

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

STALPRODUKT: Wstępne wyniki II kw.'23 [negatywne]**GPW:** Wstępne wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań [pozytywne]

FINANSE

BANKI: Zysk netto sektora rośnie po czerwcu o 49% YTD, sam czerwiec z 1,3mld PLN straty - NBP

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Modelowe marże za lipiec**ORLEN:** Przywrócenie przesyłu ropy przez rurociąg Przyjaźń po awarii planowane na jutro

TMT

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS: Podsumowanie telekonferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]**AILLERON:** Wypowiedzenie umowy z Bankiem Pekao dotyczącej platformy transakcyjnej

GAMING

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w lipcu 2023 roku na poziomie 18,8 mln PLN (+6% m./m. ; -30% r./r.) [neutralne]

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Zawarcie z Fortrea umowy dotyczącej fazy II badań klinicznych RVU120 warte do 22,3mln EUR

KONSUMENT

JERONIMO MARTINS: Biedronka przeprowadza kampanię porównawczą do innych sieci w Polsce

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 4,5 mln praw do akcji serii F z dniem 9 sierpnia 2023 roku**FERRO:** Podjęcie decyzji o wypłacie przez spółkę zależną NOVASERVIS spol. s r.o. dywidendy w kwocie 36,68mln PLN**TRAKCJA:** PKP PLK podpisały umowę ze spółką na budowę dodatkowego peronu na stacji Warszawa Gdańska za kwotę 12mln PLN**TORPOL:** Zawarcie z PKP PLK umowy o wartości 312,6mln PLN brutto**TRAKCJA:** Wybór oferty spółki zależnej Unihouse na budowę miejskiego żłobka w technologii modułowej w Ciechanowie

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

STALPRODUKT (Kupuj; 381 PLN)

Wstępne wyniki II kw.'23 [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody brutto	1 638	1 493	1 435	1 308		-	-	1 068	
Wynik na instr. poch.	-60	-47	-29	-10		-	-	7	
Przychody	1 578	1 447	1 406	1 298		-	-	1 075	1 179
- Blachy	461	466	471	438	423	-8%	-3%	396	
- Profile	278	222	179	190	179	-36%	-6%	149	
- Cynk	726	664	653	589		-	-	455	
- Pozostała	113	95	103	81		-	-	75	
Zysk brutto ze sprzedaży	264	190	163	207		-	-	156	
- Blachy	134	146	103	110		-	-	82	
- Profile	54	3	-29	-16		-	-	-18	
- Cynk	16	-8	22	77		-	-	55	
- Cynk skor.	76	39	50	87		-	-	48	
- Pozostała	27	19	35	10		-	-	10	
EBITDA	211	162	194	184	41	-80%	-77%	134	145
EBITDA skor	271	208	223	194		-	-	127	
EBIT	166	116	148	138	-4	-	-	89	100
Zysk netto przed mniejszościami	115	85	130	116	-34	-	-	71	
Zysk netto	118	89	120	113		-	-	69	78
P/E12M trailing	2,9	3,3	3,3	3,6		-	-		
EV/EBITDA 12M trailing	1,4	1,5	1,4	1,2		-	-		
marża EBITDA	13,4%	11,2%	13,8%	14,2%		-	-	12,5%	
marża EBIT	10,5%	8,0%	10,6%	10,6%		-	-	8,3%	
marża netto	7,4%	6,1%	8,5%	8,7%		-	-	6,4%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM, skor. o wyniki hedgingu

GPW (Kupuj; 48 PLN)

Wstępne wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	99,1	88,4	91,5	112,3	110,7	12%	-1%	107,1	106,7
EBITDA	46,8	29,1	40,8	34,9	44,0	-6%	26%	40,2	39,9
EBIT	37,3	20,5	31,9	26,5	35,6	-5%	34%	31,6	31,4
Zysk netto	38,1	31,1	37,7	26,6	45,0	18%	69%	37,2	36,3
P/E12M trailing	11,5	11,9	10,9	11,8	11,2				
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	8,6	6,8	6,7	6,6				
zmiana przychodów r/r	1%	-2%	3%	2%	12%			8%	8%
marża EBITDA	47%	33%	45%	31%	40%			38%	37%
marża EBIT	38%	23%	35%	24%	32%			30%	29%
marża netto	38%	35%	41%	24%	41%			35%	34%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

Spółka wskazuje, że odchylenie zysku netto od konsensusu wynika w głównej mierze z:

- Wyższych przychodów z tytułu obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym;
- Wysokich przychodów finansowych. Dodatkowo częściowe odwrócenie rezerwy na podatek VAT w spółce zależnej IRGiT w kwocie 2,0mIn PLN, skutkowało osiągnięciem dodatniej wartości w pozycji koszty finansowe;
- Udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Na wartość tej pozycji w głównej mierze wpływa wynik finansowy uzyskany przez Grupę KDPW.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 472	1,0%	6,4%	33%
WIG20	2 170	1,3%	6,6%	31%
mWIG40	5 285	0,5%	7,5%	28%
sWIG80	21 636	0,1%	0,3%	22%
S&P 500	4 478	-0,5%	1,8%	8%
NASDAQ 100	15 275	-0,5%	1,6%	16%
STOXX Europe 600	459	0,3%	2,6%	5%
DAX	15 952	0,4%	2,2%	18%
FTSE 100	7 564	0,5%	4,2%	2%
Nikkei 225	32 190	0,1%	-0,6%	14%
Shanghai Comp	3 261	0,2%	2,0%	1%
BIST30 Turcja	8 023	2,7%	17,3%	171%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-7,1	-22,3	-75
Rent. obl. 10Y	5,6%	-4,0	-14,9	-5
WIBOR 3M	6,7%	-3,0	-19,0	-31

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,04	0,3%	-0,5%	-14%
EUR/PLN	4,44	0,2%	-0,4%	-6%
EUR/USD	1,10	-0,2%	0,2%	8%
GBP/PLN	5,14	-0,1%	1,4%	8%
CNY/PLN	0,56	0,0%	0,2%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 941	0,1%	0,4%	9%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,6%	1,7%	14%
Platyna (USD/toz)	928	0,2%	1,5%	-2%
Miedź (USD/t)	8 573	-0,4%	2,6%	11%
Cynk (USD/t)	2 504	0,8%	3,9%	-27%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-2,5%	-35%
Olów (USD/t)	2 128	-1,4%	1,6%	4%
Aluminium (USD/t)	2 233	0,1%	3,0%	-7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-10,3%	2%
Pallad (USD/toz)	1 262	-0,2%	1,4%	-41%
Molibden (USD/lib)	24,1	1,5%	10%	68%
Nikiel (USD/t)	21 310	-1,4%	3,9%	-4%
Ruda żelaza (USD/t)	103	-1,1%	-5,9%	-6%
HCC (USD/t)	247	0,0%	9%	-5%
HRC UE (EUR/t)	660	-1,5%	-0,8%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	600	0,0%	0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,2	-0,1%	9,8%	-9%
CO2 (EUR/t)	83,65	-1,3%	-4,1%	-3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,7%	0,5%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	28,9	0,0%	-15,1%	-85%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	134	0,0%	-6,3%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	634	-1,4%	-6,2%	-62%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	166	1,2%	-2,4%	-2%
Shanghai Freight Index	1 039	1,0%	9,0%	-73%

FINANSE

BANKI

Zysk netto sektora rośnie po czerwcu o 49% YTD, sam czerwiec z 1,3mld PLN straty - NBP

(mln PLN)	c.22	l.22	s.22	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	l.23	m.23	k.23	m.23	c.23	r/r	yt
Wynik odsetkowy	7 232	3 191	7 137	6 870	6 187	7 126	7 804	8 172	7 154	7 927	7 582	8 155	8 013	11%	26%
Wynik prowizyjny	1 659	1 568	1 523	1 554	1 470	1 397	1 513	1 548	1 445	1 628	1 494	1 583	1 560	-6%	-1%
Pozostałe przychody	-3 310	-6 942	209	-3 728	-8	211	-4 176	668	-77	-1 524	736	74	-5 750	n.a.	n.a.
Przychody ogółem	5 581	-2 183	8 869	4 696	7 649	8 734	5 141	10 388	8 522	8 031	9 812	9 812	3 823	-31%	12%
Koszty operacyjne	-6 612	-3 991	-3 561	-4 381	-3 010	-3 828	-4 795	-5 477	-3 846	-3 973	-3 786	-3 984	-4 103	-38%	-3%
Wynik operacyjny	-1 031	-6 174	5 308	315	4 639	4 906	346	4 911	4 676	4 058	6 026	5 828	-280	n.a.	33%
Saldo rezerw	-850	-671	-730	-1 744	157	-641	-1 954	-684	-586	-360	-673	-560	-762	-10%	3%
Zysk netto	-2 420	-5 630	3 388	-2 779	4 353	3 104	-2 232	3 105	3 028	2 635	4 171	3 975	-1 284	n.a.	49%

Źródło: NBP

(mln PLN)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	r/r	kwkw	YTD
Wynik odsetkowy	10 974	11 351	13 162	16 807	20 380	17 198	21 117	23 253	23 750	17%	2%	26%
Wynik prowizyjny	4 169	4 371	4 508	4 711	4 667	4 645	4 380	4 621	4 637	-1%	0%	-1%
Pozostałe przychody	822	-29	-6 790	786	-2 336	-10 461	-3 973	-933	-4 940	n.a.	n.a.	n.a.
Przychody ogółem	15 965	15 693	10 880	22 304	22 711	11 382	21 524	26 941	23 447	3%	-13%	12%
Koszty operacyjne	-9 390	-9 643	-10 365	-12 158	-13 917	-11 933	-11 633	-13 296	-11 873	-15%	-11%	-3%
Wynik operacyjny	6 575	6 050	515	10 146	8 794	-551	9 891	13 645	11 574	32%	-15%	33%
Saldo rezerw	-1 503	-1 592	-1 886	-1 612	-1 909	-3 145	-2 438	-1 630	-1 995	5%	22%	3%
Zysk netto	3 518	3 085	-3 141	6 204	4 285	-5 021	5 225	8 768	6 862	60%	-22%	49%

Źródło: NBP

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 73,8 PLN)

Modelowe marże za lipiec

- Marża rafineryjna wzrosła z 16,6 USD do 17,9 USD/bbl. m/m, a dyferencjał spadł z +1 USD do -0,6 USD/bbl.
- Wyższe cracki benzynowe o 3% m/m wynikają ze spadku zapasów w USA i w ARA, przy wzroście eksportu do USA. Nastąpił też spadek podaży przez prace remontowe w rafineriach w Europie, Azji i USA.
- Wzrost cracków na dieslu o 14% m/m nastąpił przez spadek zapasów w USA, spodziewanego mniejszego eksportu do Europy w sierpniu i mniejszej podaży przez prace remontowe w rafineriach.

ORLEN (Trzymaj; 73,8 PLN)

Przywrócenie przesyłu ropy przez rurociąg Przyjaźń po awarii planowane na jutro

W sobotę PERN wykrył rozszczelnienie rurociągu Przyjaźń w woj. Kujawsko-Pomorskim, na odcinku, którym ropa trafia do Niemiec. Wg. PERN awaria nie ma znamion działania osób trzecich, a ponowne uruchomienie ma nastąpić jutro.

TMT

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Trzymaj; 42 PLN)

Podsumowanie telekonferencji po wynikach 2Q'23 [neutralne]

- Tylko jednocyfrowa dynamika przychodów zagranicą wynika z osłabienia USD, w którym rozliczana jest znaczna część sprzedaży poza Polską.
- Backlog wyższy o 9% r/r, wolniej niż +12% r/r prezentowany po 1Q23.
- Marża netto oczekiwana na raczej stabilnym poziomie względem poprzednich lat.
- Zarząd oczekuje, że najwięksi klienci będą chcieli rozpoczynać projekty związane z przystosowaniem się do KSeF pod koniec 2023, ale mniejsi raczej bliżej końca I półrocza '24.
- W zeszłym roku w 4Q22 była przeprowadzona kampania reklamowa w TV, w tym roku jeszcze nie podjęto decyzji w tej sprawie.
- Połączono działy wdrożeń zagranicznych i polskich. Spółka chciałaby przyspieszyć tempo wzrostu na rynkach zagranicznych do dwucyfrowych, obecne dynamiki nie są satysfakcjonujące.
- Udało się wdrożyć u kilku klientów produkt image recognition. Nie jest to ciągle duża skala, ale wszystkie wdrożenia zakończyły się sukcesem.
- Przyrost zatrudnienia w 2023 roku będzie mniejszy niż w 2022.

AILLERON

Wypowiedzenie umowy z Bankiem Pekao dotyczącej platformy transakcyjnej

- Powodem wypowiedzenia umowy są naruszenia umowy po stronie banku.
- Zarząd szacuje, że tegoroczny wynik może obniżyć odpis 2,1mln PLN należności oraz w drugim półroczu 2,7mln PLN kosztów pracy zespołu dedykowanego do projektu.
- W opinii spółki nie można wykluczyć ryzyka zgłoszenia przez Bank Pekao roszczeń związanych z wypowiedzeniem.
- Spółka nadal pozostaje otwarta na zawarcie porozumienia i rozmowy o dalszym świadczeniu wsparcia dla banku.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	858,7	883,4	1038,1	1009,6	121%
WIG20	708,6	692,0	835,4	813,2	118%
WIG40	133,5	133,5	133,5	133,5	100%
sWIG80	43,5	44,1	52,0	53,1	120%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	112,1	BFT	31,5	ATC	5,6
DNP	68,3	BDX	8,5	COG	3,8
ALE	37,7	TPE	6,6	STP	3,0
PKO	35,1	XTB	6,4	WTN	2,3
CDR	34,1	CIG	6,0	SNT	2,3
PEO	33,4	CCC	5,4	PCR	2,1
KGH	33,2	MIL	5,0	PLW	1,7
PZU	31,1	ASB	4,6	MSZ	1,6
LPP	31,1	BHW	4,4	GRX	1,3
ALR	19,7	APR	4,2	VOT	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	166%	BFT	748%	SHO	564%
DNP	126%	ING	210%	VRG	350%
PKN	98%	APR	201%	STP	338%
OPL	97%	BHW	149%	MSZ	306%
KTY	95%	PKP	143%	PCR	278%
LPP	91%	ASB	139%	ATC	278%
CDR	90%	CIG	119%	ABE	273%
JSW	79%	LVC	110%	WTN	265%
ACP	74%	CIE	106%	ACT	257%

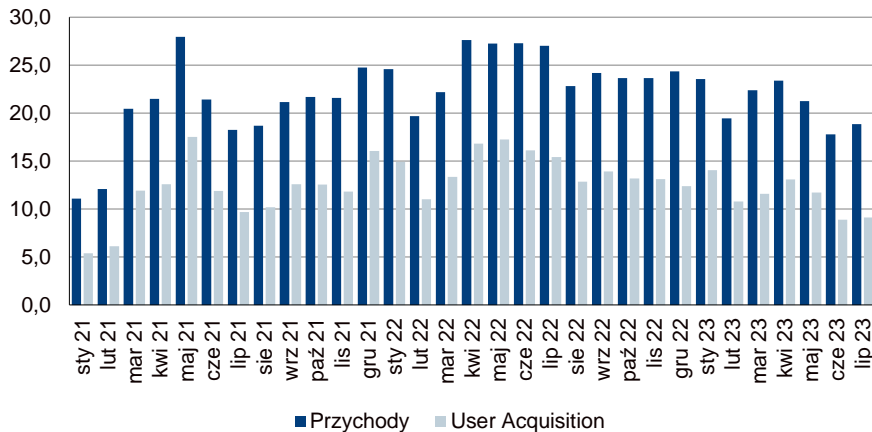
NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
LPP	13 670,0	5,4%	OPL	7,1	-1,9%
ALR	59,4	3,1%	ACP	78,0	-0,8%
SPL	392,8	2,0%	PCO	33,8	0,1%
MBK	467,0	1,8%	KRU	425,0	0,2%
PEO	117,4	1,7%	CDR	163,1	0,2%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BNPPPL	66,0	4,8%	CIG	6,4	-4,3%
ASB	32,3	3,7%	APR	20,9	-3,7%
CCC	50,3	2,6%	LVC	142,6	-3,1%
NEU	765,0	2,5%	GEA	3,6	-1,2%
BDX	424,5	2,3%	TEN	79,0	-1,2%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
COG	8,9	5,5%	STP	238,0	-7,2%
PLW	442,0	5,2%	ATC	14,9	-3,5%
PBX	22,6	3,2%	PCR	101,2	-3,3%
GRN	11,8	3,0%	VRC	66,6	-3,2%
ABE	56,2	2,9%	WLT	8,2	-3,0%

GAMING

BOOMBIT (Trzymaj; 13,1 PLN)

Przychody ze sprzedaży w lipcu 2023 roku na poziomie 18,8 mln PLN (+6% m./m. ; -30% r./r.) [neutralne]



- Koszty User Acquisition 9,1 mln PLN (+2% m./m. ; -41% r./r.) | koszt prowizji platform 2,14 mln PLN
- 15,4 mln pobrań. Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Darts Club, Car Driving School Simulator
- Przychody pomniejszone o UA i koszty platform na poziomie 7,6 mln PLN (+10% m./m. | -19% r./r.)

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,5 PLN)

Zawarcie z Fortrea umowy dotyczącej fazy II badań klinicznych RVU120 warte do 22,3mln EUR

Rozpoczęcie badań planowane jest w II połowie 2023 roku.

BIOTECH

JERONIMO MARTINS

Biedronka przeprowadza kampanię porównawczą do innych sieci w Polsce

- Badanie cen w sieciach Auchan, Dino, Lidlu i Biedronce odbyło się 2.08 i bazowało na koszyku 20 identycznych produktów (tej samej, konkretnej marki i w takim samym opakowaniu pod względem gramatury), oferowanych przez wszystkie sieci;
- Najtańszy koszyk stworzony z tych produktów był w Biedronce – 140,31 PLN, w Auchan wartość koszyka wyniosła 145,16 PLN, w Lidlu 148,65 PLN zł, a w Dino – 190,62 PLN. Wszystkie zakupy zrealizowano bez użycia kart lojalnościowych danych sieci.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 65 PLN)

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 4,5 mln praw do akcji serii F z dniem 9 sierpnia 2023 roku

FERRO (Trzymaj; 33 PLN)

Podjęcie decyzji o wypłacie przez spółkę zależną NOVASERVIS spol. s r.o. dywidendy w kwocie 36,68mln PLN

Wypłata dywidendy nastąpi w terminie 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

TRAKCJA (Trzymaj; 18 PLN)

PKP PLK podpisały umowę ze spółką na budowę dodatkowego peronu na stacji Warszawa Gdańska za kwotę 12mln PLN

TORPOL (Trzymaj; 18 PLN)

Zawarcie z PKP PLK umowy o wartości 312,6mln PLN brutto

Umowa dotyczy modernizacji stacji Ostróda wraz z pracami przy sterowaniu ruchem kolejowym na odcinku Iława Główna-Olsztyn Główny.

TRAKCJA

Wybór oferty spółki zależnej Unihouse na budowę miejskiego ziółka w technologii modułowej w Ciechanowie

Wartość oferty wynosi 15,6mln PLN brutto.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BTC STUDIO: Spółka skupi się na działalności deweloperskiej na rynku mobile gaming, rozwoju i produkcji własnych tytułów

- W III kwartale spółka zamierza wznowić produkcję własnego tytułu "Cooking Travelers", którego premiera i pierwsze testy rynkowe planowane są na I kwartał 2024 roku;
- Spółka rozważa wprowadzenie na rynek zmodyfikowanych – poprawionych wydanych już wcześniej tytułów "TAFFY – Feed The Kitty".

IMAGE POWER: Rozpoczęcie produkcji nowej gry pod tytułem "Offroad Survival" na PC

Dystrybucja gry planowana jest na platformie Steam.

IMS: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,6 mln akcji serii D z dniem 9 sierpnia 2023 roku**PROTEKTOR: Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na dostawę półbutów służbowych w przetargu ogłoszonym przez Komendanta Głównego Policji**

- Wartość złożonej oferty wynosi 3,5mln PLN brutto;
- Przedmiotem umowy ramowej będzie produkcja i dostawa maksymalnie 12 tys. półbutów służbowych.

RESBUD: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie pośredniego nabycia pakietu kontrolnego spółki JSC Elektroqishloqqurilish

Spółka jest uważana za jednego z wiodących wykonawców obiektów sieci elektroenergetycznej w Azji Środkowej.

WASKO: Oferta konsorcjum z Wasko na dostawę sprzętu do IMiGW wybarana jako najkorzystniejsza

Oferta opiewa na kwotę o wartości do 46,8mln PLN oraz 0,3mln EUR bruto i dotyczy dostarczenia dwóch klastrów obliczeniowych do placówek ImiGW w Warszawie i Krakowie, wraz z dostarczeniem instalacji fotowoltaicznych i modernizacją systemów serwerowni.

WASKO: Sąd nakazał spółce zapłatę kar za opóźnienie realizacji umów zawartych z Nexerą w kwocie 8,6mln PLN**XTPL: Uznanie patentu na urządzenie drukujące wykorzystywane w procesie Ultra-Precyzyjnej Depozycji przez Japoński Urząd Patentowy**

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 5,1 tys. akcji @ 3,35 PLN.

BEST

Prezes zarządu sprzedał 76,8 tys. akcji @ 33,00 PLN.

BEST

Wiceprezes zarządu sprzedał 57,9 tys. akcji @ 33,00 PLN.

PURE BIOLOGICS

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 14,1 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

PURE BIOLOGICS

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 4 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 3,9 tys. akcji @ 5,30 PLN.

WIKANA

Nabycie 102,9 tys. akcji @ 4,00 PLN. Akcje stanowią 0,52% kapitału zakładowego.

ZMIANY W ORGANACH

MOLECURE

Powołanie p. Agnieszki Motyl na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

AC

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,65% do 5,09% kapitału i głosów.

GENOMTEC

Zmniejszenie zaangażowania przez Leaoartto Funds SCSp z 17,38% do 13,99% kapitału i głosów.

KOOL2PLAY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marcina Marzęckiego z 20,9% do 18,99% kapitału i głosów.

KOOL2PLAY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Aleksandra Pakulskiego z 5,40% do 4,91% kapitału i głosów.

LIBET

Zwiększenie zaangażowania przez Gamrat i p. Krzysztofa Moskę z 26,34% do 26,50% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ATAL

Wolumen: 5,1 tys. @ 78,80
% kapitału: 0,01

NOVAVIS GROUP

Wolumen: 155,8 tys. @ 1,60
% kapitału: 0,44

TORPOL

Wolumen: 150 tys. @ 20,85
% kapitału: 0,65

OBLIGACJE

BEST

- Spółka przeprowadzi publiczną emisję obligacji niezabezpieczonych o wartości do 30mln PLN;
- Obligacje będą oprocentowane na poziomie WIBOR 3M + 5% w skali roku;
- Termin wykupu obligacji ustalono na 25 lutego 2028 roku;
- Zapisy na obligacje będą przyjmowane w okresie od 8 do 23 sierpnia.

MARVIPOL DEVELOPMENT

- Emisja obligacji serii P2022B o wartości nominalnej 55,5mln PLN;
- Dzień wykupu obligacji nastąpi 4 lutego 2027 roku;
- Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 6M +5,4% w skali roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

INTERSPORT POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 26 września w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2022/23

- Akcjonariusze mają głosować w sprawie dalszego istnienia spółki, zmian w RN i statucie spółki.

SOLAR COMPANY: Zwołanie NWZA na dzień 31 sierpnia w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 7 sierpień 2023	
GPW	Dzień wypłaty dywidendy (2,70 PLN na akcję)
WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
wtorek, 8 sierpień 2023	
INPRO	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
SHOPER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję)
PKNORLEN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,50 PLN 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	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	59,4	13%	7 750	3,5	5,2	6,3	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	66,0	30%	9 747	7,2	5,9	6,2	0,8	0,7	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	87,5	12%	11 433	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	200	2%	26 020	6,9	8,4	9,2	1,9	1,8	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	467	11%	19 831	22,8	6,5	7,6	1,4	1,2	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,3	4%	7 606	18,6	10,8	7,0	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	117,4	13%	30 801	5,1	7,0	8,0	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	40,3	17%	50 425	9,8	6,7	7,7	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	392,8	23%	40 140	9,5	9,5	8,3	1,3	1,3	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	425,0	18%	8 210	8,6	7,4	6,5	2,1	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,1	11%	34 593	7,1	7,4	7,9	2,6	2,7	2,6	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	701,0	0%	1 694	70,8	10,9	15,6	57,2	6,6	10,4	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	56,2	33%	910	5,0	5,3	5,0	4,4	4,3	3,3	3%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,8	1%	283	10,6	8,8	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	35,0	26%	36 944	41,5	24,4	17,6	17,4	12,9	10,2	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	25,8	18%	650	11,3	9,8	9,1	5,7	4,8	4,3	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,7	32%	643	11,5	7,3	6,3	4,6	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,0	-	6 148	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,8	22%	662	23,7	15,2	12,0	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	28,2	24%	724	4,5	4,4	3,1	4,6	3,7	2,8	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,9	118%	1 035	3,7	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,5	19%	196	9,8	8,4	7,6	5,9	4,5	3,5	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,1	5%	1 340	14,2	13,3	12,5	9,2	8,4	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	78,0	10%	6 474	13,1	12,6	12,2	2,6	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,4	5%	2 564	13,3	13,2	12,4	7,6	7,0	6,4	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	20,9	34%	2 723	12,4	9,6	8,2	9,4	8,0	7,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	26,4	-10%	2 619	---	219,0	4,9	---	6,3	4,4	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 625,0	23%	4 767	15,9	12,9	11,2	7,8	7,2	6,5	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Trzymaj	13,1	12,0	10%	162	14,9	12,8	10,2	5,4	3,3	2,5	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	424,5	4%	10 838	18,9	17,6	19,5	9,4	8,3	8,9	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	136,0	63%	567	---	---	64,4	---	---	38,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	50,3	-	3 467	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	163,1	-22%	16 295	45,5	62,8	64,4	27,8	41,6	41,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,5	48%	843	---	---	---	316,3	40,2	23,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,0	-7%	2 530	22,9	9,1	10,8	5,3	5,0	4,7	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	149,0	17%	1 212	48,7	33,6	28,4	13,9	12,8	12,0	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	61,6	20%	346	13,9	9,6	8,1	4,9	4,5	4,1	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,2	11%	10 351	27,2	14,1	9,5	7,1	6,7	6,4	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	18%	2 095	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	451,2	4%	44 236	28,1	19,7	15,4	18,5	13,4	10,4	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	148,2	11%	3 809	10,0	12,5	8,6	7,9	9,7	6,3	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 746	10,6	5,8	4,9	10,0	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	45,0	11%	537	19,3	11,7	10,1	7,5	7,1	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		8,7	-	5 389	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	45,7	47%	802	3,9	4,3	4,0	4,0	3,6	3,2	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,4	-	2 279	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Grenvia	GEA	Kupuj	4	3,6	26%	2 052	9,5	10,8	8,6	6,2	6,6	5,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,6	8%	650	11,0	7,8	7,2	7,4	6,0	5,7	5%	5%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,7	-	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,8	27%	1 585	10,6	10,2	10,0	7,0	6,5	6,2	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	61,1	8%	4 171	22,9	18,1	15,4	14,9	12,5	10,6	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 031	30,4	10,7	11,0	29,9	16,8	16,6	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,8	39%	2 085	7,4	8,9	9,4	4,1	3,9	3,4	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,7	22%	23 625	34,8	20,1	14,7	11,5	8,9	7,1	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	624,0	38%	8 841	9,7	8,4	7,6	7,6	6,8	6,3	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43	38,9	12%	4 566	1,8	4,8	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	681,5	-12%	6 577	13,8	13,6	12,6	9,7	9,2	8,9	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94	119,6	-21%	23 910	61,0	15,7	15,6	7,5	7,3	7,3	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	13 670,0	32%	25 360	17,9	13,3	11,3	9,0	7,1	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,5	9%	611	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,2	65%	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	35,5	38%	235	14,4	7,7	5,5	8,0	5,9	5,2	0%	0%	5%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,7	29%	709	5,1	5,0	5,3	2,8	2,9	2,7	3%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	86,4	39%	2 300	7,5	5,7	4,7	12,4	8,6	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,5	28%	274	---	3,7	3,3	---	3,2	2,3	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	765,0	24%	3 372	19,9	17,8	15,2	10,5	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,3	9%	824	10,7	9,4	6,7	6,9	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,2	18%	616	31,4	53,7	113,9	14,8	20,0	28,3	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	44,9	34%	626	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,1	19%	9 299	10,8	10,4	10,7	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,5	-	1 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	33,8	48%	19 435	23,6	16,1	14,1	8,0	6,3	5,5	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,7	-	19 453	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	73,8	70,4	5%	81 754	4,0	5,3	6,6	2,0	2,4	2,8	8%	6%	6%	68
Playway	PLW	Kupuj	461	442,0	4%	2 917	16,2	13,6	13,3	13,1	11,0	10,8	4%	6%	7%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	85,7	13%	7 555	28,7	22,0	19,7	15,4	11,5	10,5	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,4	44%	1 373	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	74,0	26%	1 049	23,8	18,1	15,2	14,4	11,8	9,8	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	43,7	49%	636	5,0	7,2	7,0	3,6	5,1	4,7	11%	8%	9%	-
Rawplug	RWL	Kupuj	19,1	14,8	29%	480	8,6	5,7	5,2	5,2	4,8	4,3	5%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	165,0	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	74,1	28%	1 360	37,9	19,3	15,2	17,2	10,5	8,0	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	36,8	6%	1 049	41,1	28,9	21,2	23,1	17,5	13,6	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	238,0	60%	1 328	4,2	5,7	8,2	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	65,0	36%	554	7,9	8,0	8,0	1,7	1,2	0,6	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,7	-	6 530	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,0	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,5	3%	402	6,7	12,1	6,8	0,3	1,3	1,7	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,0	32%	453	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	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,2	12%	492	11,0	8,1	5,3	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	118,6	18%	3 474	21,3	16,1	13,3	9,1	8,0	6,9	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,7	53%	637	8,0	7,2	6,7	5,4	5,0	4,6	10%	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	39,4	15%	4 625	5,8	7,3	6,8	3,2	4,0	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 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

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.