiej wypadł segment energii (-39% q/q do 895 mln EUR).

NOVITA

Szacunkowe wyniki spółki za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 95,6mln PLN, -19% r./r.;

- EBITDA 16,5mln PLN, -4,4% r./r.;

- Zysk netto 12mln PLN, +7,7% r./r..

FINANSE

XTB (Kupuj; 45,3 PLN)

Spółka zapowiada wprowadzenie w najbliższych miesiącach nowych instrumentów kryptowalutowych, walutowych

- Do oferty ponadto ma być wprowadzony produkt związany z pasywnym inwestowaniem we wrześniu lub najpóźniej w październiku;

- Dzięki nowej kategorii produktu spółka chce poszerzyć bazę swoich klientów.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

CEZ

Rząd czeski może zrezygnować z windfall tax w 2024r. [pozytywne]

Wg. Min. Finansów, Z. Stanjura, rząd czeski na początku przyszłego roku będzie dyskutował o możliwym zniesieniu windfall tax dla banków i firm energetycznych. Poprzednio podatek miał obowiązywać do 2025r.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 986	0,8%	7,9%	35%
WIG20	2 190	1,2%	7,1%	31%
mWIG40	5 281	-0,2%	10,1%	33%
sWIG80	21 918	0,4%	2,0%	28%
S&P 500	4 537	-0,6%	3,7%	11%
NASDAQ 100	15 465	-0,2%	3,3%	22%
STOXX Europe 600	472	1,3%	3,4%	9%
DAX	16 406	1,7%	2,9%	24%
FTSE 100	7 693	0,2%	2,6%	5%
Nikkei 225	32 561	0,7%	-1,9%	17%
Shanghai Comp	3 268	-0,2%	2,5%	0%
BIST30 Turcja	7 484	2,0%	17,0%	177%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-1,3	-30,8	-85
Rent. obl. 10Y	5,5%	-0,7	-32,5	-37
WIBOR 3M	6,7%	-1,0	-18,0	-28

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,03	0,0%	-1,8%	-16%
EUR/PLN	4,42	0,0%	-1,2%	-8%
EUR/USD	1,10	0,0%	0,6%	8%
GBP/PLN	5,15	0,1%	0,6%	10%
CNY/PLN	0,56	-0,2%	0,5%	23%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 950	0,2%	2,0%	11%
Srebro (USD/toz)	24,2	0,3%	6,7%	21%
Platyna (USD/toz)	943	0,6%	3,0%	6%
Miedź (USD/t)	8 569	-0,6%	2,5%	12%
Cynk (USD/t)	2 454	-0,8%	2,8%	-20%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-35%
Olów (USD/t)	2 158	0,3%	2,9%	7%
Aluminium (USD/t)	2 205	-0,4%	0,5%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	2%
Pallad (USD/toz)	1 236	0,0%	0,0%	-41%
Molibden (USD/lb)	22,6	0,3%	-1%	47%
Nikiel (USD/t)	21 689	0,5%	4,3%	-1%
Ruda żelaza (USD/t)	113	-0,2%	-0,2%	5%
HCC (USD/t)	241	0,8%	5%	-4%
HRC UE (EUR/t)	670	0,0%	-5,6%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	600	1,7%	0,0%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,9	-0,4%	13,3%	-22%
CO2 (EUR/t)	91,06	0,2%	2,5%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,4%	0,1%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	28,5	-3,4%	-17,6%	-86%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	143	-0,1%	4,6%	-61%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	655	-1,1%	-2,4%	-59%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	170	0,6%	-6,3%	2%
Shanghai Freight Index	966	-1,3%	4,6%	-76%

TMT

ASSECO SEE (Trzymaj; 52 PLN)**Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 2Q23 [neutralne]**

- W drugim półroczu planowane jest uruchomienie nowych usług dla merchantów w segmencie płatności.
- Wpływ przejęć ma dynamikę przychodów, EBITDA i EBIT wyniósł w 2Q na każdej z tych linii 2p.p. r/r.
- Nie zmieniły się perspektywy na drugie półrocze, kilka kontraktów pozostaje do podpisania, nie ma ich jeszcze w portfolio zamówień.
- Istotny wpływ na backlog mają kontrakty z dużymi graczami. W tym roku część takich dłuższych umów kończy się w 3Q, ale spółka spodziewa się ich przedłużenia.
- Drugie półrocze powinno być lepsze niż pierwsze – zgodnie z dotychczasową sezonowością.
- Nie ma sygnałów, żeby być bardziej ostrożnym co do perspektyw na 2022 rok względem obecnego konsensusu rynkowego.
- Możliwe dopięcie większej akwizycji w Portugalii i niewykluczone mniejsze w regionie SEE przed końcem roku.

WP HOLDING (Trzymaj; 140 PLN)**Spółki z grupy sfinalizowały zakup udziałów w Audioteca**

Wartość transakcji to 74,6mln PLN.

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

Podpisanie umowy o wartości 14,8mln PLN netto na dostawę systemu da Vinci do szpitala w Lesznie

HIPROMINE

Zakończenie okresu trwania dofinansowania ze środków UE w sprawie projektu dotyczącego opracowania przełomowej technologii BIOINSEC

Wartość zrealizowanego projektu wyniosła 6,9mln PLN, w tym dofinansowanie w kwocie 4,55mln PLN.

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS**Podsumowanie konferencji po wynikach 1H'23 [lekkie negatywne]****#Biedronka**

- Dezinflacja w żywności przy jednoczesnej presji kosztowej powoduje, że promocje mają jeszcze większe znaczenie niż wcześniej we wspieraniu wolumenów, które są głównym priorytetem zarządu w kontekście ochrony rentowności;
- Inflacja koszyka w Biedronce rosła relatywnie wolniej niż inflacja żywności w 2Q, a różnica pogłębiła się z 3p.p. w 1Q do 4p.p. w 2Q, co pozwoliło na wzrost wolumenów o 2-3p.p. r/r vs. ponad 5% spadek wolumenów na całym rynku w tym okresie;
- Zdaniem Spółki wrażliwość na ceny w Polsce jeszcze wzrosła względem poprzednich kwartałów, co wspiera wzrost udziałów Biedronki w Polsce (+1,7p.p. do 30%);
- Negatywny wpływ trading-down na marże obserwowany jest przede wszystkim w Portugalii i w Kolumbii, natomiast w Polsce pogorszenie MBNS jest głównie konsekwencją działań promocyjnych sieci;
- Jednocześnie celem jest dalsze poszerzenie oferty w wyższych punktach cenowych, w ten sposób poprawia się CX, Biedronka przyciąga nowych klientów i częściowo mityguje spadek MBNS, zarząd nie obserwuje tym samym wzrostu oddziały marek własnych (~40% przychodów);

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 65 PLN)

Spółka zawarła z inwestorami umowy objęcia 4,5 mln akcji serii F @ 56 PLN

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Rozpoczęcie budowy inwestycji Ogrody Wojszyce we Wrocławiu

Ukończenie budowy planowane jest na IV kwartał 2024 roku.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	677,5	957,5	1052,6	1026,8	155%
WIG20	541,1	763,0	847,1	828,5	157%
WIG40	134,5	134,5	134,5	134,5	100%
sWIG80	28,3	46,3	53,9	54,0	190%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	91,8	XTB	51,0	PEP	3,3
ALE	90,9	TPE	12,7	MDG	3,2
CDR	88,6	BDX	12,6	GRX	2,6
PKN	86,4	CCC	9,7	RBW	2,1
DNP	82,4	ENA	8,3	MRB	2,0
LPP	81,3	CIG	8,0	SCP	1,4
KGH	69,4	CAR	7,2	PXM	1,3
PKO	67,3	MIL	6,8	VOT	1,1
PZU	43,9	ASB	3,7	PCR	1,1
SPL	35,6	GPW	3,6	PLW	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	230%	XTB	337%	PEP	1083%
LPP	202%	CMR	280%	SHO	436%
KTY	191%	CIG	241%	RVU	350%
PEO	171%	CAR	165%	PEN	347%
DNP	158%	CIE	162%	MDG	331%
SPL	150%	BDX	149%	SCP	295%
ALE	146%	GEA	147%	FTE	294%
MBK	116%	GPW	138%	ABS	264%
KGH	116%	CCC	136%	CMP	219%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALE	34,7	4,4%	DNP	460,1	-3,1%
CDR	164,3	4,1%	PCO	34,2	-2,1%
PEO	117,7	3,2%	LPP	13 720,0	-1,6%
ALR	58,2	2,9%	JSW	41,1	-0,6%
PZU	40,7	2,7%	SPL	400,0	0,0%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	4,7	5,2%	XTB	38,2	-4,8%
CIG	6,2	4,9%	BDX	418,0	-4,5%
GEA	3,6	3,0%	WPL	117,6	-2,3%
KER	13,6	3,0%	EUR	17,2	-1,9%
DOM	144,6	2,6%	ZEP	20,9	-1,7%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MDG	30,6	11,1%	FTE	26,3	-5,7%
RBW	46,6	4,7%	GRN	12,2	-2,9%
VGO	560,0	4,5%	PCR	107,6	-2,7%
ENT	48,0	4,3%	BOW	8,6	-2,2%
SHO	34,9	3,6%	SCP	165,0	-2,1%

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Sprzedaj; 603 PLN)

Podniesienie prognozy EBITDA na 2023r o 12% do 810mln PLN [neutralne]

mln PLN	PZ2023		TDM	odch	kons.	odch	wyk	prog		r/r.	
	gru'22	obec.						zm	1H23		2H22
Przychody	5271	5257	0%	5 098	3%	5225	1%	2727	2530	2796	-10%
EBITDA	721	810	12%	805	1%	819	-1%	436	374	413	-10%
EBIT	537	630	17%	626	1%	638	-1%	349	281	326	-14%
Zysk netto	388	487	26%	476,2	2%	487	0%	278	209	258	-19%
DN	1440	1200	-17%	1 194	1%	1183	1%				
P/E 12M trailing	17,5	14,0		14,3		14,0					
EV/EBITDA 12M trailing	11,4	9,9		9,9		9,8					
marża EBITDA	13,7%	15,4%		15,8%		15,7%		16,0%	14,8%	14,8%	
marża EBIT	10,2%	12,0%		12,3%		12,2%		12,8%	11,1%	11,7%	
marża netto	7,4%	9,3%		9,3%		9,3%		10,2%	8,2%	9,2%	

- Prognoza zakłada podobny lub nieznacznie niższy wolumen sprzedaży poszczególnych segmentów względem I pół.'23
- Oczekiwany jest wzrost presji rynkowej - obniżenie marż w porównaniu do I pół.'23
- Prognoza na poziomie zysku netto uwzględnia utworzenie w II pół.'23 aktywa na podatek odroczoney w kwocie 15mln PLN
- Prognoza makro na II pół.'23: cena aluminium 2200 USD/t, EUR/PLN 4,5, USD/PLN 4,1

FORTE

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Sytuacja na rynku w dalszym ciągu wygląda kryzysowo
- Sprzedaż na rynkach zachodnich (Niemcy, Francja, Hiszpania) w ocenie zarządu dotknęła już dna
- Najgorzej wygląda sytuacja na rynku polskim
- Produkcja w Tanne ustabilizowała się na niskich poziomach
- Na wrześniowych targach spółka będzie promować sprzedaż wiązaną (meble skrzyniowe + tapicerowane) w rozmowach z klientami
- Spółka zakończyła inwestycje w instalacje PV o mocy 11 MW
- W maju i czerwcu obserwowano dalszy spadek zamówień
- W Q2'23 sprzedano 1258 tys. paczek (-10,4% r./r.), średnia cena była wyższa o 10%
- Obecnie spółka realizuje większe zakupy drewna, które można już kupić w atrakcyjnych cenach 300-350 PLN/m3, m.in. w tym celu dokonano sprzedaży uprawnień CO2
- Outlook na Q3'23 zakłada podobny wolumen sprzedaży r./r., zakłada wzrost produkcji w najbliższych miesiącach do 110-120 tys. paczek tygodniowo, wynikowo kolejny kwartał będzie zbliżony do Q2'23
- Spółka stara się utrzymywać ceny na Q3'23, promocje dotyczą tylko wybranych produktów (3-5% rabatu) przy zapewnieniu odpowiedniej ilości odebranego wolumenu
- Na rynku polskim widoczne są duże promocje i wyprzedaże u klientów, w Europie Zachodniej to zjawisko nie jest aż tak silne
- W wynikach kolejnego kwartału będą widoczne podwyżki, które spółka wprowadziła pod koniec Q1'23
- Stopniowo widać problemy u konkurentów na rynku niemieckim, w pewnych przypadkach także na rynku polskim, jednak za wcześnie żeby mówić o upadłościach
- Specific odnotował w poprzednim kwartale 8mln PLN zysku EBIT i 35mln PLN przychodów (vs. 22mln PLN przed rokiem)
- EBITDA w Tanne w Q2'23 wyniosła 10mln PLN, głównie na sprzedaży wewnątrzgrupowej
- Tegoroczne inwestycje wyniosą ok. 50-55mln PLN, z tego 33mln PLN przypadło na inwestycje PV

RYNEK MOTOROZACYJNY

W II kw.'23 ruch w polskich salonach samochodowych spadł o 20,8% r./r. - Związku Dealerów Samochodów/Proxi.cloud

- Dane dotyczą obserwacji zachowań ponad 463tys. konsumentów i 1,7tys placówek dealerskich należących do 34 marek (9 premium i 25 wolumenowych)
- Liczba klientów w salonach premium spadła o 26,6%, a salonów wolumenowych o 19%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALTA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka kontynuuje realizację długoterminowego projektu Miasteczko Siewierz Jeziorna, ale szuka także nowych, mniejszych inwestycji, przy których mogłaby współpracować z partnerami;
- Obecnie w projekcie Miasteczko Siewierz Jeziorna zrealizowanych jest 500 mieszkań i domów, w których mieszka ponad tysiąc osób. Zrealizowane zostało ok. 12% całego projektu.;
- Spółka byłaby zainteresowana sprzedażą działek z projektu Miasteczko Siewierz Jeziorna także z przeznaczeniem na realizację inwestycji mieszkaniowych na cele najmu instytucjonalnego;
- Nowe inwestycje mogą wymagać pozyskania kapitału z rynku;

- W przyszłości spółka chce wrócić do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami.

ARTERIA: Akcje spółki zostaną wycofane z obrotu na GPW z dniem 1 sierpnia 2023 roku

ATREM: Zawarcie umowy z PGE Dystrybucja na wybudowanie stacji elektroenergetycznej 110kV RS Siedliska
Wartość umowy wynosi 13,5mln PLN netto.

MENNICA POLSKA: Oferta spółki na zakup akcji Mennica Towers GGH MT została przyjęta
Spółka zależna Mennicy Polskiej przeprowadzi due dilligence i złoży ostateczną ofertę.

NOVAVIS GROUP: Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku na poziomie 8,3mln PLN vs. 530tys. PLN w I półroczu 2022 roku
Oznacza to wzrost o 1464%.

SESCOM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w czerwcu 2023 roku na poziomie 23,5mln PLN, +75,9% r./r.

SIMFABRIC: Podpisanie porozumienia z francuskim wydawcą Just For Games

Na podstawie porozumienia rozszerzono na kolejne dwa lata współpracę wydawniczą w zakresie sprzedaży wersji pudełkowej gier spółki na konsole Nintendo Switch.

XTPL: Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych
Patent dotyczy technologii precyzyjnego drukowania nanomateriałów.

INSIDER TRADING

ATAL

MJ Foundation Fundacja Rodzinna objęła 9,5 tys. akcji @ 56,00 PLN.

ASTARTA HOLDING

CFO objął nieodpłatnie 95,6 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 20,8 tys. akcji @ 1,81-1,94 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 690 akcji @ 5,30 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

APS ENERGIA

Rezygnacja p. Huberta Stępniewicza z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GENOMTEC

Zmniejszenie zaangażowania przez Akesto Holding Inwestycyjny z 3,08% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ATAL

Wolumen: 2,3 tys. @ 68,20
% kapitału: 0,01

HIPROMINE

Wolumen: 2,5 tys. @ 185,00
% kapitału: 0,28

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 11,1 tys. @ 11,20

% kapitału: 0,03

OBLIGACJE

AB

Spółka zdecydowała o emisji obligacji o wartości nominalnej 80mln PLN. Termin wykupu obligacji ustalono na 18 lutego 2027 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+2,6% w skali roku.

AB

Podjęcie decyzji o nabyciu obligacji serii AB04 o wartości nominalnej 11,05mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ARCHICOM: Uchwała NWZA w sprawie emisji 22,8 mln akcji serii C1, C2, C3, C4, C5 dla Echo, po cenie 36,34 PLN za akcję

Po objęciu nowych akcji, Echo Investment osiągnie udział w kapitale Archicom na poziomie 89,30%.

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie dalszego istnienia spółki

RAFAMET: Uchwała WZA w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 28 lipiec 2023	
MOL	Dzień wypłaty dywidendy (354 HUF na akcję)
INDOS	Dzień wypłaty dywidendy (0,24 PLN na akcję)
BALTICON	Dzień wypłaty dywidendy (0,17 PLN na akcję)
FROZENWAY	Dzień wypłaty dywidendy (3,00 PLN na akcję)
APATOR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,30 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	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	58,2	15%	7 598	3,5	5,1	6,2	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	65,0	32%	9 599	7,0	5,8	6,1	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	89,8	9%	11 733	6,2	8,7	10,7	1,4	1,4	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	197	4%	25 630	6,8	8,2	9,0	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	477	9%	20 256	23,3	6,7	7,7	1,4	1,2	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,6	-1%	7 946	19,4	11,3	7,3	1,3	1,1	1,0	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	117,7	13%	30 880	5,1	7,0	8,0	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	40,5	16%	50 600	9,9	6,7	7,7	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	400,0	21%	40 876	9,7	9,6	8,5	1,3	1,3	1,2	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	40,7	9%	35 102	7,2	7,5	8,0	2,7	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	Trzymaj	703	710,0	-1%	1 716	71,7	11,0	15,8	58,0	6,7	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	58,8	28%	952	5,3	5,5	5,2	4,5	4,4	3,5	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,9	1%	311	11,6	9,7	9,2	7,3	6,8	6,4	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,7	27%	36 622	41,2	24,2	17,4	17,2	12,8	10,1	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,4	16%	665	11,5	10,1	9,3	5,8	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,0	33%	638	11,4	7,2	6,3	4,5	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	27,0	-	-	5 928	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,9	22%	664	23,8	15,3	12,0	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,6	27%	709	4,4	4,3	3,0	4,6	3,7	2,7	4%	8%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,3	88%	1 201	4,2	5,6	6,3	2,8	3,2	3,2	16%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	14,8	32%	175	8,8	7,6	6,8	5,1	3,9	3,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,4	4%	1 350	14,3	13,4	12,5	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	80,0	8%	6 640	13,4	12,9	12,5	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,9	4%	2 590	13,5	13,3	12,5	7,7	7,1	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	22,3	26%	2 913	13,2	10,3	8,8	10,0	8,5	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	27,0	-12%	2 674	---	223,7	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	8,2	7,6	6,8	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Trzymaj	13,1	12,2	7%	165	15,2	13,1	10,4	5,6	3,5	2,6	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	418,0	5%	10 672	18,7	17,3	19,2	9,2	8,1	8,7	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	139,0	59%	579	---	---	65,8	---	---	39,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	48,8	-	3 360	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	164,3	-22%	16 415	45,8	63,2	64,9	28,0	42,0	41,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	17,1	43%	872	---	---	---	327,1	41,5	24,1	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,1	-7%	2 535	23,0	9,1	10,8	5,3	5,0	4,8	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	150,0	17%	1 220	49,0	33,8	28,6	14,0	12,8	12,1	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	64,2	15%	360	14,5	10,0	8,4	5,1	4,6	4,2	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,2	11%	10 367	27,2	14,1	9,5	7,1	6,7	6,4	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,7	20%	195	88,6	30,6	20,1	30,0	16,2	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	17%	2 099	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	460,1	2%	45 108	28,7	20,1	15,7	18,8	13,6	10,6	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	144,6	14%	3 716	9,8	12,2	8,4	7,8	9,5	6,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,5	23%	1 841	11,2	6,1	5,2	10,4	6,9	5,1	12%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,8	17%	511	18,4	11,1	9,6	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona	8,7	-	-	5 405	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	48,0	40%	842	4,1	4,5	4,2	4,1	3,6	3,3	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona	17,2	-	-	2 394	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	3,6	26%	2 043	9,5	10,7	8,5	6,2	6,5	5,0	0%	0%	0%	ESG*
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		26,3	-	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,6	28%	1 576	10,6	10,1	10,0	6,9	6,5	6,2	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,5	17%	3 857	21,2	16,7	14,2	13,8	11,5	9,8	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,9	-7%	3 911	29,5	10,4	10,6	29,5	16,6	16,4	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,0	43%	2 022	7,2	8,6	9,1	4,0	3,7	3,2	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,5	24%	23 281	34,3	19,8	14,5	11,4	8,8	7,1	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	620,0	39%	8 784	9,7	8,4	7,5	7,5	6,8	6,3	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43	41,1	6%	4 826	1,9	5,1	7,2	0,1	0,5	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	603,0	708,0	-15%	6 832	14,3	14,1	13,0	10,0	9,5	9,1	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94	120,1	-22%	24 020	61,3	15,8	15,7	7,6	7,3	7,4	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	13 720,0	31%	25 453	18,0	13,4	11,3	9,1	7,1	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,7	-	285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	92,0	9%	614	10,2	8,1	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,7	60%	105	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	35,6	37%	235	14,4	7,7	5,6	8,0	5,9	5,3	0%	0%	5%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	8,1	24%	741	5,3	5,2	5,5	2,9	3,1	2,8	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	24,9	19,3	29%	271	---	3,7	3,3	---	3,2	2,2	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	767,0	24%	3 381	20,0	17,8	15,3	10,5	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,7	7%	839	10,9	9,6	6,8	7,0	6,3	5,2	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,5	15%	634	32,3	55,2	117,2	15,3	20,5	29,0	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	44,1	36%	615	13,5	13,4	11,5	7,5	6,9	6,4	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,5	12%	9 816	11,4	11,0	11,3	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		43,2	-	1 444	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	34,2	46%	19 665	23,9	16,3	14,2	8,1	6,4	5,5	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,5	-	18 968	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	73,8	70,7	4%	82 079	4,1	5,3	6,6	2,0	2,4	2,8	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461	420,0	10%	2 772	15,4	12,9	12,6	12,5	10,5	10,3	4%	6%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	86,0	13%	7 582	28,8	22,1	19,7	15,4	11,5	10,5	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,5	44%	1 376	---	---	7,2	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	93,3	77,6	20%	1 100	25,0	19,0	15,9	14,8	12,1	10,1	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	46,6	39%	678	5,4	7,7	7,5	3,8	5,4	5,0	10%	8%	8%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	15,1	26%	492	8,8	5,8	5,3	5,3	4,8	4,3	5%	6%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	165,0	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	71,7	32%	1 316	36,6	18,7	14,7	16,8	10,2	7,7	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	34,9	12%	995	39,0	27,4	20,1	22,0	16,6	12,9	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	254,5	50%	1 420	4,5	6,1	8,8	0,9	1,0	1,1	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,6	17%	916	15,6	12,6	10,3	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	70,6	26%	602	8,5	8,7	8,7	2,2	1,7	1,1	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,6	-	6 271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,5	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,0	0%	413	6,9	12,5	7,0	0,4	1,5	1,9	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,1	32%	456	6,8	6,1	5,7	4,6	4,6	4,3	0%	7%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	100,0	8%	820	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	9,0	2%	541	12,1	8,9	5,9	6,1	5,7	4,8	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	117,6	19%	3 445	21,1	16,0	13,2	9,0	7,9	6,9	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	36,9	44%	677	8,5	7,6	7,1	5,8	5,3	4,8	9%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	38,2	18%	4 489	5,7	7,1	6,6	3,0	3,8	3,1	13%	13%	11%	-

*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 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 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.