

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**CYFROWY POLSAT:** Wyniki operacyjne za 2Q23 lekko poniżej oczekiwań [neutralne]

**INTER CARS:** Wyniki wstępne za 2Q'23: głębsza erozja rentowności, negatywne różnice kursowe [negatywne]

**BENEFIT SYSTEMS:** Wyniki za 2Q'23: wyniki fitness oraz guidance mid-term rentowności w tym biznesie zaskoczeniem [pozytywne]

**MO-BRUK:** Wyniki za 2Q23r. [lekko negatywne]

**CREEPY JAR:** Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [lekko negatywne]

**ATLANTA POLAND:** Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2022/23

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Złożenie wniosku o wydanie decyzji zasadniczej dot. budowy el. jądrowej [neutralne]

**ENERGETYKA:** Obniżenie rachunków za energię el. o 5% z datą wsteczną?

**ENERGETYKA:** M. Klimatu planuje obniżenie obowiązku OZE do 5% na 2024r., w celu obniżenia cen zielonych certyfikatów [negatywne]

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Wywiad z CEO - Parkiet [lekko negatywne]

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** Spółka podtrzymuje prognozy wzrostu rynku reklamy TV w 2023 roku w niskim jednocyfrowym tempie

**CYBER\_FOLKS:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**RYNEK TV:** Udział telewizji linearnej w USA spadł po raz pierwszy poniżej 50%

### GAMING

**CI GAMES:** Rozwiązanie umowy dotyczącej produkcji gry Survive

### KONSUMENT

**AB:** Spółka liczy na udane drugie półrocze - prezes

**EUROCASH:** Pan Hugo Mesquita z początkiem września obejmie stanowisko dyrektora generalnego sieci Delikatesy Centrum

**MONNARI TRADE:** Zawarcie z Redan listu intencyjnego w sprawie zakupu praw do znaków towarowych Top Secret i DryWash

**INFLACJA BAZOWA:** Lipiec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 10,6% r/r, 0,2% m/m

**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 15 dniach sierpnia 2023: +6,8% r/r, -6,5% m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Spółka zrealizuje 173 mieszkania w Osiedlu Harmonia we Wrocławiu

**DEVELIA:** Spółka wraz z Grupo Lar rozpoczęła budowę inwestycji Ursynów #22 w Warszawie

### PRZEMYSŁ

**NEWAG:** Umowa z województwem pomorskim na dostawę EZT o wartości 28,3mln PLN netto

### POZOSTAŁE

**ENTER AIR:** Spółka wraz z niemiecką TUI Beteiligungs złożyły do UOKiK wnioski w sprawie utworzenia wspólnego przedsięwzięcia

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

#### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Wyniki operacyjne za 2Q23 lekko poniżej oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons. 2Q23W
<b>Przychody</b>	<b>3 228</b>	<b>3 271</b>	<b>3 430</b>	<b>3 199</b>	<b>3 290</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>3 285</b>	<b>3 300</b>
Detaliczne	1 726	1 753	1 751	1 734	1 735	1%	0%	1 733	
Hurtowe	880	841	998	792	859	-2%	8%	860	
w tym reklama TV	330	275	410	284	345	5%	21%	340	
Sprzęt	451	473	545	485	484	7%	0%	486	
Pozostałe	172	204	136	188	212	23%	13%	207	
<b>Koszty</b>	<b>-2 815</b>	<b>-2 877</b>	<b>-3 073</b>	<b>-2 892</b>	<b>-2 945</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>-2 932</b>	
Koszty kontentu	-505	-530	-556	-515	-529	5%	3%	-533	
Dystrybucja i marketing	-256	-257	-271	-244	-248	-3%	2%	-256	
Amortyzacja	-468	-452	-463	-463	-469	0%	1%	-465	
Koszty techniczne	-808	-823	-831	-809	-824	2%	2%	-812	
Wynagrodzenia	-247	-242	-300	-276	-275	11%	0%	-274	
Koszt sprzętu	-382	-365	-430	-393	-384	1%	-2%	-396	
Odpisy należności	-22	-26	-25	-29	-33	46%	11%	-22	
Inne	-127	-182	-198	-165	-184	44%	12%	-174	
Pozostałe przychody/koszty	13	107	39	-9	-15	-	-	0	
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>893</b>	<b>840</b>	<b>819</b>	<b>761</b>	<b>799</b>	<b>-11%</b>	<b>5%</b>	<b>818</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>893</b>	<b>953</b>	<b>858</b>	<b>761</b>	<b>799</b>	<b>-11%</b>	<b>5%</b>	<b>818</b>	<b>813</b>
EBIT	426	501	395	299	330	-23%	10%	354	345
Zysk netto	289	237	160	65	-7	-	-	104	93
P/E 12M trailing	2,0	7,3	8,8	10,5	17,4				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	4,7	4,6	4,9	5,3	5,4				
zmiana przychodów r./r.	2%	8%	5%	7%	2%				
marża EBITDA	28%	29%	25%	24%	24%				
marża netto	9%	7%	5%	2%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus CPS

## INTER CARS (Kupuj; 860 PLN)

Wyniki wstępne za 2Q'23: głębsza erozja rentowności, negatywne różnice kursowe [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>3 751</b>	<b>3 936</b>	<b>4 354</b>	<b>4 189</b>	<b>4 556</b>	<b>21%</b>	<b>9%</b>	<b>4 560</b>	<b>4 564</b>
Kraj	1 579	1 616	1 826	1 637	b.d.	-	-	1 846	
Zagranica	2 173	2 321	2 528	2 552	b.d.	-	-	2 699	
EBITDA	319	359	322	338	b.d.	-	-	367	354
EBIT	284	321	277	294	b.d.	-	-	321	308
Zysk netto	209	218	202	202	155	-26%	-23%	233	217
MBnS	30,9%	31,0%	29,0%	30,1%	b.d.	-	-	30,0%	
Wsk. SG&A	23,2%	22,8%	22,2%	23,5%	b.d.	-	-	22,9%	
Marża EBITDA	8,5%	9,1%	7,4%	8,1%	b.d.	-	-	8,1%	
Zapasy	4 274	4 470	4 096	4 855	4 869	14%	0%	4 543	
ND/EBITDA	1,71	1,72	1,65	1,65	1,69	-0,02	0,04		
P/E12M trailing	11,2	10,9	11,2	10,0	10,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 885	-1,8%	-2,5%	26%
WIG20	2 044	-2,0%	-4,3%	21%
mWIG40	5 229	-1,3%	-0,5%	24%
sWIG80	21 349	-1,1%	-3,4%	19%
S&P 500	4 404	-0,8%	-2,6%	3%
NASDAQ 100	14 876	-1,1%	-5,3%	10%
STOXX Europe 600	455	-0,1%	-0,6%	4%
DAX	15 789	0,1%	-1,7%	16%
FTSE 100	7 357	-0,4%	-0,7%	-2%
Nikkei 225	31 575	-1,5%	-2,5%	8%
Shanghai Comp	3 140	-0,8%	-2,2%	-5%
BIST30 Turcja	8 253	-0,8%	13,7%	156%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,3%	-0,7	2,0	-49
Rent. obl. 10Y	5,6%	-1,1	2,4	7
WIBOR 3M	6,7%	2,0	-13,0	-32

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	0,1%	3,9%	-12%
EUR/PLN	4,47	0,0%	0,6%	-5%
EUR/USD	1,09	-0,1%	-3,3%	7%
GBP/PLN	5,23	0,0%	-1,2%	6%
CNY/PLN	0,56	0,1%	-1,9%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 896	-0,3%	-3,5%	7%
Srebro (USD/toz)	22,5	0,4%	-9,4%	14%
Platyna (USD/toz)	888	0,1%	-9,3%	-4%
Miedź (USD/t)	8 167	-0,4%	-5,8%	2%
Cynk (USD/t)	2 284	-1,3%	-6,4%	-38%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-2,5%	-35%
Ołów (USD/t)	2 121	0,0%	-0,1%	-2%
Aluminium (USD/t)	2 143	0,0%	-5,9%	-10%
Alu. Alloy (USD/t)	1 652	0,0%	-10,7%	-6%
Pallad (USD/toz)	1 214	0,1%	-5,3%	-43%
Molibden (USD/lb)	25,3	0,0%	13%	66%
Nikiel (USD/t)	19 804	0,1%	-8,4%	-11%
Ruda żelaza (USD/t)	105	0,7%	-7,0%	0%
HCC (USD/t)	253	0,1%	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)	83,3	-0,2%	6,1%	-11%
CO2 (EUR/t)	88,46	1,5%	2,8%	-7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,2%	2,9%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	37,9	-4,9%	45,0%	-83%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	142	-0,5%	6,4%	-72%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	629	-0,2%	-1,0%	-63%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	164	-0,6%	-2,7%	-2%
Shanghai Freight Index	1 044	0,4%	12,0%	-72%

## BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 2000 PLN)

Wyniki za 2Q'23: wyniki fitness oraz guidance mid-term rentowności w tym biznesie zaskoczeniem [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	459,6	485,4	562,3	625,3	697,5	52%	12%	705	693
MBnS	26,0%	29,5%	31,6%	23,3%	34,0%	8,0p.p.	10,7p.p.	30,1%	
wsk. SG&A	14,6%	15,1%	16,4%	12,6%	13,4%	-1,2p.p.	0,8p.p.	13,3%	
EBITDA	107,2	127,1	136,0	129,1	215,6	101%	67%	182,0	173,3
EBIT	50,3	69,1	74,0	65,7	143,2	185%	118%	118,8	107,0
	Polska	45,4	53,7	72,1	50,7	143%	117%	102,0	
	Zagranica	6,7	15,4	2,1	16,4	450%	126%	19,8	
Zysk netto	31,6	34,4	64,0	52,4	129,5	310%	147%	109,5	91,8
Marża EBITDA	23,3%	26,2%	24,2%	20,6%	30,9%	7,6p.p.	10,3p.p.	25,8%	25,0%
Marża EBIT	11,0%	14,2%	13,2%	10,5%	20,5%	9,6p.p.	10,0p.p.	16,9%	15,4%
	Marża EBIT   Polska	13,8%	15,5%	17,9%	11,6%	8,4p.p.	10,6p.p.	20,2%	
	Marża EBIT   Zagranica	5,2%	11,0%	1,4%	8,6%	13p.p.	9,8p.p.	9,9%	
Liczba kart B2B tys.	1371	1444	1618	1771	1801	31%	2%	1801	
Karty B2B   Polska tys.	1013	1065	1187	1309	1330	31%	2%	1330	
Karty B2B   Zagranica tys.	358	379	431	462	471	32%	2%	471	
Kamety B2C   Polska tys.	161	162	182	191	207	29%	8%		
Liczba silowni	195	195	194	210	215	10%	2%		
	Polska	171	171	170	185	11%	3%		
	Zagranica	24	24	24	25	4%	0%		
P/E12M trailing	89,0	49,1	34,5	26,1	17,0				
EV/EBITDA 12M trailing	17,0	14,1	12,7	11,2	9,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## MO-BRUK

Wyniki za 2Q23r. [lekkie negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	62,0	61,2	70,6	55,1	57,0	-8%	3%	59,6	66
Zestawianie i stabilizacja	18,3	14,4	27,1	25,3	21,0	15%	-17%	21,6	
RDF	12,5	11,9	14,0	7,1	10,3	-18%	45%	10,0	
Spalanie	24,8	29,2	23,4	18,1	20,7	-17%	14%	22,0	
Pozostałe	6,4	5,6	6,1	4,6	5,0	-23%	7%	6,0	
Marża brutto na sprzedaży	34,4	28,9	33,8	27,5	28,2	-18%	3%	31,1	
Saldo PDO	0,9	0,9	-2,4	-0,5	2,3	-	-	-	
<b>EBITDA</b>	<b>34,0</b>	<b>28,6</b>	<b>30,0</b>	<b>25,8</b>	<b>27,9</b>	<b>-18%</b>	<b>8%</b>	<b>28,8</b>	<b>30,0</b>
EBIT	32,7	27,3	28,7	23,9	24,8	-24%	4%	26,9	28,7
<b>Zysk netto</b>	<b>26,7</b>	<b>22,5</b>	<b>24,1</b>	<b>19,6</b>	<b>21,0</b>	<b>-21%</b>	<b>7%</b>	<b>22,4</b>	<b>22,2</b>
Marża brutto na sprzedaży	55%	47%	48%	50%	49%			52%	-
Marża EBITDA	55%	47%	43%	47%	49%			48%	46%
Marża EBIT	53%	45%	41%	43%	44%			45%	44%
Marża zysku netto	43%	37%	34%	36%	37%			38%	34%
P/E LTM	9,9	10,8	11,3	11,2	11,9				
EV/EBITDA LTM	7,4	7,9	8,1	8,1	8,4				

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

- EBITDA w 2Q23 wyniosła 27,9 mln PLN, 3% poniżej naszej prognozy i 7% mniej od konsensusu. Zysk netto wyniósł 21 mln PLN, 5% niżej vs. nasza prognoza/konsensus.

- Przychody spadły o 8% r/r do 57 mln PLN, przy poprawie obrotów na zestawianiu i stabilizacji (+15% do 21 mln; zakładaliśmy 22 mln) i słabszej dynamice r/r na RDF (-18% r/r do 10,3 mln; zakładaliśmy 10 mln), spalaniu (-17% r/r do 20,7 mln; szacowaliśmy 22 mln) i pozostałych (-23% r/r do 5 mln; oczekiwaliśmy 6 mln).

- Saldo na PDO wyniosło 2,3 mln PLN. Spółka rozwiązała rezerwę na premie dla Zarządu na kwotę 2,52 mln PLN.

- Koszty SG&A wzrosły o 2,6 mln q/q i o 3 mln r/r do 5,6 mln PLN, przez wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,5 mln q/q do 4,8 mln PLN. W 1H23r. widoczny jest istotny wzrost kosztów wynagrodzeń o 43% r/r do 12,3 mln PLN (+3,7 mln r/r).

- Przy wzroście amortyzacji z 1,8 mln w 1Q do 3,1 mln PLN w 2Q, przy saldzie finansowym w kwocie +1,2 mln i stopie podatkowej 19%, zysk netto wyniósł 21 mln PLN.

- CF operacyjny w 2Q wyniósł 20,9 mln PLN, przy efekcie na kapitale obrotowym: -4 mln. Capex: -4,4 mln PLN (vs. -27 mln w 1Q23r.). Gotówka netto wzrosła o 16 mln q/q do 94 mln PLN.

- Pozostałe: Spółka złożyła wnioski o dotację w wysokości 38 mln PLN i o preferencyjną pożyczkę (40 mln PLN) do NFOŚiGW, w związku z realizacją inwestycji w Karsach i Niecwi.

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	580,1	890,5	1027,8	1009,4	177%
WIG20	445,3	696,9	832,1	813,9	187%
WIG40	131,3	131,3	131,3	131,3	100%
sWIG80	24,7	42,1	47,9	52,4	194%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	157,3	BDX	48,1	COG	3,2
PKO	121,0	TPE	26,7	MDG	2,6
KGH	95,3	MIL	11,6	PLW	1,9
PEO	87,8	XTB	9,8	TOA	1,8
PZU	49,4	CCC	9,2	ATC	1,6
CDR	46,1	LVC	7,7	SNX	1,5
ALE	40,4	CIG	4,2	GRX	1,2
DNP	34,2	LWB	4,1	PXM	1,2
JSW	29,2	ASB	3,8	PCR	1,0
KTY	28,9	EUR	3,7	TIM	0,8

### NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	290%	LVC	299%	TOA	508%
PCO	189%	BDX	284%	SGN	464%
PKO	186%	EUR	240%	BIO	444%
JSW	180%	HUG	213%	VGO	426%
KRU	167%	MIL	212%	VRC	326%
KGH	165%	ING	201%	AMB	317%
PEO	157%	TEN	199%	CTX	264%
ALR	152%	TPE	180%	ALL	251%
CDR	134%	CIE	141%	ABE	224%
OPL	131%	ZEP	136%	SNX	182%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
KRU	419,0	1,4%	CDR	150,1	-4,6%
KTY	727,5	-0,1%	MBK	427,8	-4,5%
PGE	8,8	-0,2%	JSW	34,6	-4,0%
DNP	432,3	-0,2%	CPS	14,3	-3,8%
PKN	63,9	-0,5%	PKO	37,1	-3,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
HUG	24,1	4,1%	MIL	5,7	-5,2%
TPE	4,1	2,2%	PKP	15,0	-4,2%
SVE	5,4	0,7%	WPL	112,2	-4,1%
KER	14,2	0,5%	EAT	27,1	-3,7%
ATT	24,2	0,2%	MAB	17,2	-3,2%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SNX	15,5	4,3%	MDG	41,9	-6,9%
VRC	68,2	2,7%	COG	8,2	-6,5%
ALL	19,3	2,4%	ABE	57,0	-4,0%
CBF	77,0	1,9%	ERB	43,9	-3,7%
SHO	35,5	1,4%	OND	11,8	-3,1%

**CREEPY JAR**

Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [lekko negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	17,1	15,0	11,9	12,0	7,9	-54%	-34%	8,7	8,0
EBITDA	12,6	10,4	7,2	9,0	-	-	-	5,6	4,7
EBITDA skor.	14,3	12,5	8,9	9,0	-	-	-	5,6	4,7
EBIT	12,4	10,1	6,9	8,6	2,6	-79%	-70%	5,3	4,4
Zysk netto	12,1	10,8	7,1	9,3	3,5	-71%	-62%	6,4	5,0
Zysk netto skor.	13,8	12,9	8,8	9,3	3,5	-75%	-62%	6,4	5,0
P/E adj. 12M trailing	12,5	11,9	12,1	11,8	15,3				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	10,8	10,2	10,0	9,9	-				
marża EBITDA	83,5%	83,7%	75,1%	74,9%	-				
marża EBIT	72,4%	67,5%	58,0%	71,9%	32,5%				
marża netto	71,1%	71,9%	59,9%	77,4%	44,4%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W 1H'23 łączna sprzedaż gry Green Hell na platformach PC/Steam, Sony PlayStation i Microsoft Xbox wyniosła blisko 527 tys. kopii, z czego ponad 136 tys. kopii na konsolach
- Szacunkowa sprzedaż Green Hell na ww. platformy od początku 2023 r. wyniosła 657 tys. kopii, z czego 153 tys. sztuk stanowią egzemplarze przeznaczone na konsole

**ATLANTA POLAND**

Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2022/23

- Przychody ze sprzedaży 447,4mln PLN, +14,5% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 65,8mln PLN, +23,3% r./r.;
- EBITDA 24,6mln PLN, +57,4% r./r.;
- Zysk netto 10,1mln PLN, +29,4% r./r..

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****PGE (Zawieszona)**

Złożenie wniosku o wydanie decyzji zasadniczej dot. budowy el. jądrowej [neutralne]

PGE PAK Energia Jądrowa, wspólna spółka PGE oraz ZE PAK, złożyła wniosek ws. wydania decyzji zasadniczej dotyczącej budowy, we współpracy z KHNP, elektrowni jądrowej w Koninie-Pątnowie

**ENERGETYKA**

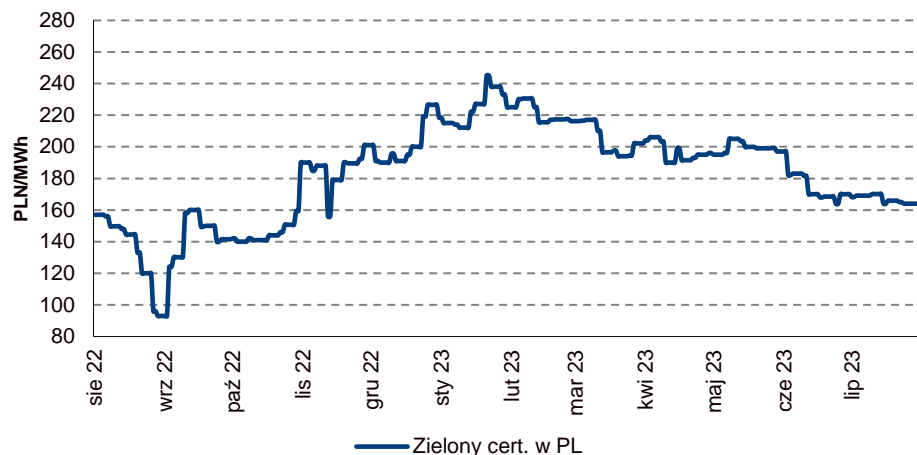
Obniżenie rachunków za energię el. o 5% z datą wsteczną?

- Posłowie PIS zgłosili poprawkę do nowelizacji ustawy dot. energii el., która ma obniżyć o 5% rachunki za energię el. z datą wsteczną od 1 stycznia 2023r. – businessinsider ([LINK](#)). Inicjatorem pomysłu jest wg. BI, Jacek Sasin. Wprowadzenie zmiany oznaczałoby konieczność zwiększenia dopłat do rachunków za energię el. Obecnie GD płacą za energię el. 414 PLN/MWh, w ramach limitów zużycia 2 MWh, przy taryfach URE na ten rok 1057-1130 PLN/MWh.
- Wprowadzenie tarcz chroniących wszystkich uprawnionych odbiorców w 2023r. przed wysokimi cenami prądu była szacowana na 46 mld PLN.

**ENERGETYKA**

M. Klimatu planuje obniżenie obowiązku OZE do 5% na 2024r., w celu obniżenia cen zielonych certyfikatów [negatywne]

- M. Klimatu opublikowało nowy projekt rozporządzenia, określający obowiązek OZE w 2024r. Nowy projekt zakłada obniżenie obowiązku OZE na 2024r. do 5% (vs. 12% w 2023r.). W projekcie z czerwca b.r., resort planował obniżenie stawki do 11%. Wykreślono również wartości na 2025 i 2026r.
- Wg. Polityki Insight, o 5% poziom obowiązku apelował M. Rozwoju, W. Buda. Wg. niego powinno to spowodować spadek cen zielonych certyfikatów, których obecna cena wynosi 164 PLN/MWh.



Źródło: Trigon DM, Bloomberg

## PALIWA I CHEMIA

### CIECH (Sprzedaj; 44,7 PLN)

#### Wywiad z CEO - Parkiet [lekko negatywne]

- Wg. CEO (K. Majczak), pogorszenie koniunktury i ograniczenie produkcji przez głównych odbiorców sody (producenci szkła płaskiego) skutkują wzrostem dostępności produktu na rynku i zaostrenie konkurencji. Obraz rynku potwierdzają wyniki za 2Q wśród głównych producentów sody. Ciech starał się w 2Q uzyskać porównywalne przychody r/r, a wsparciem był rosnący udział soli.
- W ost. miesiącach trudna sytuacja dotyczyła też pozostałych segmentów, takich jak agro (spadek rentowności produkcji rolnej skutkujący niższymi wydatkami na nawozy i ŚOR; susze w Hiszpanii i Polsce), czy piankach (spadek popytu na meble tapicerowane i niższy popyt w automotive).
- Firmy odczuwają wzrosty kosztów działalności, przez wysokie ceny surowców, często zakontraktowanych w 2022r. Spowolnienie gosp. i inflacja ograniczają siłę nabywczą i popyt konsumpcyjny.

## TMT

### CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Spółka podtrzymuje prognozy wzrostu rynku reklamy TV w 2023 roku w niskim jednocyfrowym tempie

### CYBER\_FOLKS

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chce zwiększyć udział klientów e-commerce'owych w przychodach oraz obecność spółki na rynku narzędzi dla e-commerce. Spółka rozwija usługę \_Stores oraz buduje biznes przez spółkę Sellintegro
- Spółka planuje wprowadzenie nowych produktów. Przedstawiono produkt BILLZ (system do faktur), kolejne będą przedstawiane niebawem
- Trwają obecnie prace nad programem korzyści dla akcjonariuszy;
- Na ten moment obsługiwane jest 340 tys. klientów
- Obecnie nie są prowadzone żadne procesy akwizycyjne. Pierwsze możliwe przejęcia nie wcześniej niż w 2Q/3Q24. Spółka celuje w akwizycjach w rozwój portfela produktów
- Celem zwiększenie procentowego udziału klientów z zagranicy. W 2022 r. łączny przychód z zagranicy wyniósł 42 proc., a celem jest osiągnięcie przychodów z zagranicy w wysokości 50 proc
- Spółka podtrzymuje cele finansowe ESOP w obu kluczowych segmentach: CPaaS i Hosting
- Spółka chce kontynuować oddłużenie po akwizycji MailerLite
- W planach na kolejne lata kontynuacja polityki dywidendowej. Z roku na rok dywidenda nominalnie ma być coraz większa

### RYNEK TV

Udział telewizji linearnej w USA spadł po raz pierwszy poniżej 50%

- [LINK](#) do artykułu.

## GAMING

### CI GAMES

#### Rozwiązanie umowy dotyczącej produkcji gry Survive

- Umowa została rozwiązana z czeskim partnerem – spółką Batfields s.r.o. (podpisana 15 października 2021)
- Na mocy porozumienia, CIG zatrzymuje prawa własności intelektualnej i nie jest zobowiązana do uiszczania jakichkolwiek tantiem na rzecz Batfields za "Survive".

- Spółka otrzyma także od Batfields wszelkie dane oraz dokumentację projektową. Strony w pełni rozliczą wszelkie zobowiązania i należności, które zostały lub mogły zostać zgłoszone w związku z Umową
- CIG zamierza kontynuować pracę nad grą Survive wykorzystując do projektu zasoby wewnętrzne oraz w uzasadnionych przypadkach wsparcie partnerów zewnętrznych. W zamierzeniu "Survive" ma być znacznie większą grą niż wcześniej przewidywano.

## KONSUMENT

### AB (Kupuj; 75 PLN)

#### Spółka liczy na udane drugie półrocze - prezes

- Po lipcu zarząd ma pozytywne odczucia, a perspektywy kolejnych miesięcy wyglądają dość optymistycznie;
- Długoterminowy trend wzrostowy powinien być utrzymany w ślad za cyfryzacją.

### EUROCASH (Zawieszona)

#### Pan Hugo Mesquita z początkiem września obejmie stanowisko dyrektora generalnego sieci Delikatesy Centrum

### MONNARI TRADE

#### Zawarcie z Redan listu intencyjnego w sprawie zakupu praw do znaków towarowych Top Secret i DryWash

- Kwota transakcji to 8mln PLN netto;
- Po zawarciu transakcji Redan będzie mógł prowadzić wyprzedaż towarów stanowiących własność Redan za pośrednictwem sklepów "Top Secret" oraz e-commerce topsecret.pl prowadzonych przez TSFS, a także hurtowo;
- Redan chce skoncentrować się na usługach logistyki kontraktowej.

## INFLACJA BAZOWA

### Lipiec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 10,6% r/r, 0,2% m/m

	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.
<i>r/r</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	9,3%	9,9%	10,7%	11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	12,0%	12,3%	12,2%	11,5%	11,1%	10,6%	10,8%
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	15,9%	16,7%	17,8%	18,7%	18,1%	17,1%	16,3%	18,1%	15,7%	14,0%	12,1%	10,3%	9,6%	
Ogółem - CPI	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%	
<i>m/m</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	0,6%	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	1,3%	1,3%	1,2%	0,4%	0,3%	0,2%	
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	0,5%	0,8%	1,6%	1,9%	0,7%	0,1%	1,0%	1,3%	1,3%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,3%	
Ogółem - CPI	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%	

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

## RYNEK APTECZNY

### Wartość rynku aptecznego po 15 dniach sierpnia 2023: +6,8% r/r, -6,5% m/m

01-15.08 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	6,8%	-6,5%
Sprzedaż RX	10,4%	-7,5%
Sprzedaż NON-RX	2,7%	-5,2%
w tym sprzedaż OTC	1,8%	-3,1%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 165 PLN)

#### Spółka zrealizuje 173 mieszkania w Osiedlu Harmonia we Wrocławiu

Zakończenie budowy planowane jest na koniec 2024 roku.

### DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

#### Spółka wraz z Grupo Lar rozpoczęła budowę inwestycji Ursynów #22 w Warszawie

- W ramach projektu ma powstać 174 mieszkań;
- Pierwsze mieszkania mają trafić do nabywców jeszcze w 2024 roku.

## PRZEMYSŁ

### NEWAG (Trzymaj; 20 PLN)

#### Umowa z województwem pomorskim na dostawę EZT o wartości 28,3mln PLN netto



## POZOSTAŁE

**ENTER AIR (Kupuj; 67 PLN)**

Spółka wraz z niemiecką TUI Beteiligungs złożyły do UOKiK wnioski w sprawie utworzenia wspólnego przedsięwzięcia. Nowy podmiot ma świadczyć usługi najmu samolotów i czarteru.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**FASING:** Złożenie przez akcjonariuszy spółki wniosku do sądu o wyznaczenie rewidenta ds. szczególnych

**IFIRMA: Pozytywna opinia RN w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 0,40 PLN na akcję**

- Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 7 września 2023 roku, zaś termin wypłaty zaliczki na 14 września 2023 roku;  
- Wypłata dotyczy II kwartału 2023 roku;  
- DY=1,4%.

**PATENTUS: Umowa z JSW na kwotę 66,8mln PLN netto**

Przedmiotem umowy jest dostawa nowych przenośników taśmowych.

**PROTEKTOR: Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na dostawę butów z membraną izolacyjną**

Wartość umowy wynosi 2,2mln PLN brutto.

**T-BULL:** Liczba pobrań gier w lipcu 2023 roku wyniosła 7,8 mln

**WASKO: Konsorcjum z Wasko jako liderem i Telwway oraz Trax elektronik jako członkami ma umowę z Gülermak i Mosty Łódź za 21,4mln PLN netto**

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie Systemu Zarządzania Ruchem na drodze S52 Północna Obwodnica Krakowa.

## INSIDER TRADING

**GLOBAL COSMED**

Mielimionka Holding sp. z o.o., podmiot związany z członkiem zarządu, kupił 9 tys. akcji @ 2,82 PLN.

**LSI SOFTWARE**

Prezes zarządu kupił 2,2 tys. akcji @ 14,45-14,60 PLN.

**LSI SOFTWARE**

Członek zarządu kupił 1 tys. akcji @ 14,30-14,65 PLN.

**SERINUS ENERGY**

CEO kupił 250 tys. akcji @ 0,195 GBP.

**WIKANA**

Spółka sprzedała 102,9 tys. akcji (0,52% kapitału) na rzecz uczestników programu motywacyjnego.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**HANDLOWY**

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,23% do 5,26% kapitału i głosów.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ACTION**

Nabycie 13,3 tys. akcji @ 18,19-18,25 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 5,28 PLN

## ZMIANY W ORGANACH

### ALTA

Rezygnacja p. Agnieszki Smit z pełnienia funkcji członka RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### MILISYSTEM

Wolumen: 80 tys. @ 1,60

% kapitału: 0,73

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **BOOMBIT: Uchwała NWZA w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki**

- Program zostanie przeprowadzony poprzez emisję nie więcej niż 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii D oraz nie więcej niż 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii F

### **INTROL: Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 0,34 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 22 sierpnia, a termin wypłaty na 25 sierpnia 2023 roku;

- DY=4,3%



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>czwartek, 17 sierpień 2023</b>	
PHN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję)
VERCOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,13 PLN na akcję)
MAKARONPL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
TESGAS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
<b>piątek, 18 sierpień 2023</b>	
ESOTIQ	Dzień wypłaty dywidendy (1,20 PLN na akcję)
VERCOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,13 PLN na akcję)
MAKARONPL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
TESGAS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 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	55,7	20%	7 272	3,3	4,9	6,0	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	59,0	46%	8 713	6,4	5,2	5,6	0,7	0,6	0,5	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,8	6%	11 211	5,9	8,3	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	199	3%	25 890	6,9	8,3	9,1	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	428	22%	18 166	20,9	6,0	6,9	1,3	1,1	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,7	14%	6 933	16,9	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	107,2	24%	28 124	4,7	6,4	7,3	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,1	27%	46 413	9,1	6,2	7,0	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	376,4	29%	38 464	9,1	9,1	8,0	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	419,0	19%	8 095	8,5	7,3	6,4	2,1	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	38,9	14%	33 626	6,9	7,2	7,6	2,5	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	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	57,0	32%	923	5,1	5,3	5,1	4,4	4,3	3,4	3%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,6	2%	281	10,5	8,7	8,3	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,2	29%	36 099	40,6	23,8	17,2	17,0	12,6	10,0	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	25,6	19%	645	11,2	9,8	9,0	5,6	4,8	4,3	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	79,6	37%	619	11,0	7,0	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,1	-	5 950	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,9	25%	646	23,1	14,9	11,7	11,1	9,1	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,6	27%	709	4,4	4,3	3,0	4,6	3,7	2,7	4%	8%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,2	115%	1 052	3,7	4,9	5,5	2,5	2,9	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	16,5	18%	196	9,9	8,5	7,6	5,9	4,5	3,5	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	39,9	5%	1 333	14,1	13,2	12,4	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,3	14%	6 250	12,6	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,1	8%	2 496	13,0	12,8	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,6	15%	2 443	8,0	9,1	6,7	6,4	7,7	5,3	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,0	33%	2 743	12,4	9,7	8,3	9,5	8,1	7,2	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,2	-2%	2 403	---	200,9	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 610,0	24%	4 723	15,7	12,8	11,1	7,7	7,2	6,4	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,9	10%	161	14,9	12,8	10,2	5,3	3,3	2,5	7%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	488,0	-10%	12 459	21,8	20,2	22,4	11,5	10,2	10,9	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	126,5	75%	527	---	---	59,9	---	---	35,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		47,7	-	3 285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	150,1	-15%	14 992	41,9	57,8	59,3	25,4	38,0	37,8	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,5	48%	842	---	---	---	315,9	40,1	23,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	46,3	-3%	2 437	22,1	8,8	10,4	5,2	4,9	4,6	12%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	74	144,0	-49%	1 171	47,0	32,5	27,4	13,5	12,4	11,7	0%	3%	3%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	60,0	23%	337	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	77,0	21%	1 092	24,8	18,8	15,8	14,7	12,0	10,1	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,3	26%	9 165	24,1	12,5	8,4	6,8	6,4	6,1	0%	0%	7%	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	6	4,6	19%	2 077	9,8	9,3	8,1	8,9	7,3	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	432,3	9%	42 383	26,9	18,9	14,7	17,7	12,8	9,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	148,4	11%	3 814	10,1	12,5	8,6	8,0	9,8	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	43,9	14%	524	18,8	11,4	9,8	7,4	7,0	6,9	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		8,8	-	5 451	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	41,9	60%	735	3,6	3,9	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	29,4	12%	625	10,5	7,5	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		28,6	-	684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,2	33%	1 520	10,2	9,7	9,6	6,6	6,2	5,9	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	60,3	9%	4 116	22,6	17,8	15,2	14,7	12,3	10,5	2%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 057	30,5	10,8	11,0	29,9	16,9	16,6	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,1	43%	2 026	7,1	8,4	8,9	3,9	3,6	3,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 294	34,3	19,9	14,5	11,4	8,8	7,1	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	585,0	47%	8 288	9,1	7,9	7,1	7,2	6,5	6,0	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	34,6	25%	4 061	1,6	4,3	6,1	---	0,2	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	727,5	-17%	7 020	14,7	14,5	13,4	10,2	9,8	9,4	9%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	109,1	-14%	21 820	55,7	14,3	14,3	7,0	6,8	6,8	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 120,0	37%	24 340	17,2	12,8	10,9	8,7	6,8	5,8	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	89,0	12%	594	9,8	7,9	6,8	5,7	5,0	4,7	13%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	33,5	46%	221	13,6	7,2	5,2	7,6	5,6	5,0	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,6	32%	694	5,0	4,9	5,2	2,7	2,9	2,6	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	25	20,7	21%	290	---	3,9	3,5	---	3,4	2,5	---	---	---	-	
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	11,8	12%	649	33,1	56,6	120,0	15,6	20,9	29,5	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	43,6	38%	608	13,4	13,3	11,3	7,4	6,8	6,3	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,9	22%	9 026	10,5	10,1	10,4	4,0	3,7	3,7	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	63,9	10%	74 138	3,7	4,8	6,0	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	68	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,9	57%	18 343	22,2	15,2	13,2	7,7	6,0	5,3	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Zawieszona		8,8	-	19 781	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Playway	PLW	Kupuj	461,0	410,0	12%	2 706	15,0	12,6	12,3	12,2	10,2	10,1	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	42,7	52%	621	4,9	7,1	6,8	3,5	5,0	4,6	11%	8%	9%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,4	33%	469	8,4	5,5	5,1	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	166,0	35%	453	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	73,9	29%	1 356	37,8	19,3	15,1	17,2	10,5	8,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,5	10%	1 012	39,7	27,9	20,5	22,3	16,9	13,1	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	235,0	62%	1 311	4,2	5,6	8,1	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	23,9	-	3 738	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	69,0	29%	589	8,3	8,5	8,5	2,1	1,5	0,9	2%	1%	2%	-	
Tauron	TPE	Zawieszona		4,1	-	7 233	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		78,0	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,2	5%	395	6,6	11,9	6,6	0,2	1,2	1,7	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,0	34%	450	6,7	6,0	5,7	4,6	4,6	4,2	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	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	112,2	25%	3 287	20,2	15,2	12,6	8,7	7,6	6,6	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,5	54%	633	7,9	7,1	6,6	5,4	4,9	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	37,1	22%	4 355	5,5	6,9	6,4	2,9	3,6	3,0	13%	14%	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.