

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Szacunkowy zysk netto za II kw.'23 na poziomie 120,2mln PLN, YTD 228,3mln PLN [neutralne]

FINANSE

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2023 roku na poziomie 5,5mld PLN (+2,8% m./m., +8,1% r./r.)

WŁOSKIE BANKI: Rząd Włoch chce wprowadzić 40% podatek od zysków nadzwyczajnych za 2023 rok – Bloomberg

BANKI: Złożono ponad 24 tys. wniosków kredytowych w programie "Pierwsze Mieszkanie" – Buda, MriT

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Zgoda spółek energetycznych ws. spin-offu do NABE w ciągu kilkunastu dni - Parkiet

PGE: Wstępna decyzja kredytowa EBI dla MFW Baltica

TMT

AILLERON: Podsumowanie konferencji z zarządem

RYNEK TV: Rynek reklamy telewizyjnej wzrósł o 4,3% - Publicis

AUKCJA 5G: Wpłynęły wstępne oferty w aukcji 5G

GAMING

PCF GROUP: NWZ PCF Group zdecydowało o emisji do 2,51 mln akcji serii G

BOOMBIT: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 40 tys. akcji serii F z dniem 10 sierpnia 2023 roku

GAMIVO: Spółka planuje skup maksymalnie 403 tys. akcji własnych za nie więcej niż 15 mln PLN

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka zależna ma umowy ze szpitalem w Czechach o łącznej wartości 2,87mln EUR netto

KONSUMENT

OPONEO.PL: Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w lipcu'23; 69,6mln PLN (+6% r./r., YTD +11% r./r.)

WOJAS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu 2023 roku na poziomie 34,9mln PLN, +66% r./r.

RYNEK APTECZNY: Rada Przedsiębiorczości apeluje w sprawie Apteki dla Aptekarza 2.0 – rzeczpospolita.pl

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Trzymaj; 86 PLN)

Szacunkowy zysk netto za II kw.'23 na poziomie 120,2mln PLN, YTD 228,3mln PLN [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	y/y	q/q	2Q23P	Kons.
Zysk netto	140,9	127,5	126,4	108,1	120,2	-15%	11%	118,6	116,5
P/E12M trailing	13,8	13,6	13,0	13,0	13,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

FINANSE

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2023 roku na poziomie 5,5mld PLN (+2,8% m./m., +8,1% r./r.)

WŁOSKIE BANKI

Rząd Włoch chce wprowadzić 40% podatek od zysków nadzwyczajnych za 2023 rok – Bloomberg

BANKI

Złożono ponad 24 tys. wniosków kredytowych w programie "Pierwsze Mieszkanie" – Buda, MrIT

- Podpisano blisko 1,2 tys. umów na kwotę ok. 410mln PLN;

- Przy obecnej dynamice wniosków MRIT spodziewa się do końca 2023 roku ok. 40 tys. umów.

PALIWA I CHEMIA

ENERGETYKA

Zgoda spółek energetycznych ws. spin-offu do NABE w ciągu kilkunastu dni - Parkiet

Wg. Parkietu, w ciągu kilkunastu dni, spółki energetyczne mogą zgodzić się na sprzedaż elektrowni węglowych Skarbowi Państwa.

PGE (Zawieszona)

Wstępna decyzja kredytowa EBI dla MFW Baltica

Łączny pakiet finansowania wynosi 1,4 mld EUR. Projekty składają się z dwóch etapów, Baltica 2 (1,5 GW; do 2027r.) i Baltica 3 (1 GW; do 2030r.), z partnerem Orsted.

TMT

AILLERON

Podsumowanie konferencji z zarządem

- Współpraca z Pekaio rozpoczęta została w 2018 roku, utworzono system dla MŚP, dalsze etapy miały dotyczyć dużych przedsiębiorstw.

- Zespół miał wielkość 50-100 osób zależnie od momentu prac. Ailleron dopłacił jak dotąd do kontraktu blisko 25mln PLN. Obecnie przy projekcie pracuje około 35 osób.

- Od 2018 mocno wzrosły koszty pracowników w IT, a stopień skomplikowania systemów Pekaio utrudniający integrację był zaskoczeniem dla spółki.

- Bank nie posiada majątkowych praw autorskich do systemu, według zarządu prawa zostają przy spółce Ailleron. Bank ma prawo do modyfikowania kodów, ma licencję, ale nie ma środowiska deweloperskiego, które łatwo pozwalałoby rozwijać projekt.

- Umowa ma II etapy, zrealizowano cały I etap oraz 4/5 etapu drugiego, nie zaczęto etapu III. Łącznie zrealizowano umowę w około 60%, prace miały być ukończone do 2025 roku.

- Szacunki kosztów podane są w raczej pesymistycznym wariacie, spółka chce szybko zagospodarować pracowników na innych projektach. Umowa z Pekaio nie pozwala na przejmowanie przez Bank pracowników spółki. W kontraktach z pracownikami są też klauzule, że po ustaniu stosunku pracy nie mogą pracować dla klienta.

- Ailleron chciałby albo zakończyć polubownie współpracę, albo kontynuować prace z klientem, ale nie wyklucza ścieżki procesowej.

- Jest to jeden z ostatnich projektów nie bazujących na formule time material w portfolio spółki.

- Zarząd uważa, że roszczenia Pekaio są ograniczone do wysokości tegorocznych przychodów z kontraktu, to jest około 4mln PLN.

- Systemy detaliczne w bankach są ostatnio wymieniane, są nowe. Natomiast systemy korporacyjne nadal dość stare, dwudziestoletnie, z dużą ilością „lat”. Zarząd uważa, że będzie duży popyt na wymianę systemów, spółka będzie brała udział w przetargach wykorzystując komponenty systemu zbudowanego dla Pekaio.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 847	-0,9%	5,5%	29%
WIG20	2 152	-0,8%	5,7%	27%
mWIG40	5 212	-1,4%	6,0%	24%
sWIG80	21 509	-0,6%	-0,3%	21%
S&P 500	4 518	0,9%	2,7%	9%
NASDAQ 100	15 408	0,9%	2,5%	17%
STOXX Europe 600	460	0,1%	2,7%	5%
DAX	15 951	0,0%	2,2%	17%
FTSE 100	7 554	-0,1%	4,1%	1%
Nikkei 225	32 398	0,2%	0,0%	15%
Shanghai Comp	3 259	-0,6%	2,0%	1%
BIST30 Turcja	8 087	0,8%	18,2%	169%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-0,6	-31,3	-60
Rent. obl. 10Y	5,6%	1,0	-22,6	7
WIBOR 3M	6,7%	0,0	-19,0	-31

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,03	0,2%	-0,3%	-14%
EUR/PLN	4,43	0,1%	-0,3%	-6%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-0,1%	8%
GBP/PLN	5,14	0,1%	1,1%	8%
CNY/PLN	0,56	0,2%	0,2%	22%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 932	-0,1%	0,0%	8%
Srebro (USD/toz)	23,1	-0,1%	-0,1%	12%
Platyna (USD/toz)	918	-0,7%	-1,4%	-3%
Miedź (USD/t)	8 485	-1,0%	1,4%	8%
Cynk (USD/t)	2 497	-0,3%	5,7%	-28%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-2,5%	-35%
Ołów (USD/t)	2 138	0,5%	4,2%	3%
Aluminium (USD/t)	2 230	-0,1%	3,9%	-8%
Alu. Alloy (USD/t)	1 800	0,0%	-7,7%	2%
Pallad (USD/toz)	1 235	-0,1%	-0,9%	-45%
Molibden (USD/lb)	24,4	1,2%	10%	72%
Nikiel (USD/t)	21 102	-1,0%	1,4%	-5%
Ruda żelaza (USD/t)	104	-0,1%	-5,3%	-7%
HCC (USD/t)	247	-0,1%	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)	85,2	-0,1%	8,6%	-12%
CO2 (EUR/t)	82,68	-1,2%	-4,0%	-5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,7%	4,8%	-64%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	30,6	5,9%	-7,1%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	135	0,9%	-6,5%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	630	-0,6%	-4,4%	-62%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	166	1,2%	-2,4%	-2%
Shanghai Freight Index	1 039	1,0%	9,0%	-73%

RYNEK TV

Rynek reklamy telewizyjnej wzrósł o w drugim kwartale o 4,3% - Publicis

- W pierwszym półroczu 2023 rynek reklamy TV wzrósł o 4,1%.

- Dostępna podaż reklam spotowych była niższa o 4,5%, ale średnio spoty reklamowe w grupie 16-59 podróżowały o 9,3%.

AUKCJA 5G

Wpłynęły wstępne oferty w aukcji 5G

- Polkomtel, Play i Orange Polska potwierdzają złożenie propozycji za bloki pasma 3,6 GHz przed terminem;

- T-Mobile Polska zapewnia, że też złoży ofertę.

GAMING

PCF GROUP

NWZ PCF Group zdecydowało o emisji do 2,51 mln akcji serii G

- NWZ PCF Group zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji maksymalnie 2 510 904 akcji serii G z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w prawa poboru

- PCF oczekuje, że w drodze emisji akcji serii G pozyska co najmniej 100,9 mln PLN. Cena emisyjna będzie ustalona w drodze procesu budowania księgi popytu

- Tak jak w przypadku emisji akcji serii F, zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji akcji nowej emisji na zwiększenie liczebności zespołów produkcyjnych do poziomu odpowiadającego poszczególnym etapom produkcji gier Project Dagger, Bifrost i Victoria.

- Środki pozyskane z nowej emisji akcji spółki wraz z (i) środkami pozyskanymi przez spółkę z emisji akcji serii F, (ii) własnymi środkami pieniężnymi, (iii) środkami z działalności operacyjnej generowanymi przez spółkę oraz (iv) innymi dostępnymi źródłami finansowania, nie skutkującymi rozładaniem udziałów akcjonariuszy, pozwolą na pełną realizację strategii Grupy

BOOMBIT (Trzymaj; 13,1 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 40 tys. akcji serii F z dniem 10 sierpnia 2023 roku

GAMIVO (Kupuj; 78 PLN)

Spółka planuje skup maksymalnie 403 tys. akcji własnych za nie więcej niż 15 mln PLN

- Akcje mogą być nabywane do dnia 23 maja 2026 roku;

- Cena, za którą spółka będzie nabywać akcje własne nie może być niższa niż 20 PLN za akcję i nie wyższa niż 200 PLN za akcję.

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj, 88,7 PLN)

Spółka zależna ma umowy ze szpitalem w Czechach o łącznej wartości 2,87mln EUR netto

KONSUMENT

OPONEO.PL (Kupuj, 60 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w lipcu'23; 69,6mln PLN (+6% r./r., YTD +11% r./r.)

WOJAS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu 2023 roku na poziomie 34,9mln PLN, +66% r./r.

YTD 213,4mln PLN, +26,7% r./r.

RYNEK APTECZNY

Rada Przedsiębiorczości apeluje w sprawie Apteki dla Aptekarza 2.0 – rzeczpospolita.pl

- Przepisy pod hasłem "Apteka dla Aptekarza" wprowadzono do prawa farmaceutycznego w 2017r., a ich celem miało być zapobieganie przejmowaniu aptek przez sieci apteczne;

- Zdaniem Naczelnej Rady Aptekarskiej sieci znalazły sposoby na obchodzenie ograniczeń: nie otrzymują już wprawdzie nowych zezwoleń, ale przejmują kontrolę nad istniejącymi aptekami i w ten sposób się zwiększają udziały rynkowe;

- Nowe przepisy mają zwiększyć kontrolę antykoncentryjną w sieciach aptek. Niedozwolone ma być przejście kontroli przez osobę niebędącą farmaceutą. Kary od 50tys. PLN do 5mln PLN mają grozić farmaceutom, którzy przejmą kontrolę nad więcej niż czterema aptekami.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	712,6	881,1	1037,0	1008,6	146%
WIG20	537,9	689,5	835,5	812,3	155%
WIG40	133,0	133,0	133,0	133,0	100%
sWIG80	43,1	44,1	51,3	53,1	119%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	155,8	TPE	19,6	MDG	4,5
DNP	63,4	XTB	6,7	PXM	3,8
PEO	47,4	BDX	5,9	GRX	2,4
PKO	42,9	CCC	5,5	PLW	1,9
PZU	38,8	CIG	5,5	VRG	1,8
KGH	31,1	ATT	4,7	COG	1,6
ALE	28,2	BFT	4,0	ATC	1,5
CDR	17,9	ENA	3,5	MRB	1,3
LPP	17,6	GPW	3,2	SNT	1,2
KTY	17,5	LWB	2,8	RBW	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	132%	NEU	202%	VRG	459%
DNP	114%	WPL	153%	MDG	376%
OPL	99%	GPP	136%	ACG	368%
PEO	88%	PKP	131%	ECH	291%
PZU	87%	GPW	114%	VOX	256%
KTY	85%	TPE	108%	BOW	247%
CPS	73%	CIG	103%	BRS	235%
PKO	69%	BFT	98%	SNK	211%
ACP	68%	DOM	88%	PLW	169%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KTY	699,0	2,6%	DNP	437,7	-3,0%
ACP	78,8	1,0%	KGH	117,8	-1,5%
PZU	40,2	0,4%	KRU	418,8	-1,5%
PCO	33,8	0,0%	MBK	461,1	-1,3%
PEO	117,3	-0,1%	PKN	69,6	-1,2%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TPE	3,8	1,7%	BNPPPL	63,0	-4,5%
ENA	8,9	1,7%	CAR	599,0	-4,0%
TEN	80,2	1,5%	PKP	15,4	-3,1%
KER	14,3	0,7%	ATT	25,6	-2,9%
BHW	88,1	0,7%	GEA	3,5	-2,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	36,5	13,0%	PLW	420,0	-5,0%
SNT	69,0	6,2%	MRB	7,4	-3,9%
GRX	2,7	3,2%	BRS	6,3	-3,5%
ABE	58,0	3,2%	DAT	78,7	-3,3%
SEL	27,2	3,0%	COG	8,6	-3,3%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROTIM: Umowa ze Stołecznym Zarządem Infrastruktury o wartości 14mln PLN brutto

Przedmiotem umowy ma być wymiana ogrodzenia wewnętrznego i zewnętrznego obwodnicy wraz z bramami i furtkami w kompleksie wojskowym Goławice.

ERG: Spółka chce skupić 18,5 tys. akcji własnych po cenie 120 PLN za papier

- Akcje stanowią 2,11% kapitału zakładowego;
- Zapisy na akcje odbędą się w dniach od 11 do 18 sierpnia 2023 roku.

GOBARTO: Zgoda UOKiK na dokonanie koncentracji przez przejęcie kontroli nad dwoma spółkami

Zgoda dotyczy przejęcia kontroli nad Al Ba Podlaskie Centrum Mięсне Żuraw i Gryko sp. j. oraz nad Franko Dystrybucja sp. z o.o.

MOJ: Decyzja Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego określająca zobowiązanie podatkowe za I, II, III i V 2016 roku

Wysokość zobowiązania podatkowego wynosi 1,2mln PLN.

SOLAR COMPANY: W wezwaniu złożono zapisy na sprzedaż 254,6 tys. akcji (8,49% kapitału zakładowego)

INSIDER TRADING

PMPG POLSKIE MEDIA

Członek RN kupił 200 tys. akcji @ 2,85 PLN.

SILVAIR

Członek RN kupił 5 tys. akcji @ 4,48 PLN.

WIKANA

Sanwil Holding, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedał 100,1 tys. akcji @ 4,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 120,5 tys. akcji @ 6,207-6,437 EUR.

MERCOR

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 5,30 PLN.

PMPG PLSKIE MEDIA

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 2,82-2,94 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRASTER

Śmierć przewodniczącego RN p. Grzegorza Pielaka.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

INTER CARS

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 14,64% do 12,61% kapitału i głosów.

XTPL

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Filipa Granek z 16,11% do 14,26% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ATAL

Wolumen: 5,1 tys. @ 34,40
% kapitału: 0,01

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 26,2 tys. @ 5,60
% kapitału: 0,10

OBLIGACJE

CCC

Spółka wykupi obligacje serii 1/2018 o wartości nominalnej 8,9mln PLN w ramach wykupu pari passu.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

PCF GROUP: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 2,51 mln akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej

Zarząd planuje przeznaczyć całość wpływów z emisji na zwiększenie liczebności zespołów produkcyjnych do poziomu odpowiadającego poszczególnym etapom produkcji gier Project Dagger, Bifrost i Victoria.

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	58,7	14%	7 658	3,5	5,2	6,3	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	63,0	37%	9 304	6,8	5,6	5,9	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	88,1	11%	11 511	6,1	8,5	10,5	1,3	1,3	1,4	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	195	5%	25 370	6,7	8,2	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	461	13%	19 581	22,5	6,4	7,5	1,4	1,1	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,2	5%	7 485	18,3	10,6	6,8	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	117,3	13%	30 775	5,1	7,0	8,0	1,1	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,9	18%	49 863	9,7	6,6	7,6	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	390,6	24%	39 915	9,4	9,4	8,3	1,3	1,3	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	418,8	19%	8 091	8,4	7,3	6,4	2,1	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,2	11%	34 722	7,1	7,4	7,9	2,6	2,8	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	58,0	29%	939	5,2	5,4	5,2	4,5	4,4	3,4	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	31,0	0%	285	10,6	8,9	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,7	27%	36 664	41,2	24,2	17,4	17,3	12,8	10,1	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	82,3	32%	640	11,4	7,3	6,3	4,5	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,3	-	5 983	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,5	23%	656	23,5	15,1	11,9	11,2	9,2	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	14,6	123%	1 014	3,6	4,7	5,3	2,5	2,8	2,7	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,4	19%	195	9,8	8,4	7,5	5,8	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	78,8	9%	6 536	13,2	12,7	12,3	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,1	6%	2 548	13,2	13,1	12,3	7,6	7,0	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,8	14%	2 199	7,2	8,2	6,0	5,7	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	25,6	-7%	2 543	---	212,7	4,7	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 600,0	25%	4 694	15,6	12,7	11,1	7,7	7,1	6,4	2%	4%	6%	73
BoomBit	BBT	Trzymaj	13,1	11,8	11%	160	14,7	12,7	10,1	5,2	3,3	2,4	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	416,0	6%	10 621	18,6	17,2	19,1	9,1	8,0	8,6	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	134,0	65%	559	---	---	63,5	---	---	38,1	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	b.d.	49,2	-	3 385	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	162,5	-21%	16 230	45,3	62,5	64,2	27,7	41,5	41,2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,2	51%	825	---	---	---	309,4	39,3	22,8	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,1	-7%	2 532	23,0	9,1	10,8	5,3	5,0	4,8	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	146,0	20%	1 187	47,7	32,9	27,8	13,6	12,5	11,8	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	61,8	20%	347	13,9	9,6	8,1	5,0	4,5	4,1	0%	8%	8%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,1	12%	10 297	27,0	14,0	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	4,6	19%	2 063	9,8	9,2	8,1	8,9	7,3	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	437,7	7%	42 912	27,3	19,2	14,9	17,9	13,0	10,0	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	31%	1 733	10,6	5,7	4,9	10,0	6,6	4,9	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	44,9	11%	536	19,3	11,7	10,1	7,5	7,1	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		8,9	-	5 482	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	44,9	49%	788	3,9	4,2	3,9	4,0	3,5	3,2	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,4	-	2 277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Greivia	GEA	Kupuj	4	3,5	29%	1 994	9,3	10,5	8,3	6,0	6,4	4,9	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,9	10%	635	10,7	7,7	7,0	7,3	5,9	5,5	5%	5%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,9	-	668	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,2	29%	1 561	10,5	10,0	9,9	6,8	6,4	6,1	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	60,9	8%	4 157	22,9	18,0	15,3	14,8	12,4	10,6	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,2	-11%	4 097	30,9	10,9	11,1	30,1	17,0	16,7	4%	4%	4%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,2	42%	2 035	7,3	8,6	9,2	4,0	3,8	3,2	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 007	33,9	19,6	14,3	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	599,0	44%	8 487	9,3	8,1	7,3	7,3	6,6	6,1	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43	38,6	12%	4 530	1,8	4,8	6,8	0,0	0,4	0,7	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	699,0	-14%	6 745	14,2	13,9	12,9	9,9	9,4	9,0	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94	117,8	-20%	23 550	60,1	15,5	15,4	7,4	7,2	7,3	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	13 590,0	32%	25 212	17,8	13,3	11,2	9,0	7,1	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,3	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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%	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	34,5	42%	228	14,0	7,4	5,4	7,8	5,7	5,1	0%	0%	5%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,4	35%	682	4,9	4,8	5,1	2,6	2,8	2,5	3%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	86,8	38%	2 310	7,5	5,7	4,7	12,4	8,6	8,0	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,0	31%	267	---	3,6	3,2	---	3,1	2,2	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	749,0	27%	3 301	19,5	17,4	14,9	10,3	8,7	7,9	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,5	8%	830	10,8	9,5	6,8	6,9	6,3	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,3	17%	623	31,7	54,3	115,2	15,0	20,2	28,6	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	7,0	19%	9 244	10,8	10,3	10,7	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		43,0	-	1 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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		8,6	-	19 399	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	73,8	69,6	6%	80 767	4,0	5,3	6,5	2,0	2,3	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	84,2	15%	7 423	28,2	21,6	19,3	15,1	11,3	10,3	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	58,9	45%	1 362	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	74,4	25%	1 055	24,0	18,2	15,3	14,5	11,8	9,9	1%	2%	2%	-
Rainbow	RBW	Kupuj	65,0	42,4	53%	617	4,9	7,0	6,8	3,5	4,9	4,6	11%	9%	9%	-
Rawplug	RWL	Kupuj	19,1	14,5	32%	472	8,5	5,6	5,1	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	165,5	36%	451	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	74,2	28%	1 362	37,9	19,4	15,2	17,3	10,5	8,0	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	36,3	7%	1 035	40,6	28,5	20,9	22,8	17,3	13,4	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	235,5	62%	1 314	4,2	5,6	8,2	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,6	15%	929	15,8	12,7	10,5	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	69,0	29%	589	8,3	8,5	8,5	2,1	1,5	0,9	2%	1%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		3,8	-	6 644	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,2	-	588	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,3	4%	397	6,6	12,0	6,7	0,3	1,2	1,7	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,1	32%	454	6,8	6,1	5,7	4,6	4,6	4,3	0%	7%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	99,5	9%	816	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	790	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,2	11%	495	11,1	8,1	5,4	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	117,2	19%	3 433	21,1	15,9	13,2	9,0	7,9	6,8	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	38,4	18%	4 503	5,7	7,1	6,6	3,0	3,8	3,2	13%	13%	11%	-	

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.