

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**POLENERGIA:** Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [neutralne]**GAMIVO:** Wyniki za II kw. 2023 [negatywne]**KINO POLSKA TV:** Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku

### FINANSE

**KRUK:** Inwestycje w nowe portfele mogą być w tym roku rekordowe – członek zarządu**GPW:** Giełda bierze udział w kilku procesach M&A, kilka z nich może być sfinalizowanych do końca 2023 roku – członek zarządu**QUERCUS TFI:** Podsumowanie konferencji prasowej z prezesem zarządu**BANKI:** Przedłużenie wakacji kredytowych, z kryteriami, do połowy 2024 roku byłoby uzasadnione – Borys, PFR

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**RYNEK WĘGLA:** W czerwcu produkcja węgla w Polsce wyniosła 3,85mln ton (-12% r./r.), sprzedaż 3,03mln ton (-27% r./r.)

### TMT

**AGORA:** Przewodniczący KRRiT podjął decyzję o nałożeniu kary w wysokości 476,5tys. PLN

### GAMING

**BIG CHEESE STUDIO:** Przesunięcie daty premiery gry "Cooking Simulator 2" na I półrocze 2024 roku

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Akcje spółki wejdą w skład indeksu MSCI Poland po sesji 31 sierpnia**ERBUD:** Spółka na zlecenie Agencji Mienia Wojskowego wybuduje dwa tymczasowe obozowiska kontenerowe w województwie podlaskim

### PRZEMYSŁ

**ARCTIC PAPER:** Podsumowanie konferencji wynikowej**MOTORYZACJA:** W pierwszej dekadzie sierpnia zarejestrowano o 9,4% więcej nowych samochodów r./r. - PZPM**RYNEK STALI:** Salzgitter nie spodziewa się utrzymania safeguardu po czerwcu '24, zakłada wzrost importu stali do Europy w H2'24

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## POLENERGIA (Kupuj; 96,9 PLN)

Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons
Przychody	1 337	1 330	1 946	1 467	-	-	-	1 354	1 214
<b>EBITDA</b>	<b>32,4</b>	<b>33,0</b>	<b>110,0</b>	<b>201,3</b>	-	-	-	<b>110,0</b>	<b>110,7</b>
Farmy on-shore	82,0	63,9	96,1	163,9	-	-	-	96,0	-
PV	6,0	5,1	1,0	0,9	-	-	-	3,0	-
Gaz i czyste paliwa	-5,0	2,1	2,6	-0,9	-	-	-	2,0	-
Obrót i sprzedaż	-43,9	-41,3	8,7	47,9	-	-	-	16,0	-
Dystrybucja i eMobility	3,3	10,3	5,9	-0,6	-	-	-	3,0	-
Pozostałe	-9,9	-7,1	-4,3	-9,9	-	-	-	-10,0	-
<b>EBITDA skor.</b>	<b>32,4</b>	<b>33,0</b>	<b>110,0</b>	<b>201,3</b>	<b>107,6</b>	232%	-47%	<b>110,0</b>	<b>110,0</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>51,9</b>	<b>120,8</b>	<b>47,6</b>	4036%	-61%	<b>44,6</b>	<b>46,9</b>
Marża EBITDA	2%	2%	6%	14%	-	-	-	8%	9%
Marża EBIT	0%	0%	4%	11%	-	-	-	5%	6%
Marża zysku netto	0%	-	3%	8%	-	-	-	3%	4%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA skor. w 2Q wyniosła 107,6 mln, blisko naszej prognozy i konsensusu (110 mln). Zysk netto skor. wyniósł 47,6 mln – o 3 mln więcej, niż zakładaliśmy.

- Poprawa wyniku r/r to efekt głównie wyższego rezultatu w segm. obrotu i sprzedaży (lepszy wynik na handlu energią i agregacją OZE) i w gazie i czystych paliwach (wyższy wynik na optymalizacji EC Nowa Sarzyna i wyższa marża na sprzedaży ciepła).

## GAMIVO (Kupuj; 78 PLN)

Wyniki za II kw. 2023 [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
GMV	56,3	59,9	63,3	56,3	41,7	-26%	-26%	59,0
take-rate (%)	19,1%	18,9%	18,9%	22,1%	25,2%	32%	14%	20,4%
Przychody	10,8	11,3	11,9	12,4	10,5	-2%	-15%	12,0
EBITDA	3,0	3,1	2,3	3,5	1,7	-42%	-51%	3,3
EBITDA skor.	3,0	3,1	2,3	3,5	1,7	-42%	-51%	3,3
EBIT	2,5	2,5	1,7	2,9	1,1	-54%	-61%	2,7
Zysk netto	2,9	2,8	2,4	3,5	1,5	-47%	-56%	3,1
Zysk netto skor.	2,3	2,1	1,7	2,9	0,9	-60%	-68%	2,6
P/E adj. 12M trailing	30,2	22,9	17,8	14,0	16,4	-	-	-
EV/EBITDA adj. 12M trailing	15,6	12,7	10,7	8,9	10,0	-	-	-
marża EBITDA	28,0%	27,3%	19,6%	28,6%	16,6%	-	-	-
marża EBIT	22,8%	22,1%	14,0%	23,6%	10,8%	-	-	-
marża netto	26,8%	24,5%	19,8%	28,2%	14,6%	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## KINO POLSKA TV

Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 73,9mln PLN (+1% r./r.; YTD 144,7mln PLN, +4% r./r.);
- Zysk z działalności operacyjnej 13,4mln PLN (+17% r./r.; YTD 30,5mln PLN, +15% r./r.);
- Zysk netto 10,3mln PLN (+18% r./r., YTD 23,8mln PLN, +11% r./r.).

## FINANSE

## KRUK (Kupuj; 500 PLN)

Inwestycje w nowe portfele mogą być w tym roku rekordowe – członek zarządu

- W '22 wyniosły one blisko 2,3mld PLN;
- W drugiej połowie roku większość inwestycji będzie prawdopodobnie poza Polską;
- W najbliższym czasie planowane są kolejne emisje obligacji na rynku polskim;
- Spółka przygląda się nowym rynkom, ale strategia zakłada przede wszystkim wzrost organiczny.

## GPW (Kupuj; 48 PLN)

Giełda bierze udział w kilku procesach M&amp;A, kilka z nich może być sfinalizowanych do końca 2023 roku – członek zarządu

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 504	-0,6%	0,4%	26%
WIG20	2 105	-1,2%	-1,0%	21%
mWIG40	5 286	1,6%	2,3%	25%
sWIG80	21 449	-0,2%	-3,2%	19%
S&P 500	4 464	-0,1%	-0,9%	4%
NASDAQ 100	15 028	-0,7%	-3,5%	11%
STOXX Europe 600	459	-1,1%	-0,4%	4%
DAX	15 832	-1,0%	-1,7%	15%
FTSE 100	7 524	-1,2%	1,2%	0%
Nikkei 225	32 474	0,0%	0,8%	17%
Shanghai Comp	3 189	-2,0%	-1,5%	-3%
BIST30 Turcja	8 379	3,4%	18,2%	171%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	3,2	-29,1	-52
Rent. obl. 10Y	5,5%	3,4	-20,7	12
WIBOR 3M	6,7%	3,0	-14,0	-31

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,05	0,0%	0,4%	-12%
EUR/PLN	4,44	-0,3%	-0,2%	-6%
EUR/USD	1,10	-0,2%	-2,4%	8%
GBP/PLN	5,14	-0,1%	1,2%	8%
CNY/PLN	0,56	0,1%	-1,0%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 913	-0,1%	-1,2%	7%
Srebro (USD/toz)	22,7	-0,1%	-1,9%	12%
Platyna (USD/toz)	916	0,6%	-1,4%	-5%
Miedź (USD/t)	8 295	-1,1%	-0,3%	1%
Cynk (USD/t)	2 398	-2,4%	1,8%	-35%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-2,5%	-35%
Olów (USD/t)	2 109	-1,3%	2,8%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 176	-1,3%	0,3%	-14%
Alu. Alloy (USD/t)	1 652	0,0%	-13,1%	-6%
Pallad (USD/toz)	1 309	0,3%	4,9%	-43%
Molibden (USD/lb)	25,5	-0,7%	16%	70%
Nikiel (USD/t)	20 241	-1,0%	-2,2%	-14%
Ruda żelaza (USD/t)	104	-0,6%	-8,4%	-5%
HCC (USD/t)	252	1,5%	12%	-4%
HRC UE (EUR/t)	655	-0,8%	-1,5%	-20%
Rebar UE (EUR/t)	595	-0,8%	1,7%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,8	0,5%	9,3%	-13%
CO2 (EUR/t)	86,73	2,2%	0,0%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	0,3%	1,4%	-69%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	35,7	-4,2%	22,7%	-83%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	135	-2,4%	-4,2%	-67%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	625	-0,5%	-5,0%	-63%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	164	-0,6%	-2,7%	-2%
Shanghai Freight Index	1 044	0,4%	12,0%	-72%

## QUERCUS TFI

### Podsumowanie konferencji prasowej z prezesem zarządu

- Spółka podtrzymuje gotowość do udziału w konsolidacji rynku funduszy;
- Na rynku M&A dużo się dzieje, była prowadzona jedna transakcja sprzedaży, ale jest ona w tej chwili nieco wstrzymana;
- W 2024 roku spółka chce zwiększyć aktywa funduszy pod zarządzaniem do 5mld PLN z 3,4mld PLN na koniec I półrocza 2023 roku;
- W pierwszych dniach sierpnia dobre momentum, jeśli chodzi o napływy nowych środków, utrzymuje się.

## BANKI

Przedłużenie wakacji kredytowych, z kryteriami, do połowy 2024 roku byłoby uzasadnione – Borys, PFR

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### RYNEK WĘGLA

W czerwcu produkcja węgla w Polsce wyniosła 3,85mln ton (-12% r./r.), sprzedaż 3,03mln ton (-27% r./r.)

- Sprzedaż węgla była na najniższym poziomie odkąd prezentowane są dane ARP
- Zapasy węgla na koniec czerwca wzrosły o 0,8mln ton do 3,26mln ton
- W H1'23 produkcja wyniosła 23,2mln ton (-4,7mln ton r./r.), a sprzedaż 22mln ton (-6,4mln ton r./r.)

## TMT

### AGORA

Przewodniczący KRRiT podjął decyzję o nałożeniu kary w wysokości 476,5tys. PLN

- Kara związana jest z emisją materiału na antenie Radia Zet o okolicznościach przejazdu prezydenta Ukrainy przez terytorium Polski;
- Materiał był emitowany 21, 22 i 23 grudnia 2023 roku.

## GAMING

### BIG CHEESE STUDIO

Przesunięcie daty premiery gry "Cooking Simulator 2" na I półrocze 2024 roku

- Pierwotnie zakładano premierę gry na drugie półrocze 2023 roku;
- Decyzja o przesunięciu terminu premiery gry wynika z konieczności prac nad dodatkowymi funkcjonalnościami gry, w szczególności związanymi z rozwojem obszarów multiplayer oraz "blueprint", które mają być istotnymi elementami tego projektu.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)

Akcje spółki wejdą w skład indeksu MSCI Poland po sesji 31 sierpnia

Do polskiego indeksu MSCI dla mniejszych spółek (small cap) trafi Grupa Kęty, a opuszczą go Budimex i Grupa Pracuj.

### ERBUD (Kupuj; 50 PLN)

Spółka na zlecenie Agencji Mienia Wojskowego wybuduje dwa tymczasowe obozowiska kontenerowe w województwie podlaskim

Wartość umowy to łącznie ok. 30mln PLN.

## PRZEMYSŁ

### ARCTIC PAPER (Kupuj; 32,6 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#### #Outlook

- Wyniki Q3'23 nie będą się istotnie różniły od Q2, klienci mają obecnie puste magazyny, zaczynają się zatowarowywać na jesień
- W II pół. '23 większą kontrybucję do wyników będzie miał segment papierniczy
- W wynikach Q3'23 będzie już zauważalny spadek cen celulozy na wyniki segmentu papieru
- Oprócz spadku cen celulozy na wyniki ROTT negatywnie wpływa wzrost cen drewna w Szwecji z 250 SEK/m3 do 430 SEK/m3

#### #Rynek

- Spadek popytu na papier graficzny to efekt mniejszego zapotrzebowania na usługi poligraficzne, drukarnie w Niemczech pracują w systemie 4-dniowym lub max na 2 zmiany, podobnie jest we Francji czy Wielkiej Brytanii

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	898,4	887,0	1030,0	1006,5	115%
WIG20	752,6	693,9	833,1	811,4	111%
WIG40	130,9	130,9	130,9	130,9	100%
sWIG80	37,6	42,9	49,6	52,4	132%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	114,8	BDX	88,3	MDG	3,4
PKO	72,9	TPE	9,7	COG	2,2
ALE	51,8	CIG	6,6	UNT	1,5
KGH	48,7	ENA	6,5	MRB	1,4
PZU	42,1	BHW	5,3	PXM	1,3
PEO	39,5	CCC	4,0	ATC	1,1
KTY	36,0	XTB	3,7	GRX	1,1
KRU	32,7	MIL	3,7	DAT	0,7
JSW	25,7	ASB	3,4	MLS	0,6
PGE	20,4	TEN	3,0	PLW	0,6

### NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	248%	BDX	626%	ACG	453%
JSW	165%	DOM	240%	MCI	386%
KTY	151%	SLV	233%	CTX	383%
OPL	118%	ING	224%	WWL	349%
PKO	115%	BHW	186%	AGO	248%
CPS	108%	TEN	154%	DCR	227%
PZU	96%	DVL	122%	MDG	185%
PKN	91%	CIG	119%	ABE	175%
KGH	87%	GPP	117%	PCF	168%
ACP	84%	ASB	102%	MLS	163%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KRU	429,4	4,2%	PKN	64,6	-2,5%
KTY	733,5	-0,1%	JSW	36,8	-2,1%
OPL	7,0	-0,2%	KGH	114,0	-2,0%
PZU	40,3	-0,3%	LPP	13 400,0	-1,8%
PGE	8,9	-0,4%	ALE	34,8	-1,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BDX	486,5	16,0%	ASB	30,4	-2,3%
DVL	4,9	4,5%	HUG	22,9	-1,7%
CIG	6,5	4,5%	APR	20,8	-1,7%
LVC	139,2	3,6%	TEN	76,8	-1,6%
ING	194,2	1,7%	SLV	75,3	-1,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
VOX	57,6	5,1%	SEL	25,9	-3,7%
MDG	44,7	4,1%	FRO	29,4	-3,0%
WWL	648,0	3,5%	PLW	409,0	-2,9%
VRC	65,0	3,2%	MCI	20,9	-2,8%
ERB	45,8	3,2%	OPN	44,0	-2,2%

- W H1'23 popyt na papier graficzny spadł o 25-40% w zależności od rynku i segmentu
- W portach europejskich rosną zapasy celulozy, które sięgają już 2msc, duże celulozownie zaczynają ogłaszać wstrzymywanie produkcji i wykorzystują ten okres na przeprowadzenie remontów
- Ogłoszone wyłączenia w papierniach sięgają ok. 12-15% mocy produkcyjnych na rynku (Sappi, Lecta, UPM, Mondi, Mayer)
- Nie ma presji ze strony klientów na obniżki cen papieru

#### #Inwestycje

- Spółka skupia się na projektach w obszarze produkcji energii przy fabrykach, chce także realizować sprzedaż energii na zewnątrz
- Farma fotowoltaiczna o mocy 16 MW w Kostrzynie, zostanie uruchomiona na koniec Q2'24
- Na dachach fabryki w Kostrzynie zostanie zainstalowane 1,2 MW mocy PV na wiosnę 2024
- Złożono wnioski o budowę kolejnych 8-10 MW mocy PV przy zakładzie w Kostrzynie, po 2025 moc PV w Kostrzynie ma wynieść ok. 30 MW
- Fabryka opakowań w Kostrzynie ruszy w kwietniu '24, przychody na poziomie 9-11mln EUR/rocznie od '25
- Kolejna fabryka opakowań mogłaby powstać bliżej krajów BeNeLukso
- Marża EBITDA na sprzedaży pelletu wyniesie min. 30%
- Planowane są inwestycje w biogazownię na potrzeby fabryki w Kostrzynie, biorąc pod uwagę dostępność surowca, moc biogazowni mogłaby wynieść 5-7 MW

#### #Strategia

- Spółka wstrzymuje się z aktualizacją strategii z uwagi na oczekiwane przemodelowanie rynku papierniczego w Europie w najbliższych miesiącach
- Biorąc pod uwagę jak przebiega proces pozyskiwania zgód na budowę farm wiatrowych, Spółka nie widzi szansy na budowę 50 MW w onshore do 2028r, realne osiągnięcie ¼ tego poziomu, więcej inwestycji nakierowane będzie na PV i biomasę/biogaz
- Zaktualizowane cele finansowe zostaną przedstawione za 3msc, nie ma planów rozbudowy mocy, ani konwersji mocy papierniczych na opakowania

## MOTORYZACJA

### W pierwszej dekadzie sierpnia zarejestrowano o 9,4% więcej nowych samochodów r./r. - PZPM

- Liczba rejestracji aut osobowych wzrosła o 10,1%, a samochodów dostawczych wzrosła o 3,7%;
- Liczba rejestracji aut ciężarowych wzrosła o 20,1%.

## RYNEK STALI

Salzgitter nie spodziewa się utrzymania safeguardu po czerwcu '24, zakłada wzrost importu stali do Europy w H2'24

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### FERRUM: Umowa z Gaz-Systemem na dostawę rur za max. 34,9mln PLN brutto

Dostawy mają być realizowane do 31 sierpnia 2024 roku.

### FROZEN WAY: Ustalenie daty premiery gry "Builder Simulator" w wersji na konsole na dzień 2 października 2023 roku

Cena gry została ustalona na poziomie 24,99 USD.

### GAMES OPERATORS: Objęcie 25% akcji w spółce Desert Shrimp Games Inc. za kwotę 15tys. USD

### HM INWEST: Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 18,5mln PLN netto

Ostateczny termin zawarcia umowy przyrzeczonej to 17 maja 2025 roku.

### KOMPUTRONIK: Spółka rozważa możliwość emisji nowych akcji

- Potencjalna emisja miałaby objąć nie więcej niż 979,4 tys. akcji, z minimalną ceną emisyjną nie niższą niż 4 PLN;
- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w ramach kapitału docelowego.

### KOOL2PLAY: Aktualizacja planów wydawniczych spółki

#### # "Uragun"

- Pierwotne terminy premiery gry na platformy konsolowe ulegną zmianie;

#### # "Project X: Friendship"

- Premiera gry na PC będzie miała miejsce w III kwartale 2024 roku, a nie jak zakładano pierwotnie na koniec 2023 roku;
- Zarząd podjął decyzję o rezygnacji z debiutu gry w formule Early Access lub prologu;
- Obecnie trwają rozmowy z potencjalnymi wydawcami gry na platformy PC Steam, PlayStation, Xbox i Nintendo Switch;

#### # "Project Y"

- Planowana premiera gry będzie miała miejsce w 2025 roku, a nie jak pierwotnie zakładano w II kwartale 2024 roku.

### MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w lipcu 2023 roku na poziomie 48,5mln PLN, +0,4% r./r.

W okresie od lutego do lipca 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 315,8mln PLN, +7% r./r.

### MEX POLSKA: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku na poziomie 44,6mln PLN, +27,2% r./r.

## INSIDER TRADING

### ENERGOAPARATURA

Przewodniczący RN kupił 6 tys. akcji @ 1,80 PLN.

### ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 57,4 tys. akcji @ 1,80-1,85 PLN.

### GLOBAL COSMED

Mielimonka Holding sp. z o.o., podmiot związany z członkiem zarządu, kupił 40 tys. akcji @ 2,78 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ESOTIQ&HENDERSON

Spółka zbyła 24 tys. akcji (0,74% głosów, 1,07% kapitału zakładowego) @ 1,00 PLN oraz nabyła 125 akcji @ 40,00 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 5,18 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ATAL

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 3,00% (3,12% kapitału) do 8,29% (8,58% kapitału) głosów.

### LESS

Zmniejszenie zaangażowania przez Gerstner Managementholding GmbH z 5,02% do 4,88% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BOGDANKA

Wolumen: 160 tys. @ 36,280

% kapitału: 0,47

### TAURON

Wolumen: 405 tys. @ 4,30

% kapitału: 0,02

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**AIRWAY MEDIX: Zwołanie NWZA na dzień 8 września w sprawie zmian w składzie RN**

**MERCOR: Zwołanie ZWZA w sprawie 7 września w sprawie wypłaty 1,51 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 września, a termin wypłaty na 20 września 2023 roku;

- DY=7%.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 14 sierpień 2023</b>	
EUROSNACK	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
TRANSPOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
RAINBOW	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,79 PLN na akcję)
AQUAPOZ	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,23 PLN na akcję)
<b>środa, 16 sierpień 2023</b>	
RAINBOW	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,79 PLN na akcję)
LSISOFT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 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	
Aior	ALR	Kupuj	67,0	58,8	14%	7 682	3,5	5,2	6,3	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	60,4	42%	8 920	6,6	5,4	5,7	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	87,0	5%	11 367	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	194	6%	25 265	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	449	16%	19 054	21,9	6,3	7,3	1,4	1,1	1,1	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,1	6%	7 430	18,2	10,5	6,8	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	112,3	18%	29 475	4,9	6,7	7,6	1,0	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	39,0	21%	48 750	9,5	6,5	7,4	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	386,4	26%	39 486	9,3	9,3	8,2	1,3	1,3	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	429,4	16%	8 295	8,7	7,5	6,6	2,1	1,8	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,3	10%	34 809	7,1	7,5	7,9	2,6	2,8	2,7	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	694,0	1%	1 678	70,1	10,8	15,5	56,6	6,6	10,2	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	59,6	26%	965	5,3	5,6	5,3	4,6	4,5	3,5	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,5	2%	281	10,5	8,7	8,3	6,6	6,1	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,8	26%	36 828	41,4	24,3	17,5	17,3	12,9	10,2	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	25,9	18%	653	11,3	9,9	9,1	5,7	4,8	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	81,6	34%	634	11,3	7,2	6,2	4,5	3,8	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,1	-	6 158	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,4	24%	655	23,5	15,1	11,8	11,2	9,2	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	28,4	23%	729	4,6	4,5	3,1	4,7	3,8	2,8	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,6	110%	1 078	3,8	5,0	5,6	2,6	2,9	2,9	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	16,3	20%	194	9,7	8,4	7,5	5,8	4,5	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,0	5%	1 337	14,2	13,3	12,4	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	78,2	10%	6 491	13,1	12,7	12,2	2,6	2,2	1,9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	49,8	4%	2 584	13,4	13,3	12,5	7,7	7,1	6,5	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,4	13%	2 473	8,1	9,2	6,8	6,4	7,8	5,3	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,8	35%	2 710	12,3	9,6	8,2	9,4	8,0	7,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,1	-5%	2 490	---	208,2	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 660,0	20%	4 870	16,2	13,2	11,5	7,9	7,4	6,6	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	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	486,5	-10%	12 420	21,7	20,2	22,3	11,4	10,1	10,8	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	129,0	71%	538	---	---	61,1	---	---	36,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		48,9	-	3 366	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	157,3	-19%	15 711	43,9	60,5	62,1	26,7	40,0	39,8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,0	53%	817	---	---	---	306,3	38,9	22,6	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	48,4	-8%	2 551	23,1	9,2	10,9	5,3	5,0	4,8	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	74	147,5	-50%	1 200	48,2	33,3	28,1	13,8	12,7	11,9	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%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	74,2	26%	1 052	23,9	18,1	15,2	14,5	11,8	9,9	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	15,5	16%	9 907	26,0	13,5	9,1	7,0	6,6	6,3	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,7	20%	194	88,3	30,6	20,1	29,9	16,2	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	4,9	13%	2 180	10,3	9,8	8,5	9,3	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	431,5	9%	42 304	26,9	18,9	14,7	17,7	12,8	9,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	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	33%	1 713	10,4	5,7	4,8	9,9	6,6	4,9	13%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	45,8	9%	546	19,7	11,9	10,3	7,6	7,2	7,1	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 568	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	42,4	58%	744	3,7	4,0	3,7	3,9	3,5	3,1	0%	8%	4%	-

\*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	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,4	-	2 281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	31%	1 977	9,2	10,4	8,3	6,0	6,4	4,9	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,4	12%	625	10,5	7,5	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		27,9	-	668	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,9	30%	1 547	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	61,3	8%	4 185	23,0	18,1	15,4	14,9	12,5	10,7	2%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 978	---	---	---	---	---	---	---	---	---	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	22,9	50%	1 925	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,6	23%	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	584,0	47%	8 274	9,1	7,9	7,1	7,2	6,5	6,0	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	36,8	18%	4 321	1,7	4,6	6,4	---	0,3	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	733,5	-18%	7 078	14,9	14,6	13,5	10,3	9,8	9,4	8%	7%	6%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	114,0	-18%	22 790	58,1	15,0	14,9	7,2	7,0	7,1	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 400,0	34%	24 860	17,6	13,1	11,1	8,9	7,0	5,9	3%	4%	3%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,0	-	274	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	88,5	13%	591	9,8	7,8	6,8	5,7	5,0	4,7	13%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,1	66%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	33,7	45%	223	13,7	7,3	5,3	7,6	5,6	5,0	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,5	33%	692	5,0	4,9	5,2	2,7	2,9	2,6	3%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120,0	86,6	39%	2 305	7,5	5,7	4,7	12,4	8,6	7,9	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	25	19,4	28%	272	---	3,7	3,3	---	3,2	2,2	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	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	11,4	16%	626	31,9	54,5	115,8	15,1	20,3	28,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	44,0	36%	613	13,5	13,4	11,4	7,5	6,9	6,4	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,0	20%	9 215	10,7	10,3	10,6	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	64,6	9%	74 962	3,7	4,9	6,0	1,9	2,2	2,6	9%	7%	7%	68	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,4	-	1 384	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	32,5	54%	18 699	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Zawieszona		8,9	-	20 045	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Playway	PLW	Kupuj	461,0	409,0	13%	2 699	15,0	12,6	12,3	12,2	10,2	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	82,0	18%	7 229	27,4	21,1	18,8	15,4	12,5	14,6	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	58,7	46%	1 357	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	43,9	48%	639	5,0	7,3	7,0	3,6	5,1	4,8	11%	8%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,3	34%	466	8,4	5,5	5,1	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	160,5	40%	438	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	75,3	26%	1 382	38,5	19,7	15,4	17,5	10,6	8,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,6	10%	1 015	39,8	27,9	20,5	22,4	16,9	13,1	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	240,5	58%	1 342	4,3	5,8	8,3	0,7	0,8	0,9	6%	6%	8%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,4	17%	914	15,5	12,5	10,3	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	67,8	31%	578	8,2	8,4	8,3	2,0	1,4	0,8	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Zawieszona		4,0	-	6 980	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		76,8	-	563	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	33%	452	6,8	6,1	5,7	4,6	4,6	4,3	0%	7%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	97,8	11%	802	4,2	7,1	6,7	4,5	6,5	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	804	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,2	11%	493	11,0	8,1	5,4	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	118,8	18%	3 480	21,4	16,1	13,4	9,1	8,0	6,9	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	35,0	51%	643	8,0	7,2	6,7	5,5	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	38,0	19%	4 461	5,6	7,0	6,6	3,0	3,7	3,1	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](mailto: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.