

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PEKAO: Wyniki za II kw.'23 zbliżone do oczekiwań [neutralne]**ING:** Zysk netto za II kw.'23 powyżej oczekiwań na lepszym wyniku odsetkowym [pozytywne]**GRUPA KĘTY:** Wyniki II kw.'23: wyniki o 2-3% wyższe od wcześniejszych szacunków [neutralne]**ASSECO SEE:** Wyniki za 2Q23 zgodne ze wstępными [neutralne]**ARCTIC PAPER:** Wstępne wyniki za II kw.'23 [negatywne]**ULTIMATE GAMESSSS:** Szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych**ALIOR BANK:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**GPW:** Obroty akcjami na GPW w lipcu spadły o 7,3% r./r. do 19,4mld PLN**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2023 roku na poziomie 3,66mld PLN, + 6,3% m./m. (+11,5% r./r.)

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka rozważa emisję obligacji do końca III kwartału 2023 roku

GAMING

11 BIT STUDIOS: Podsumowanie wywiadu z IR – Parkiet

KONSUMENT

VRG: Przychody za lipiec'23: 100,5mln PLN (-9,2% r/r, YTD +0,9% r/r)**JERONIMO MARTINS:** UOKiK postawił zarzuty spółce dotyczące akcji promocyjnej "Magia Rabatów Zabawki Książki -Voucher"

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podpisanie umowy na budowę obwodnicy Ciepłowa za kwotę 109mln PLN netto**FERRO:** Zawarcie umowy przejęcia 100% udziałów w spółce Heating Polska sp. z o.o. za 9,7mln PLN**FERRO:** Podjęcie uchwały przez spółkę zależną Termet w sprawie wypłaty 41,1mln PLN dywidendy**TIM:** Przychody TIM S.A. za lipiec'23: 112,3mln PLN (+5,4% r./r., YTD -3,4% r./r.)

PRZEMYSŁ

NEWAG: Umowa z Cargounit na dostarczenie 10 lokomotyw elektrycznych za kwotę 184mln PLN**ALUMETAL:** Hydro Aluminium AS ogłasza przymusowy wykup 3,22% akcji spółki**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 455 tys. z 450 tys. wcześniej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

PEKAO (Kupuj; 133 PLN)

Wyniki za II kw.'23 zbliżone do oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 567	398	3 210	2 774	2 992	17%	8%	2 952	2 883
Wynik prowizyjny	716	714	672	686	713	0%	4%	700	711
Pozostałe przychody	-195	-83	-62	96	138	-	44%	172	134
Przychody ogółem	3 088	1 029	3 820	3 556	3 843	24%	8%	3 824	3 728
Koszty operacyjne	-1 583	-1 133	-1 041	-1 322	-1 191	-25%	-10%	-1 171	-1 180
Wynik operacyjny	1 505	-103	2 779	2 235	2 652	76%	19%	2 653	2 548
Saldo rezerw	-531	-260	-1 091	-105	-291	-45%	177%	-209	-227
Zysk netto	468	-544	886	1 446	1 693	262%	17%	1 732	1 648
Marża odsetkowa netto	4,08%	4,42%	4,26%	4,18%	4,30%				
Koszty ryzyka ex. CHF	0,54%	0,54%	0,41%	0,31%	0,53%				
C/I	51,3%	110,0%	27,2%	37,2%	31,0%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ING (Trzymaj; 205 PLN)

Zysk netto za II kw.'23 powyżej oczekiwań na lepszym wyniku odsetkowym [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 899	173	1 810	1 860	2 054	8%	10%	1 925	1 915
Wynik prowizyjny	519	531	511	521	534	3%	2%	536	533
Pozostałe przychody	-49	13	-7	71	43	-	-39%	17	30
Przychody ogółem	2 369	717	2 314	2 452	2 631	11%	7%	2 478	2 478
Koszty operacyjne	-1 200	-822	-689	-1 002	-851	-29%	-15%	-866	-856
Wynik operacyjny	1 169	-105	1 625	1 450	1 780	52%	23%	1 612	1 622
Saldo rezerw	-183	-206	-489	-88	-197	7%	123%	-173	-124
Zysk netto	573	-317	666	909	1 099	92%	21%	996	1 017
Marża odsetkowa netto	3,74%	3,51%	3,50%	3,43%	3,74%				
Koszty ryzyka ex. CHF	0,48%	0,53%	0,50%	0,22%	0,49%				
C/I	51%	115%	30%	41%	32%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

GRUPA KĘTY (Sprzedaj; 603 PLN)

Wyniki II kw.'23: wyniki o 2-3% wyższe od wcześniejszych szacunków [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23W
Razem: sprzedaż	1648	1508	1275	1373	1338	-19%	-3%	1350
SOG: Sprzedaż	399	393	320	349	294	-26%	-16%	299
SWW: Sprzedaż	726	611	473	594	567	-22%	-5%	581
SSA: Sprzedaż	691	594	569	560	592	-14%	6%	587
Wylączenia: Sprzedaż	-167	-90	-88	-131	-114	-	-	-117
Razem: EBITDA	350	253	160	201	240	-31%	20%	235
SOG: EBITDA	98	88	42	62	49	-50%	-21%	50
SWW: EBITDA	124	75	48	76	87	-30%	15%	95
SSA: EBITDA	130	79	71	78	109	-16%	41%	100
Inne: EBITDA	-2	11	0	-15	-6	-	-	-10
EBITDA skor.	331	248	160	201	240	-28%	20%	235
EBIT	310	212	115	157	195	-37%	24%	190
Zysk netto	246	171	87	136	151	-39%	11%	145
P/E12M trailing	9,3	9,2	9,8	10,4	12,2			
EV/EBITDA 12M trailing	7,1	7,1	7,4	7,7	8,6			
marża EBITDA	21,2%	16,8%	12,6%	14,6%	17,9%	-3,3%	3,3%	21,5%
opakowania giętkie	24,6%	22,4%	13,0%	17,9%	16,7%	-	-	
wyroby wyciskane	17,1%	12,2%	10,1%	12,8%	15,4%	-	-	
systemy aluminiowe	18,8%	13,3%	12,5%	13,9%	18,5%	-	-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 814	-1,8%	4,2%	29%
WIG20	2 143	-2,1%	3,1%	27%
mWIG40	5 265	-1,3%	8,1%	25%
sWIG80	21 721	-1,0%	0,1%	23%
S&P 500	4 513	-1,4%	1,3%	9%
NASDAQ 100	15 371	-2,2%	1,1%	16%
STOXX Europe 600	461	-1,4%	0,0%	5%
DAX	16 020	-1,4%	-0,4%	18%
FTSE 100	7 562	-1,4%	0,5%	2%
Nikkei 225	32 238	-2,3%	-4,5%	16%
Shanghai Comp	3 277	-0,9%	1,0%	4%
BIST30 Turcja	7 907	1,2%	18,3%	175%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	2,4	-28,7	-78
Rent. obl. 10Y	5,5%	3,5	-28,8	-14
WIBOR 3M	6,7%	2,0	-16,0	-27

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,07	0,0%	0,0%	-14%
EUR/PLN	4,45	0,0%	0,3%	-6%
EUR/USD	1,09	0,0%	0,2%	8%
GBP/PLN	5,17	0,0%	-0,1%	9%
CNY/PLN	0,57	-0,1%	-0,8%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	-0,2%	0,2%	10%
Srebro (USD/toz)	23,6	-0,4%	3,1%	18%
Platyna (USD/toz)	925	0,1%	1,2%	2%
Miedź (USD/t)	8 510	-1,4%	2,3%	9%
Cynk (USD/t)	2 483	-3,4%	4,0%	-25%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-35%
Ołów (USD/t)	2 147	0,0%	2,2%	5%
Aluminium (USD/t)	2 209	-2,1%	2,7%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	2%
Pallad (USD/toz)	1 235	-0,6%	0,6%	-39%
Molibden (USD/lb)	23,6	0,3%	7%	61%
Nikiel (USD/t)	21 560	-3,6%	5,1%	-4%
Ruda żelaza (USD/t)	104	-2,2%	-5,9%	-6%
HCC (USD/t)	245	1,7%	6%	-4%
HRC UE (EUR/t)	670	0,0%	-1,5%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	600	0,0%	0,8%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,3	0,1%	11,5%	-14%
CO2 (EUR/t)	83,45	-1,9%	-6,3%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	0,1%	-8,5%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	29,1	7,6%	-21,5%	-86%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	136	-1,0%	-5,7%	-65%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	642	-0,5%	-5,6%	-61%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	164	-3,6%	-3,5%	-1%
Shanghai Freight Index	1 029	6,5%	11,4%	-74%

ASSECO SEE (Trzymaj; 52 PLN)

Wyniki za 2Q23 zgodne ze wstępnyimi [neutralne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	2Q23W
Przychody	350	420	485	380	376	7%	-1%	1 660	376
Wpływ hiperinflacji	3	12	-6	1	-15	-	-	-8	-15
EBITDA	75	80	87	73	75	0%	3%	314	75
EBIT	53	55	62	50	54	3%	7%	221	54
Wpływ hiperinflacji EBIT	0	3	-2	0	-3	-	-	-1	-3
Zysk netto	65	48	36	46	47	-28%	3%	176	47
Wpływ hiperinflacji z.n.	21	6	-2	9	-3	-	-	10	-3
Zysk netto skor.	44	42	38	36	50	13%	39%	166	50
P/E12M trailing skor.	14,9	14,5	15,4	15,7	15,2				
EV/EBITDA 12M trailing	9,3	8,7	8,2	8,0	8,2				
zmiana przychodów r./r.	28,2%	58,7%	36,0%	22,1%	7,3%				7,5%
marża EBITDA	21,5%	19,0%	17,9%	19,1%	20,0%				19,9%
marża EBIT	15,0%	13,2%	12,7%	13,2%	14,4%				14,4%
marża netto	18,6%	11,5%	7,4%	12,0%	12,5%				12,5%

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

ARCTIC PAPER (Kupuj; 32,6 PLN)

Wstępne wyniki za II kw.'23 [negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Sprzedaż papieru	166	168	117	113		-	-	105
Sprzedaż celulozy	106	96	87	87	83	-	-	83
Przychody	1 296	1 402	1 085	1 032	836	-36%	-19%	903
Papier	949	1 042	770	722	566	-40%	-22%	613
Celuloza	348	360	316	310	270	-22%	-13%	290
Zysk brutto ze sprzedaży	455	415	240	269		-	-	192
EBITDA	330,1	298,2	140,0	185,5	60-70	-	-	96,6
Papier	230,9	213,4	121,4	113,4	32-42	-	-	68,5
Celuloza	102,9	92,5	17,7	75,3	28,1	-73%	-63%	28,1
EBIT	298,1	259,6	109,3	155,6		-100%	-100%	67,1
Zysk brutto	301,7	342,3	111,5	154,5		-	-	63,1
Zysk netto	254,1	281,5	74,8	131,7		-100%	-100%	50,8
Zysk mniejszości	38,2	59,7	2,2	23,8		-	-	6,5
Zysk przyspisany akcj. JD	215,9	221,9	72,6	107,9		-	-	44,3
P/E12M trailing	2,9	2,0	1,9	2,0		-	-	
EV/EBITDA 12M trailing	1,6	1,1	1,0	1,0		-	-	
marża brutto	35,1%	29,6%	22,1%	26,1%		-	-	21,2%
marża EBITDA	25,5%	21,3%	12,9%	18,0%		-	-	10,7%
marża EBIT	23,0%	18,5%	10,1%	15,1%		-	-	7,4%
marża netto	16,7%	15,8%	6,7%	10,5%		-	-	4,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ULTIMATE GAMESSSS

Szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 12,1mln PLN, -4% r./r.;
- Zysk brutto 3,1mln PLN, -11% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 3mln PLN, -5% r./r.;
- Zysk netto 2,5mln PLN, -12% r./r..

FINANSE**MBANK (Kupuj; 520 PLN)**

Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych

- Bank spodziewa się w kolejnych kwartałach zysków;
- Odpisy na ryzyko prawne CHF będą niższe niż w II kwartale;
- Łączna liczba ugód zawartych w sprawie kredytów hipotecznych w CHF wynosi 8,1 tys.;
- Zainteresowanie klientami zawieraniem ugód w sprawie kredytów CHF nie spada po czerwcowym wyroku TSUE;
- Bank podtrzymuje, że potencjał dla poprawy marży odsetkowej został wyczerpany, a ogólna jakość aktywów nie powinna ulec istotnemu pogorszeniu.

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	832,6	883,6	1042,8	1011,4	125%
WIG20	658,5	693,0	838,9	814,7	127%
WIG40	134,2	134,2	134,2	134,2	100%
sWIG80	25,7	43,8	52,4	53,4	204%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	127,9	CIG	11,1	RBW	4,4
ALE	70,5	TPE	10,6	PXM	2,4
PKO	63,8	CCC	10,5	COG	2,3
PEO	62,3	LWB	9,1	LBW	1,6
DNP	55,2	XTB	6,9	GRX	1,3
KGH	49,4	BDX	6,4	PLW	1,2
CDR	39,0	MBR	5,9	MRB	1,2
PZU	35,9	ENA	5,7	UNT	1,1
PGE	24,5	MIL	5,1	MDG	1,0
LPP	22,6	ATT	4,4	STP	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	152%	GEA	367%	SHO	400%
OPL	145%	CIG	242%	RBW	359%
CPS	126%	MBR	230%	PEN	293%
PEO	114%	LWB	155%	BOS	258%
PKN	112%	KER	148%	FTE	251%
JSW	109%	WPL	143%	ALL	214%
PGE	107%	NEU	128%	LBW	185%
DNP	106%	CCC	126%	SGN	171%
ALE	105%	EAT	96%	ABS	170%
CDR	104%	ING	94%	ABE	152%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
ALR	57,5	-0,2%	ALE	34,1	-4,8%
CDR	159,3	-0,9%	KRU	421,4	-3,3%
DNP	444,0	-1,1%	JSW	39,1	-3,3%
ACP	79,4	-1,2%	KGH	118,2	-3,3%
PGE	8,7	-1,3%	PCO	33,8	-3,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIG	6,7	4,7%	LWB	36,3	-4,0%
MBR	298,0	3,3%	DVL	4,7	-3,9%
GPP	61,9	3,2%	LVC	148,0	-3,6%
DOM	149,8	2,0%	EAT	27,9	-3,0%
XTB	39,2	0,1%	NEU	750,0	-2,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	33,2	5,4%	ABE	54,2	-4,9%
FTE	27,0	2,7%	ASE	48,6	-4,0%
AST	32,5	2,2%	ERB	44,4	-3,9%
MGT	91,0	1,7%	DAT	81,9	-3,1%
AMB	26,8	1,5%	ENT	45,6	-3,0%

ALIOR BANK (Kupuj; 67 PLN)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Bank jest optymistycznie nastawiony na drugą połowę 2023 roku
- Koszty ryzyka w drugiej połowie roku nie powinny przekroczyć 1,4%;
- III i IV kwartał 2023 roku powinien przynieść wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych;
- Marża odsetkowa spadnie do poziomu poniżej 6%, może utrzymywać się w przedziale 5,7-5,9%;
- Kwartałny wynik z opłat i prowizji powinien być powyżej 200mln PLN;

GPW (Kupuj; 48 PLN)

Obroty akcjami na GPW w lipcu spadły o 7,3% r./r. do 19,4mld PLN

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2023 roku na poziomie 3,66mld PLN, + 6,3% m./m. (+11,5% r./r.)

TMT**CYFROWY POLSAT**

Spółka rozważa emisję obligacji do końca III kwartału 2023 roku

Zarząd szacuje, że wartość emisji wyniesie ok. 500mln PLN.

GAMING**11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 703 PLN)****Podsumowanie wywiadu z IR – Parkiet**

- Spółka podtrzymuje założenia wydawnicze z ostatniej konferencji inwestorskiej
- Premiery gier z wydawnictwa "The Invincible" (producent Starward Industries) oraz "The Thaumaturge" (producent Fool's Theory) planowane w tym roku. Obie gry będą pokazywane na tegorocznych targach Gamescom
- W planach na ten rok jest również wydanie mobilnej wersji gry "Frostpunk";
- W 1Q24 debiut ma mieć Projekt N, a w 1H24 „Frostpunk 2” i „The Alters”. Gry będą prezentowane na Gamescom na zamkniętych pokazach
- Ryzyko opóźnień premier jest minimalne

KONSUMENT**VRG (Zawieszona)**

Przychody za lipiec'23: 100,5mln PLN (-9,2% r/r, YTD +0,9% r/r)

mln PLN	lip.22	lip.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	110,7	100,5	-9,2%	696,3	702,8	0,9%
Segment odzieżowy	58,8	43,5	-26,0%	366,3	336,0	-8,3%
Segment jubilerski (W.Kruk)	51,9	57,0	9,8%	330,0	366,8	11,2%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1470	1090	-25,8%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	4325	4672	8,0%			
Sprzedaż online	16,2	10,0	-38,3%	104,9	76,6	-27,0%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,3	51,7	-1,1%			
Marża brutto na sprzedaży	51,5%	53,7%	2,2p.p.	53,6%	54,1%	0,5p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

JERONIMO MARTINS**UOKiK postawił zarzuty spółce dotyczące akcji promocyjnej "Magia Rabatów Zabawki i Książki -Voucher"**

- Według urzędu poprzez skomplikowane warunki, sposób ich przedstawienia i niepełne komunikaty o zasadach promocji, spółka mogła naruszać zbiorowe interesy konsumentów;
- Oferta obowiązywała od 1 do 3 grudnia ubiegłego roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**

Podpisanie umowy na budowę obwodnicy Ciepłowa za kwotę 109mln PLN netto

FERRO (Trzymaj; 33 PLN)**Zawarcie umowy przejęcia 100% udziałów w spółce Heating Polska sp. z o.o. za 9,7mln PLN**

- Heating Polska jest dostawcą pomp ciepła na rynku polskim.
- Spółka posiada w swojej ofercie pompy ciepła do ogrzewania budynków oraz pompy ciepła do przygotowania ciepłej wody użytkowej w szerokich zakresach mocy grzewczej, współpracujących z nowoczesnymi systemami sterowania.
- W '22 przychody Spółki, po wyłączeniu transakcji z podmiotami z Grupy Ferro, wyniosły ok. 16mln PLN.

FERRO (Trzymaj; 33 PLN)**Podjęcie uchwały przez spółkę zależną Termet w sprawie wypłaty 41,1mln PLN dywidendy**

- Dzień dywidendy ustalono na 7 sierpnia, a termin wypłaty na 24 sierpnia 2023 roku;
- Ferro posiada 95,05% udziałów w Termet.

TIM**Przychody TIM S.A. za lipiec'23: 112,3mln PLN (+5,4% r./r., YTD -3,4% r./r.)**

- Udział sprzedaży e-commerce 69,4%, -1,9% r./r..

PRZEMYSŁ**NEWAG (Trzymaj; 20 PLN)****Umowa z Cargounit na dostarczenie 10 lokomotyw elektrycznych za kwotę 184mln PLN**

- Dostarczenie lokomotyw nastąpi w terminach od 22 do 26,5 miesiąca od dnia zawarcia umowy
- Umowa przewiduje także prawo opcji do dwudziestu dodatkowych lokomotyw z którego zamawiający może skorzystać do końca 2028r
- Wartość umowy podstawowej wraz z opcją wynosi 551,7mln PLN

ALUMETAL**Hydro Aluminium AS ogłasza przymusowy wykup 3,22% akcji spółki**

Przymusowy wykup rozpocznie się 3 sierpnia, a dzień wykupu został ustalony na 8 sierpnia 2023 roku.

RYNEK MOTORYZACYJNY**Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 roku do 455 tys. z 450 tys. wcześniej****POZOSTAŁE INFORMACJE****ASTARTA HOLDING: Dobrobut, jako pierwsza spółka w grupie, rozpoczęła siew rzepaku ozimego na sezon 2023/24**

- W nowym sezonie spółka zmniejsza areal przeznaczony na uprawę rzepaku o 12% r./r.;
- Zmniejszenie arealu związane jest z plodozmianem;
- Siew rozpoczął się w regionie Połtawy;
- Łącznie spółka planuje obsadzić rzepakiem 12 tys. ha.;
- W zachodnich regionach kraju Astarta rozpocznie siew nieco później ze względu na związane z pogodą opóźnienie w zbiorach pszenicy ozimej.

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

Stopa redukcji w zapisach wyniosła 98,11%.

DEKPOL: Otrzymanie pozwolenia na budowę IV etapu osiedla budynków wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Pastelowe"

- W ramach tego etapu inwestycji planowana jest budowa 5 budynków mieszkalnych, w których znajdować się będzie 350 lokali o łącznej powierzchni użytkowej ok. 15 tys. m kw.;
- Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji tego etapu wynosi ok. 150mln PLN netto;
- Oddanie do użytkowania tego etapu planowane jest w II kwartale 2025 roku.

INSIDER TRADING**ARCHICOM**

Echo Investment objął 22,8 mln akcji @ 36,34 PLN.

KOMPAP

Członek RN kupił 3,2 tys. akcji @ 19,00 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 19,00 PLN.

MILLENNIUM

Członek zarządu sprzedał 34,2 tys. akcji @ 6,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 21,2 tys. akcji @ 18,24-18,35 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

HUUUGE

Rezygnacja p. Yehoshua Gurtler z pełnienia funkcji sekretarza spółki.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

AC

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 8,69% do 0% kapitału i głosów.

KOOL2PLAY

Zwiększenie zaangażowania przez p. Aleksandrą Burzyńską z 12,02% do 20,06% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ATAL

Wolumen: 5,1 tys. @ 79,00
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 3,4 tys. @ 444,00
% kapitału: 0,00

RAINBOW TOURS

Wolumen: 1,1 mln @ 45,50
% kapitału: 7,56

OBLIGACJE

AB

Nabycie obligacji serii AB04 oraz AB05 o wartości nominalnej 11,05mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOMAXIMA: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 180,2 tys. akcji stanowiących 4,12% kapitału zakładowego

- Kapitał zakładowy obniżono z kwoty 4,37mln PLN do kwoty 4,19mln PLN;
- Ponadto zdecydowano o zmianach w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 3 sierpień 2023	
ZUE	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
RAWLPLUG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
piątek, 4 sierpień 2023	
LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,46 EUR na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Aior	ALR	Kupuj	67,0	57,5	17%	7 507	3,4	5,1	6,1	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	64,0	34%	9 451	6,9	5,7	6,0	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	86,7	13%	11 328	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	191	7%	24 875	6,6	8,0	8,8	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	461	13%	19 589	22,5	6,4	7,5	1,4	1,2	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,3	3%	7 661	18,7	10,9	7,0	1,2	1,1	1,0	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	115,6	15%	30 328	5,0	6,9	7,8	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,5	19%	49 425	9,6	6,6	7,5	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	384,6	26%	39 302	9,3	9,3	8,1	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	421,4	19%	8 141	8,5	7,4	6,4	2,1	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,7	12%	34 265	7,0	7,3	7,8	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	699,0	1%	1 690	70,6	10,9	15,6	57,1	6,6	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	54,2	38%	877	4,9	5,1	4,8	4,3	4,1	3,2	3%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,9	1%	284	10,6	8,8	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,1	29%	36 014	40,5	23,8	17,1	17,0	12,6	10,0	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,8	14%	676	11,7	10,2	9,4	5,9	5,0	4,5	4%	4%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	81,5	34%	634	11,3	7,2	6,2	4,5	3,8	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,9	-	6 126	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,4	27%	637	22,8	14,6	11,5	10,9	9,0	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,5	27%	706	4,4	4,3	3,0	4,6	3,7	2,7	4%	8%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	17,7	85%	1 224	4,3	5,7	6,4	2,9	3,2	3,2	15%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	16,0	22%	190	9,6	8,2	7,4	5,7	4,4	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,5	4%	1 353	14,4	13,4	12,6	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	79,4	8%	6 590	13,3	12,8	12,4	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,6	7%	2 522	13,1	13,0	12,2	7,5	6,9	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,4	15%	2 184	7,1	8,2	6,0	5,7	6,9	4,7	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,4	25%	2 919	13,2	10,3	8,8	10,0	8,5	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	26,1	-9%	2 589	---	216,5	4,8	---	6,3	4,4	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 650,0	21%	4 840	16,1	13,1	11,4	7,9	7,3	6,6	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Trzymaj	13,1	12,0	9%	162	15,0	12,9	10,3	5,4	3,4	2,5	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	416,5	6%	10 633	18,6	17,3	19,1	9,1	8,1	8,6	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	139,0	59%	579	---	---	65,8	---	---	39,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	51,0	-	3 512	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	159,3	-20%	15 916	44,4	61,3	62,9	27,1	40,6	40,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,8	45%	859	---	---	---	322,1	40,9	23,8	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	47,7	-6%	2 514	22,8	9,0	10,7	5,3	5,0	4,7	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	63,0	17%	353	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,0	12%	10 239	26,9	14,0	9,4	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%	2 108	10,0	9,4	8,2	9,1	7,4	6,5	8%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	444,0	6%	43 530	27,7	19,4	15,1	18,2	13,1	10,2	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	149,8	10%	3 850	10,1	12,6	8,7	8,0	9,8	6,4	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 783	10,9	5,9	5,0	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	44,4	13%	530	19,1	11,5	10,0	7,4	7,1	6,9	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		8,8	-	5 442	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	45,6	47%	800	3,9	4,3	3,9	4,0	3,6	3,2	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,9	-	2 345	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Grenewia	GEA	Kupuj	4	3,5	29%	2 003	9,3	10,5	8,4	6,1	6,5	4,9	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		27,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,6	28%	1 577	10,6	10,1	10,0	6,9	6,5	6,2	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	61,9	7%	4 226	23,2	18,3	15,6	15,0	12,6	10,8	2%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-9%	4 018	30,3	10,7	10,9	29,9	16,8	16,6	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,5	40%	2 060	7,3	8,7	9,3	4,1	3,8	3,3	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,5	24%	23 297	34,3	19,9	14,5	11,4	8,8	7,1	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	623,0	38%	8 827	9,7	8,4	7,6	7,6	6,8	6,3	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43	39,1	11%	4 588	1,8	4,9	6,8	0,0	0,4	0,8	0%	0%	0%	58	
K2 Holding	K2H	Trzymaj	37,0	32,8	13%	81	12,3	11,4	10,4	6,7	5,6	4,7	12%	6%	6%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	603,0	679,0	-11%	6 552	13,8	13,5	12,5	9,6	9,2	8,8	9%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94	118,2	-20%	23 630	60,3	15,5	15,4	7,5	7,2	7,3	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	13 530,0	33%	25 101	17,8	13,2	11,2	9,0	7,0	6,0	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,6	-	284	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,0	10%	608	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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%	716	5,2	5,0	5,3	2,8	3,0	2,7	3%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	85,8	40%	2 284	7,4	5,7	4,7	12,4	8,5	7,9	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,2	29%	271	---	3,7	3,3	---	3,2	2,2	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	750,0	27%	3 306	19,6	17,4	14,9	10,3	8,7	7,9	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,5	8%	833	10,8	9,5	6,8	6,9	6,3	5,2	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,2	18%	619	31,5	53,9	114,4	14,9	20,1	28,4	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	44,4	35%	619	13,6	13,5	11,5	7,5	6,9	6,5	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,3	15%	9 549	11,1	10,7	11,0	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	50	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	33,8	48%	19 458	23,7	16,2	14,1	8,0	6,3	5,5	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Zawieszona		8,7	-	19 543	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	73,8	69,9	6%	81 127	4,0	5,3	6,5	2,0	2,3	2,8	8%	6%	6%	68	
Playway	PLW	Kupuj	461	424,0	9%	2 798	15,5	13,1	12,7	12,6	10,6	10,4	4%	6%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	85,2	14%	7 511	28,5	21,9	19,5	15,3	11,4	10,4	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	58,5	46%	1 353	---	---	7,0	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
R22	R22	Kupuj	93,3	#N/A/N/A	-	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	45,4	43%	661	5,2	7,5	7,3	3,7	5,2	4,9	11%	8%	8%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	15,6	22%	508	9,1	6,0	5,5	5,3	4,9	4,4	5%	6%	6%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	164,5	37%	448	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	74,0	28%	1 358	37,8	19,3	15,1	17,2	10,5	8,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	36,9	6%	1 052	41,3	29,0	21,3	23,2	17,6	13,6	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	255,5	49%	1 426	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	73,0	16%	921	15,7	12,6	10,4	8,8	8,1	6,7	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	66,8	33%	570	8,1	8,2	8,2	1,9	1,3	0,8	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Zawieszona		3,7	-	6 476	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,0	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,7	2%	406	6,8	12,3	6,8	0,3	1,4	1,8	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,1	31%	460	6,9	6,2	5,8	4,7	4,7	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	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,6	6%	516	11,5	8,5	5,6	6,0	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	116,0	21%	3 398	20,9	15,8	13,0	8,9	7,8	6,8	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	35,8	48%	657	8,2	7,4	6,9	5,6	5,1	4,7	9%	5%	7%	-	

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P		23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	39,2	16%	4 601	5,8	7,3	6,8		3,1	3,9	3,3	12%	13%	10%	-

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. Mogińska 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.