

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)

[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**WOODPECKER.CO:** Wyniki za 2Q23

### FINANSE

**VOTUM:** Grupa w lipcu podpisała 1250 umów z frankowiczami

### KONSUMENT

**INFLACJA CPI:** Lipiec'23: 10,8% r/r, -0,2% m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**MENNICA POLSKA:** Spółka złożyła ofertę w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Kolumbii na bicie monet obiegowych

### POZOSTAŁE

**PKP CARGO:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**SUROWCE/CHINY:** Inwestycje w nieruchomości w Chinach spadły w lipcu o 17,8% r./r., 17-ty miesiąc z rzędu z ujemną dynamiką

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## WOODPECKER.CO

Wyniki za 2Q23

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Przychody	4,8	5,4	6,0	6,9	6,7	6,9	27%	2%
Koszty bez amortyzacji	(3,4)	(3,8)	(4,5)	(4,8)	(5,1)	(5,7)	49%	11%
EBITDA	1,4	1,6	1,6	2,1	1,6	1,2	-25%	-25%
EBIT	1,2	1,4	1,3	1,8	1,1	0,6	-55%	-43%
Zysk netto	1,0	1,1	1,2	1,9	1,1	0,4	-63%	-61%
P/E12M trailing	42,5	35,6	30,6	25,9	25,3	29,1		
EV/EBITDA 12M trailing	29,6	24,6	21,3	19,2	18,6	19,9		
zmiana przychodów r./r.	65%	65%	62%	56%	39%	27%		
marża EBITDA	29%	30%	26%	30%	24%	18%		
marża EBIT	24%	26%	21%	26%	16%	9%		
marża netto	20%	21%	20%	28%	16%	6%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- ARPA w 2Q23 na poziomie 114 USD (spadek o 2 USD r/r);

- Podział przychodów: USA 41,3% (-2,0 p.p. r/r), UK 11,9% (+2,3 p.p.), Polska 10,0% (-0,7 p.p.), Niemcy 9,2% (+1,3 p.p.), inne 27,6%;

- Zatrudnienie wzrosło w 2Q o 5 osób do 119 osób (w 1H wzrost o 12 osób).

## FINANSE

## VOTUM

## Grupa w lipcu podpisała 1250 umów z frankowiczami

Liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w lipcu stwierdzających nieważność umowy kredytowej, wyniosła 673, a w drugiej instancji 217.

## KONSUMENT

## INFLACJA CPI

Lipiec'23: 10,8% r/r, -0,2% m/m

r/r	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	Kons.	Waga
Ogółem	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,8%	27,0%
Żywność i napoje bezalkoholowe	15,3%	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%		19,6%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	25,3%	27,4%	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	14,6%	13,8%		9,9%
Transport	27,7%	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%		5,8%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	7,7%	8,3%	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%	12,0%	12,4%	12,5%	12,4%	11,5%		5,1%
Restauracje i hotele	16,4%	16,7%	17,8%	18,5%	18,6%	18,7%	17,6%	17,2%	16,9%	16,2%	15,0%	14,4%	13,8%		4,3%
Odzież i obuwie	4,7%	5,2%	7,0%	7,0%	6,8%	7,6%	6,5%	6,6%	7,7%	8,1%	7,4%	7,9%	6,9%		
m/m															
Ogółem	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	27,0%
Żywność i napoje bezalkoholowe	0,6%	0,8%	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%	-1,2%		19,6%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	1,3%	2,6%	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%		9,9%
Transport	-1,4%	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%		5,8%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,3%	1,2%	2,4%	1,8%	1,0%	0,9%	0,4%	0,0%		5,1%
Restauracje i hotele	1,3%	1,0%	1,7%	1,1%	1,2%	0,9%	1,4%	1,2%	0,9%	1,0%	1,3%	0,7%	0,7%		4,3%
Odzież i obuwie	-2,2%	-0,5%	4,8%	3,2%	-0,2%	0,2%	-3,8%	-1,0%	5,0%	3,3%	0,1%	-0,9%	-3,1%		

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## MENNICA POLSKA

Spółka złożyła ofertę w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Kolumbii na bicie monet obiegowych

- Oferta spółki opiewa na kwotę 10,1mln EUR bez wartości kruszcu;

- Termin związania ofertą upływa w dniu 31 stycznia 2024 roku.

## POZOSTAŁE

## PKP CARGO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa chciałaby zwiększyć w drugiej połowie 2023 roku dynamikę wzrostu przychodów, a utrzymać wyższy EBITDA w stosunku do dynamik z pierwszego półrocza tego roku;

- Prowadzone są zaawansowane rozmowy o akwizycji na Bałkanach przewoźnika kolejowego;

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 144	0,0%	-0,1%	25%
WIG20	2 087	0,0%	-1,9%	20%
mWIG40	5 300	0,0%	2,6%	25%
sWIG80	21 583	0,0%	-2,6%	19%
S&P 500	4 438	-1,2%	-1,5%	3%
NASDAQ 100	15 038	-1,1%	-3,4%	10%
STOXX Europe 600	456	-0,9%	-1,1%	3%
DAX	15 767	-0,9%	-2,1%	13%
FTSE 100	7 390	-1,6%	-0,6%	-2%
Nikkei 225	31 853	0,6%	-1,7%	10%
Shanghai Comp	3 160	-0,1%	-2,4%	-4%
BIST30 Turcja	8 316	-0,6%	17,3%	164%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	6,7	2,6	-35
Rent. obl. 10Y	5,6%	5,0	3,5	18
WIBOR 3M	6,7%	-4,0	-15,0	-35

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,10	-0,1%	3,6%	-12%
EUR/PLN	4,48	0,0%	0,7%	-4%
EUR/USD	1,09	0,1%	-2,9%	7%
GBP/PLN	5,21	0,1%	-0,7%	7%
CNY/PLN	0,56	0,2%	-1,9%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 903	-0,4%	-3,2%	7%
Srebro (USD/toz)	22,6	0,3%	-9,0%	12%
Platyna (USD/toz)	891	-0,1%	-9,0%	-5%
Miedź (USD/t)	8 200	-1,1%	-5,5%	3%
Cynk (USD/t)	2 315	-1,5%	-5,1%	-35%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-2,5%	-35%
Ołów (USD/t)	2 122	1,2%	0,0%	-3%
Aluminium (USD/t)	2 143	-0,2%	-5,9%	-10%
Alu. Alloy (USD/t)	1 652	0,0%	-10,7%	-6%
Pallad (USD/toz)	1 242	0,3%	-1,9%	-42%
Molibden (USD/lb)	25,3	-0,7%	13%	65%
Nikiel (USD/t)	19 780	-1,6%	-8,6%	-10%
Ruda żelaza (USD/t)	104	-0,2%	-8,9%	-3%
HCC (USD/t)	253	-0,2%	8%	-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)	84,5	-0,4%	5,8%	-8%
CO2 (EUR/t)	87,13	-0,7%	1,3%	-7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,4%	4,3%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	39,9	17,3%	52,4%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	143	4,8%	7,0%	-70%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	630	0,8%	-0,8%	-63%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	164	-0,6%	-2,7%	-2%
Shanghai Freight Index	1 044	0,4%	12,0%	-72%

- We wrześniu spodziewane jest podpisanie ostatecznej umowy dotyczącej Fabryki Wagonów w Gnieźnie;  
 - Prezes podtrzymuje wcześniejsze zapowiedzi dotyczące prezentacji strategii grupy w IV kwartale 2023 roku.

## SUROWCE/CHINY

**Inwestycje w nieruchomości w Chinach spadły w lipcu o 17,8% r./r., 17-ty miesiąc z rzędu z ujemną dynamiką**

- W czerwcu inwestycje w nieruchomościach spadły o 20,6%, natomiast w lipcu'22 spadek wyniósł 12,3%  
 - Sprzedaż nieruchomości pod względem powierzchni spadła o 23,8% r./r., po spadku o 28,1% w czerwcu oraz o 28,9% w lipcu'22  
 - Nowo rozpoczęte inwestycje mieszkaniowe spadły o lipcu p 26,5%, wobec -31,4% w czerwcu i -45,4% w lipcu'22

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BBI DEVELOPMENT: Dokonanie przedterminowej spłaty całości zadłużenia w projekcie Roma Tower**

Kwota finansowania pomostowego to 25mln PLN.

**CARBON STUDIO: Ustalenie daty premiery bezpłatnej aktualizacji do gry "The Wizards – Dark Times" o nazwie Brotherhood na dzień 19 października 2023 roku**

**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Zawarcie porozumienia w sprawie rozliczenia wierzytelności nabytych przez V-Project**

- Na podstawie porozumienia Elektrociepłownia Będzin ma spłacić kwotę pożyczki w kwocie 4,25mln PLN do dnia 16 sierpnia 2023 roku (pierwotny termin spłaty był ustalony na 31 grudnia 2023 roku);  
 - V-project odstąpi od dochodzenia od spółki narosłego oprocentowania z tytułu drugiej pożyczki w kwocie 5mln PLN oraz pożyczki na kwotę 4,25mln PLN w łącznej kwocie 1,6mln PLN.

**KGL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku na poziomie 283mln PLN, -19% r./r.**

**TENDERHUT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lipcu 2023 roku na poziomie 3,9mln PLN, -31% r./r.**

YTD 32,4mln PLN, -16% r./r..

## INSIDER TRADING

### DIGITREE GROUP

Euvic IT S.A., podmiot związany z członkiem RN, kupił 23,6 tys. akcji @ 12,03 PLN.

### LARQ

Członek RN kupił 13 tys. akcji @ 1,50 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Członek RN kupił 5,4 tys. akcji @ 2,94-3,24 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AMREST

Nabycie 29 tys. akcji @ 27,258-27,868 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 5,09 PLN.

### MERCOR

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 21,20-21,70 PLN

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 2,86-3,35 PLN.

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	799,3	875,4	1025,2	1006,9	128%
WIG20	601,3	683,3	829,2	812,0	138%
WIG40	130,9	130,9	130,9	130,9	100%
sWIG80	24,7	42,5	48,6	52,4	196%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	64,6	BDX	28,8	MDG	2,8
PEO	57,1	TPE	11,2	LBW	1,6
DNP	51,3	CIG	6,2	PCR	1,5
KGH	41,6	ENA	5,9	GRX	1,4
PKO	39,1	XTB	4,3	SNT	1,3
KTY	23,3	ATT	3,8	MRB	1,2
PZU	19,8	CCC	2,9	PLW	1,0
ALE	19,1	ASB	2,9	COG	0,9
KRU	18,2	MIL	2,8	ATC	0,8
SPL	16,7	ING	2,2	PXM	0,8

### NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	171%	ING	199%	BIO	499%
KRU	136%	BDX	191%	DCR	269%
PEO	106%	DOM	169%	MOC	225%
OPL	98%	SVE	151%	LBW	220%
KTY	96%	MAB	144%	PCR	201%
JSW	93%	NEU	132%	OND	195%
DNP	90%	CIG	108%	PCF	186%
PGE	77%	CIE	100%	CLN	169%
ACP	76%	LVC	95%	MDG	147%
KGH	75%	GPP	89%	ABS	144%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ALE	35,0	0,4%	CPS	14,9	-3,8%
PCO	32,7	0,4%	KRU	413,4	-3,7%
DNP	433,3	0,4%	PEO	109,8	-2,2%
SPL	387,2	0,2%	JSW	36,0	-2,1%
CDR	157,3	0,0%	ALR	57,7	-1,9%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
MAB	17,8	4,8%	DVL	4,7	-4,0%
ING	200,5	3,2%	ATT	24,2	-3,7%
APR	21,4	3,1%	CIE	47,0	-2,9%
DOM	152,4	2,8%	GEA	3,4	-2,6%
TEN	79,0	2,8%	BFT	1 625,0	-2,1%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MOC	21,0	8,4%	DAT	71,0	-2,9%
OND	12,2	7,0%	MSZ	3,7	-2,8%
CLN	16,9	5,4%	SPR	480,0	-2,6%
LBW	2,7	5,0%	GRX	2,6	-2,6%
BIO	3,9	4,8%	INK	36,7	-2,4%

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ATAL

Wolumen: 2,6 tys. @ 77,00

% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **VINDEXUS: Zwołanie NWZA na dzień 11 września 2023 roku w sprawie upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych**

- Przedmiotem skupu ma być nie więcej niż 1,5 mln akcji;
- Akcje mają być nabywane po cenie nie wyższej niż 12 PLN za papier;
- Na skup akcji własnych ma być przeznaczona kwota nie mniejsza niż 150tys. PLN i nie większa niż 18mln PLN;
- Program skupu akcji własnych ma trwać do dnia 11 września 2028 roku.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<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)
PHN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,08 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	57,7	16%	7 536	3,4	5,1	6,2	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	60,0	43%	8 861	6,5	5,3	5,6	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	86,7	5%	11 328	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	201	2%	26 085	6,9	8,4	9,2	1,9	1,8	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	448	16%	19 029	21,9	6,3	7,3	1,4	1,1	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,0	8%	7 315	17,9	10,4	6,7	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	109,8	21%	28 819	4,8	6,6	7,4	1,0	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	38,6	22%	48 250	9,4	6,4	7,3	1,2	1,1	1,1	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	387,2	25%	39 568	9,3	9,3	8,2	1,3	1,3	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	413,4	21%	7 986	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,0	11%	34 567	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			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	708,0	-1%	1 711	71,5	11,0	15,8	57,8	6,7	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	59,4	26%	962	5,3	5,6	5,3	4,6	4,4	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	35,0	26%	36 992	41,6	24,4	17,6	17,4	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	80,7	35%	627	11,2	7,1	6,2	4,5	3,8	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,2	-	6 180	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	28,6	22%	734	4,6	4,5	3,1	4,7	3,8	2,8	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,7	108%	1 085	3,8	5,1	5,7	2,6	2,9	2,9	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	16,3	20%	193	9,7	8,3	7,5	5,8	4,4	3,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,6	3%	1 357	14,4	13,5	12,6	9,3	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	77,2	11%	6 403	12,9	12,5	12,1	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,9	6%	2 538	13,2	13,0	12,3	7,6	6,9	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,2	14%	2 466	8,1	9,2	6,8	6,4	7,8	5,3	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,4	31%	2 795	12,7	9,8	8,4	9,6	8,2	7,3	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,2	-2%	2 399	---	200,6	4,4	---	6,1	4,3	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	Kupuj	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	498,5	-12%	12 727	22,2	20,6	22,9	11,8	10,5	11,2	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	129,5	71%	540	---	---	61,3	---	---	36,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		48,1	-	3 309	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	16,9	45%	861	---	---	---	322,8	41,0	23,8	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	47,0	-5%	2 477	22,5	8,9	10,6	5,2	4,9	4,7	12%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	74	145,0	-49%	1 179	47,4	32,7	27,6	13,5	12,5	11,7	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	61,0	21%	342	13,7	9,5	8,0	4,9	4,4	4,1	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	75,6	23%	1 072	24,4	18,5	15,5	14,6	11,9	10,0	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,9	21%	9 529	25,0	13,0	8,8	6,9	6,5	6,2	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	20%	194	88,0	30,5	20,0	29,8	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	4,7	18%	2 092	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	433,3	8%	42 481	27,0	19,0	14,7	17,8	12,8	9,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	152,4	8%	3 916	10,3	12,9	8,8	8,2	10,0	6,5	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	31%	1 737	10,6	5,7	4,9	10,0	6,6	4,9	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	45,6	10%	544	19,6	11,9	10,2	7,6	7,2	7,1	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,0	-	5 556	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	42,1	59%	739	3,6	4,0	3,6	3,9	3,4	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		16,3	-	2 261	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	34%	1 925	9,0	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,6	11%	629	10,6	7,6	6,9	7,2	5,9	5,5	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		28,4	-	680	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,6	31%	1 535	10,3	9,8	9,7	6,7	6,3	5,9	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	60,8	9%	4 151	22,8	18,0	15,3	14,8	12,4	10,6	2%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 044	30,4	10,7	10,9	29,9	16,8	16,6	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	23,1	48%	1 946	6,8	8,1	8,6	3,7	3,4	2,8	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 348	34,4	19,9	14,5	11,4	8,8	7,1	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	589,0	46%	8 345	9,2	8,0	7,2	7,2	6,5	6,0	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	36,0	20%	4 229	1,7	4,5	6,3	---	0,3	0,6	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	728,5	-17%	7 030	14,8	14,5	13,4	10,2	9,8	9,4	9%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	112,5	-16%	22 500	57,4	14,8	14,7	7,2	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 180,0	37%	24 451	17,3	12,9	10,9	8,8	6,9	5,8	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,8	-	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	88,0	14%	588	9,7	7,8	6,8	5,7	5,0	4,7	13%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,2	65%	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	33,8	45%	223	13,7	7,3	5,3	7,7	5,6	5,1	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,7	30%	706	5,1	5,0	5,3	2,7	2,9	2,7	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	25	21,0	19%	295	---	4,0	3,6	---	3,5	2,5	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950,0	762,0	25%	3 359	19,9	17,7	15,2	10,4	8,9	8,0	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	12,2	9%	670	34,1	58,4	123,9	16,1	21,4	30,2	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	43,9	37%	612	13,5	13,4	11,4	7,4	6,8	6,4	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,9	21%	9 097	10,6	10,2	10,5	4,0	3,7	3,8	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	64,2	10%	74 474	3,7	4,9	6,0	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	68	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,9	-	1 401	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	32,7	53%	18 780	22,7	15,5	13,5	7,8	6,1	5,3	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Zawieszona		8,8	-	19 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Playway	PLW	Kupuj	461,0	417,5	10%	2 756	15,3	12,9	12,5	12,4	10,4	10,3	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	84,5	15%	5 645	21,4	16,5	14,7	12,5	10,3	12,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,3	49%	1 325	---	---	6,9	---	---	4,2	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	43,6	49%	634	5,0	7,2	7,0	3,6	5,1	4,7	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	166,5	35%	454	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	74,5	28%	1 367	38,1	19,5	15,2	17,3	10,5	8,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,0	11%	998	39,1	27,5	20,2	22,0	16,6	12,9	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	239,5	59%	1 336	4,3	5,7	8,3	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	70,8	25%	604	8,6	8,7	8,7	2,2	1,7	1,1	1%	1%	1%	-	
Tauron	TPE	Zawieszona		4,0	-	7 080	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,0	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,4	3%	400	6,7	12,1	6,7	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	99,3	9%	814	4,3	7,2	6,8	4,5	6,6	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,2	12%	493	11,0	8,1	5,3	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	117,0	20%	3 428	21,0	15,9	13,2	9,0	7,9	6,8	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	35,3	50%	648	8,1	7,3	6,8	5,5	5,1	4,6	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	37,9	19%	4 454	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.