

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA: Wyniki za 2Q'23: gorsza od oczekiwań rentowność, której ciężą ceny wieprzowiny, niższy NWC wspiera OCF [lekko negatywne]

KGHM: Wyniki II kw.'23: EBITDA skor. 4% poniżej konsensusu, słabe wyniki we wszystkich aktywach górniczych [lekko negatywne]

BORYSZEW: Wyniki II kw.'23 [lekko pozytywne]

RAINBOW TOURS: Wstępne wyniki jednostkowe za 2Q'23: wyższa od oczekiwań rentowność [lekko pozytywne]

OPONEO: Wyniki za 2Q'23: zaskoczeniem spadek MBNS w oponie [negatywne]

AGORA: Wyniki operacyjne za 2Q23 lekko powyżej oczekiwań, dobry wynik w segmencie Radio [lekko pozytywne]

DADELO: Wyniki za 2Q'23 [neutralne]

ATENDE: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku

GRODNO: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2023/24

FINANSE

XTB: Zatrudnienie w spółce przekroczyło 1 tys. osób w 12 biurach na świecie - prezes

BANKI: Decyzja ws. wakacji kredytowych we IX, realne przedłużenie z progiem dochodowym - Rzecznik rządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: JSW Koks otrzyma 150mln PLN pożyczki z NFOŚiGW i 134mln PLN dofinansowania budowy bloku energetycznego w Koksowni Radlin

TMT

CYFROWY POLSAT: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q23

COMARCH: Wybór oferty Comarch za 82,45mln PLN na integrację oprogramowania przez NFZ, oraz za 24,5mln PLN w ZUSie

COMP: Umowa z Poznańskim Centrum Superkomputerowo-Sieciowym za 57mln PLN netto, 70mln PLN brutto

GAMING

CD PROJEKT: Prezentacja gameplay dodatku Phantom Liberty zaplanowana podczas Opening Night Live na targach gamescom 22 sierpnia

ALL IN! GAMES: Podjęcie decyzji o emisji do 12 mln akcji serii I bez prawa poboru

GAMIVO: Zwolnienie akcjonariuszy ze zobowiązań podjętych w umowach lock-up

BIOTECH

MEDICALGORITHMS: Podpisanie umowy z Górnośląskim Centrum Medycznym o wartości 1,6mln PLN netto

NANOGROUP: Spółka ma umowy zlecenia sprzedaży 2,47 mln akcji własnych za ok. 2,2mln PLN (0,90 PLN za akcję)

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Podsumowanie konferencji wynikowej

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA: Odstąpienie od umowy na roboty budowlane z firmą Antczak Sp. z o.o.

UNIBEP: Umowa na budowę 132 mieszkań w Łodzi dla PHN za kwotę 50mln PLN netto

GRODNO: Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022/23 w kwocie 20,1mln PLN na kapitał zapasowy

POZOSTAŁE

ENTER AIR: Enter air zakłada spółkę w Irlandii, TUI mniejszościowym udziałowcem

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA (Sprzedaj; 470 PLN)

Wyniki za 2Q'23: gorsza od oczekiwań rentowność, której ciężar ceny wieprzowiny, niższy NWC wspiera OCF [lekko negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	4887	5368	5693	5544	6549	34%	18%	6616	6698
Przychody LFL	29,8%	33,2%	28,9%	27,2%	20,3%	-9,5p.p.	-6,9p.p.	20,0%	
Saldo poz. dział. oper.	0	-2	1	3	0	-	-		
EBITDA	451	536	518	458	571	27%	25%	599	604
EBIT	378	460	438	376	482	28%	28%	511	518
Zysk netto	273	339	328	271	362	33%	34%	378	387
Liczba sklepów	1975	2069	2156	2210	2272	15%	3%	2272	
Przychody / sklep	2,47	2,59	2,64	2,51	2,88	16%	15%	2,87	
Koszty sprzed. i market. / sklep (tys.)	393	380	389	421	413	5%	-2%	447	
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	775	813	848	869	894	15%	3%	896	
MBnS	24,2%	24,0%	23,1%	24,1%	22,3%	-1,9p.p.	-1,7p.p.	23,6%	
Wskaźnik SG&A	16,5%	15,4%	15,4%	17,4%	15,0%	-1,5p.p.	-2,4p.p.	16,1%	
Marża EBITDA	9,2%	10,0%	9,1%	8,3%	8,7%	-0,5p.p.	0,5p.p.	9,1%	9,0%
OCF	547	461	344	243	647	18%	166%		
CAPEX	-391	-271	-448	-311	-258	34%	17%		
FCF	146	183	-130	-73	383	162%	-		
ND/EBITDA	0,9	0,8	0,8	0,8	0,6	-0,4	-0,2		
P/E12M trailing	45,6	40,8	37,4	35,0	32,6				
EV/EBITDA 12M trailing	29,2	26,0	23,8	22,4	20,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)

Wyniki II kw.'23: EBITDA skor. 4% poniżej konsensusu, słabe wyniki we wszystkich aktywach górniczych [lekko negatywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	8 933	7 770	8 151	9 585	8 172	-9%	-15%	7 780	8 059
EBITDA skor.	2 176	1 636	1 920	1 882	1 266	-42%	-33%	1 417	1 325
KGHM Polska	1 515	998	963	1 360	865	-43%	-36%	938	b.d.
KGHM Int.	213	136	291	-37	-164	-	-	-69	b.d.
Sierra Gorda	333	402	634	550	390	17%	-29%	484	b.d.
EBIT	1 230	655	658	662	233	-81%	-65%	366	b.d.
Zysk netto	2 281	1 087	-493	164	237	-90%	45%	-279	b.d.
P/E12M trailing	3,3	3,3	4,6	7,2	21,9				
EV/EBITDA 12M trailing	2,4	2,8	3,1	3,5	3,9				
zmiana przychodów r./r.	15%	7%	1%	7%	-9%				
marża EBITDA	24,4%	21,1%	23,6%	19,6%	15,5%			18,2%	16,4%
marża EBIT	13,8%	8,4%	8,1%	6,9%	2,9%			4,7%	-
marża netto	25,5%	14,0%	-	1,7%	2,9%			-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

dane sprzedażowe	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Miedź (kt)	183,9	171,9	173,8	186,4	177,4	-4%	-5%
KGHM Polska	149,4	137,1	135,1	156,8	147,0	-2%	-6%
KGHM Int	14,2	11,4	15,3	10,7	8,4	-41%	-21%
Sierra Gorda	20,3	23,4	23,4	18,9	22,0	8%	16%
Srebro (t)	342,4	333,1	310,9	380,2	319,8	-7%	-16%
KGHM Polska	333,0	323,9	300,9	372,1	311,2	-7%	-16%
TPM (tys. troz)	41,7	43,1	42,5	59,7	45,3	9%	-24%
KGHM Polska	17,5	22,2	16,5	40	26,6	52%	-34%
KGHM Int	15,9	11,4	16,7	12	9,7	-39%	-19%
Sierra Gorda	6,6	6,9	6,3	5,2	5,9	-11%	13%
Molibden (mln funtów)	1,2	0,9	1,3	0,6	0,6	-50%	0%
Sierra Gorda	1,2	0,9	1,3	0,6	0,6	-50%	0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 300	-0,8%	-4,3%	24%
WIG20	2 021	-1,1%	-6,5%	19%
mWIG40	5 224	-0,1%	-1,5%	24%
swIG80	21 244	-0,5%	-4,2%	17%
S&P 500	4 370	-0,8%	-4,1%	2%
NASDAQ 100	14 716	-1,1%	-7,1%	9%
STOXX Europe 600	451	-0,9%	-2,1%	2%
DAX	15 677	-0,7%	-2,8%	14%
FTSE 100	7 310	-0,6%	-1,9%	-3%
Nikkei 225	31 365	-0,4%	-3,5%	8%
Shanghai Comp	3 152	0,4%	-1,4%	-4%
BIST30 Turcja	8 363	1,3%	19,7%	154%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	13,0	24,3	-60
Rent. obl. 10Y	5,7%	12,5	24,1	-2
WIBOR 3M	6,7%	-2,0	-13,0	-35

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	0,0%	3,6%	-14%
EUR/PLN	4,47	0,1%	0,5%	-6%
EUR/USD	1,09	0,1%	-3,1%	8%
GBP/PLN	5,24	0,1%	-1,3%	7%
CNY/PLN	0,56	0,2%	-2,3%	22%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 892	0,4%	-4,5%	8%
Srebro (USD/toz)	22,8	0,7%	-8,8%	17%
Platyna (USD/toz)	900	0,3%	-8,8%	-2%
Miedź (USD/t)	8 236	0,8%	-3,0%	4%
Cynk (USD/t)	2 298	0,6%	-4,6%	-35%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Olów (USD/t)	2 142	1,0%	2,0%	1%
Aluminium (USD/t)	2 146	0,1%	-4,9%	-11%
Alu. Alloy (USD/t)	1 652	0,0%	-10,7%	-6%
Pallad (USD/toz)	1 228	0,6%	-6,8%	-43%
Molibden (USD/lb)	24,6	-2,7%	9%	62%
Nikiel (USD/t)	20 277	2,4%	-3,7%	-7%
Ruda żelaza (USD/t)	107	0,3%	-5,6%	2%
HCC (USD/t)	253	0,1%	11%	-7%
HRC UE (EUR/t)	655	-0,8%	-1,5%	-20%
Rebar UE (EUR/t)	595	-0,8%	1,7%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,1	-0,1%	5,6%	-13%
CO2 (EUR/t)	88,84	0,4%	2,7%	-10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,1%	-0,4%	-71%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	36,6	-3,4%	43,2%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	143	0,4%	7,5%	-72%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	632	0,6%	-1,0%	-64%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	86	-47,6%	-49,4%	-47%
Shanghai Freight Index	1 044	0,4%	12,0%	-72%

BORYSZEW

Wyniki II kw.'23 [lekkie pozytywne]

BRS - skonsolidowane	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	1 834	1 707	1 548	1 682	1 523	-17%	-9%	1 558
Chemia	80	79	75	67	57	-28%	-14%	75
Motoryzacja	419	421	455	473	464	11%	-2%	490
Metale	1 200	1 020	916	1 044	924	-23%	-12%	953
Zysk brutto ze sprzedaży	206,0	124,8	132,7	138,4	170,1	-17%	23%	140,2
Chemia	10,1	9,1	8,5	8,7	9,9	-1%	15%	9,4
Motoryzacja	40,0	12,5	41,6	28,6	53,4	33%	87%	44,5
Metale	149,3	97,3	83,5	97,6	104,9	-30%	7%	84,3
Wynik na pozostałej działalności	43,7	15,1	-37,4	24,8	9,3	-79%	-62%	4,0
EBITDA	171,8	84,8	37,9	100,4	106,0	-38%	6%	89,5
Chemia	-18,4	2,0	0,5	2,2	2,6	-	18%	0,3
Motoryzacja	7,9	7,0	-23,8	8,5	22,1	181%	160%	24,4
Metale	180,5	72,0	60,2	88,7	75,0	-58%	-15%	61,7
EBIT	127,8	40,6	-8,0	57,6	70,4	-45%	22%	43,0
Zysk netto	76,7	22,8	-24,8	46,0	75,6	-1%	64%	38,0
OCF	162,6	-54,1	82,4	170,8	76,5	-53%	-55%	147,6
P/E12M trailing	9,3	10,7	12,0	10,6	10,7			
EV/EBITDA 12M trailing	4,6	5,1	5,4	5,2	5,9			
zmiana przychodów r./r.	14%	7%	-4%	-1%	-17%			
marża brutto	11,2%	7,3%	8,6%	8,2%	11,2%			9,0%
marża EBITDA	9,4%	5,0%	2,4%	6,0%	7,0%			5,7%
marża netto	4,2%	1,3%	-	2,7%	5,0%			2,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Wstępne wyniki jednostkowe za 2Q'23: wyższa od oczekiwań rentowność [lekkie pozytywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W*	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	504,7	1 113,1	459,8	556,0	706,4	40%	27%	761
EBITDA	1,4	68,8	-14,5	30,6	48,1	+	57%	49
EBIT	-5,2	62,0	-16,1	24,3	b.d.	-	-	42
Zysk netto	-5,3	49,5	-16,3	19,8	36,8	-	86%	34
Wsk. SG&A	10,0%	7,2%	11,5%	11,4%	b.d.	-	-	10,0%
Marża EBIT	-1,0%	5,6%	-3,5%	4,4%	b.d.	-	-	5,5%
P/E12M trailing	30,8	30,4	28,9	13,0	6,9			
EV/EBITDA 12M trailing	12,4	10,0	11,6	7,8	4,0			

Źródło: dane spółki, Trigon DM; *wyniki jednostkowe

#Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe spółki za 1H'23

- Przychody ze sprzedaży 1,26mld PLN, 56% r./r.;
- Zysk netto 56,6mld PLN vs. -11,4mld PLN w I półroczu '22;
- EBITDA 78,7mld PLN vs. -4,4mld PLN w I półroczu '22;

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1084,4	884,5	1025,9	1008,2	95%
WIG20	864,4	692,2	831,6	812,6	96%
WIG40	130,9	130,9	130,9	130,9	100%
sWIG80	33,4	40,3	47,0	52,2	141%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	106,6	BDX	38,0	MDG	6,4
KGH	71,6	BFT	24,1	COG	2,1
PKO	60,7	TPE	15,2	PXM	2,0
PEO	57,5	CAR	7,9	GRX	1,5
DNP	57,5	XTB	7,2	PLW	1,3
PZU	41,0	CCC	5,2	ATC	1,3
ALE	37,2	CIG	5,2	STP	1,1
CDR	27,7	MIL	4,7	ABE	1,1
SPL	26,0	ENA	4,0	SNX	1,0
KTY	23,8	LWB	3,6	CRJ	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	208%	BFT	439%	VGO	484%
KRU	165%	KER	291%	BIO	360%
MBK	152%	CAR	261%	ENT	318%
ALR	145%	BDX	211%	CRJ	316%
KGH	122%	APR	170%	ABE	311%
SPL	114%	TEN	159%	ACG	286%
JSW	111%	CIE	146%	MDG	279%
PEO	104%	GPP	144%	PEN	258%
ACP	102%	DOM	135%	PCF	209%
PZU	100%	HUG	122%	BOW	202%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ALE	34,3	0,5%	ALR	53,5	-3,9%
DNP	432,3	0,0%	MBK	416,0	-2,8%
PZU	38,9	-0,1%	SPL	368,4	-2,1%
CDR	149,4	-0,4%	KRU	410,8	-2,0%
OPL	6,8	-0,6%	CPS	14,1	-2,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BFT	1 790,0	11,2%	CAR	545,0	-6,8%
CIG	6,7	4,2%	SLV	70,6	-4,5%
STH	24,7	3,6%	MBR	284,0	-4,1%
BNPPPL	60,8	3,1%	LWB	33,2	-3,7%
TPE	4,2	1,5%	LVC	136,2	-2,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
ABE	60,0	5,3%	MDG	39,3	-6,2%
SNX	16,3	5,2%	DAT	68,6	-4,7%
AMB	26,5	3,5%	SHO	34,0	-4,2%
VGO	544,0	2,6%	COG	7,9	-3,9%
ERB	44,8	2,1%	PXM	4,2	-3,9%

OPONEO (Kupuj; 60 PLN)

Wyniki za 2Q'23: zaskoczeniem spadek MBNS w oponie [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	415,7	318,5	685,0	292,2	497,2	20%	70%	497,5	-
Kraj	275,6	241,9	647,6	219,0	412,4	50%	88%	320,1	-
Zagranica	140,1	76,6	37,4	73,2	84,8	-39%	16%	177,4	-
EBITDA	20,9	9,2	52,4	-0,3	19,2	-8%	>900%	30,6	-
EBIT	15,4	4,4	47,1	-5,8	13,1	-15%	>900%	24,6	-
Zysk netto	7,4	-7,5	43,5	-3,2	11,6	56%	-	20,2	-
MBnS	23,5%	17,9%	19,4%	17,7%	19,1%	-4,4p.p.	1,4p.p.	23,0%	-
Wsk. SG&A	19,6%	16,4%	12,6%	19,4%	16,3%	-3,3p.p.	-3,1p.p.	18,1%	-
Marża EBITDA	5,0%	2,9%	7,7%	-0,1%	3,9%	-1,2p.p.	4,0p.p.	6,2%	-
Marża EBIT	3,7%	1,4%	6,9%	-2,0%	2,6%	-1,1p.p.	4,6p.p.	4,9%	-
Marża netto	1,8%	-2,3%	6,3%	-1,1%	2,3%	0,5p.p.	3,4p.p.	4,1%	-
P/E12M trailing	14,3	15,5	14,9	15,1	13,7				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	7,3	6,2	7,4	7,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AGORA

Wyniki operacyjne za 2Q23 lekko powyżej oczekiwań, dobry wynik w segmencie Radio [lekko pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	2Q23P
Przychody	262	267	331	296	327	25%	11%	1 221	325
Prasa	54	55	54	49	53	-2%	8%	210	53
Internet	43	41	54	37	38	-12%	1%	170	40
Outdoor	47	39	52	37	52	12%	42%	180	51
Radio	28	26	40	40	80	191%	100%	186	81
Film i książka	96	111	140	135	105	10%	-22%	491	102
Eliminacje, inne	-5	-4	-9	-2	-1	-	-	-15	-3
EBITDA skor.	4	17	32	11	18	333%	73%	77	17
EBITDA IFRS 16	26	40	55	36	45	72%	25%	176	42
EBIT	-12	0	-30	-5	1	-	-	-34	-2
Prasa	0	-3	-47	-6	-3	-	-	-57	-4
Internet	4	4	12	-3	-2	-	-	10	-1
Outdoor	7	3	10	0	11	56%	10500%	24	10
Radio	2	1	7	1	15	674%	1737%	23	11
Film i książka	-6	14	10	16	-6	-	-	33	-7
Eliminacje, inne	-19	-19	-22	-13	-13	-	-	-67	-11
Zysk netto	-16	-23	-32	33	7	-	-79%	-15	7
CF operacyjny	0	12	62	51	39			163	
CF inwestycyjny	-18	8	-11	0	-11			-15	
Capex	-20	-19	-19	-18	-14			-71	
Płatności leasingowe	-19	-21	-21	-18	-28			-87	
CFop.+Capex+Leasing	-39	-28	22	14	-3			5	
Dług netto bez IFRS16	121	114	102	77	87			87	
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	7,5	10,0	7,3	6,1				
zmiana przychodów r./r.	-	0%	-6%	17%	25%				
marża EBITDA	2%	6%	10%	4%	6%				
marża EBIT	-	0%	-	-	0%				
marża netto	-	-	-	11%	2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Na wynik w pierwszym półroczu istotny pozytywny wpływ miały przychody z tytułu różnic kursowych w wysokości 30,4mln PLN (z czego szacujemy 28,5mln PLN w 2Q23);

- Wpływ konsolidacji Eurozet na przychody wyniósł 53,4mln PLN, a na zysk netto 8,4mln PLN

- Spółka podniosła szacunki wzrostu rynku reklamy z 2-4% do 4-6%, w tym w radio z 1-4% do 2-5% wzrostu, a w internecie z 2-5% do 4-7%.

DADELO (Kupuj; 20 PLN)

Wyniki za 2Q'23 [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	41,5	34,1	22,3	28,8	70,4	70%	144%	70,8	-
EBITDA	3,0	2,7	0,6	-0,3	3,9	27%	-	4,1	-
EBIT	2,4	2,1	-0,1	-0,9	2,9	17%	-	3,0	-
Zysk netto	2,0	1,8	0,0	-1,0	2,7	31%	-	2,4	-
MBnS	30,5%	30,1%	31,7%	26,3%	28,6%	-1,9p.p.	2,2p.p.	28,8%	
Wsk. SG&A	24,4%	24,2%	31,6%	29,5%	24,4%	0,0p.p.	-5,1p.p.	24,2%	
Marża EBIT DA	7,3%	7,8%	2,6%	-0,9%	5,5%	-1,8p.p.	6,3p.p.	5,8%	
P/E12M trailing	49,5	46,1	49,1	67,6	55,3				
EV/EBIT DA 12M trailing	26,9	24,5	27,1	30,7	27,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W strukturze sprzedaży największy udział miały rowery 40% (w tym marki własne Oxfeld i Unity), części rowerowe 23%, akcesoria 18%, odzież i obuwie 16%;
- Znaczne zwiększenie udziału rowerów w ogólnej sprzedaży jest wynikiem otwarcia sklepu stacjonarnego w Warszawie (w 1H'23 spółka sprzedała 18,3tys. rowerów, a budżet całoroczny zakłada sprzedaż na poziomie 32tys. szt.);
- Zarząd zdecydował się na otwarcie kolejnych sklepów (prawdopodobnie 2 sklepów w 2024 roku).

ATENDE**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za II kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 73,5mln PLN, +21% r./r. (YTD 145,8mln PLN, +42% r./r.);
- Zysk z działalności operacyjnej 4mln PLN, -5% r./r. (YTD 8,4mln PLN, +849% r./r.);
- EBITDA 6,6mln PLN +/- 0% r./r. (YTD 13,9mln PLN, +143% r./r.);
- Zysk przed opodatkowaniem 3,4mln PLN, -19% r./r. (YTD 7,9mln PLN, +1658% r./r.);
- Zysk netto 2,3mln PLN, -31% r./r. (YTD 5,4mln PLN, +4913% r./r.).

GRODNO**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2023/24**

- Przychody ze sprzedaży 290,8mln PLN, +9% r./r.;
- EBITDA 8,5mln PLN, -38% r./r.;
- EBIT 6,1mln PLN, -48% r./r.;
- Zysk netto 4,6mln PLN, -48% r./r..

FINANSE**XTB (Kupuj; 45,3 PLN)****Zatrudnienie w spółce przekroczyło 1 tys. osób w 12 biurach na świecie - prezes**

W samej I połowie roku liczba pracowników wzrosła o 17%, co jest związane z intensywnymi pracami nad rozwojem własnej technologii i nowych produktów inwestycyjnych.

BANKI

Decyzja ws. wakacji kredytowych we IX, realne przedłużenie z progmem dochodowym - Rzecznik rządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**JSW (Trzymaj; 43,4 PLN)****JSW Koks otrzyma 150mln PLN pożyczki z NFOŚiGW i 134mln PLN dofinansowania budowy bloku energetycznego w Koksowni Radlin**

Projekt przewiduje budowę bloku energetycznego o mocy elektrycznej ok. 28 MWe oraz mocy cieplnej ok. 37 MWt.

TMT**CYFROWY POLSAT (Trzymaj, 18 PLN)****Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q23****#Capex**

- Capex do przychodów w TMT wyniósł 7,8%, do końca roku ten wskaźnik powinien być nieco niższy;
- W tym roku duże kilkadziesiąt mln do 1 mld capexu na OZE.

#Energetyka, wodór

- Obecnie naturalnie zahedgowane jest 50% zapotrzebowania na energię w grupie;
- W 3Q będzie dodatnia ale jeszcze niematerialna kontrybucja segmentu OZE do EBITDA;

- We wrześniu br. ma rozpocząć się produkcja seryjna w nowej fabryce w Świdniku. Rocznie ma być produkowanych 100 autobusów wodorowych;
- Projekty wiatrowe Miłosław i Kazimierz Biskupi, z których szacujemy EBITDA łącznie około 40mln PLN rocznie, mają być uruchomione odpowiednio na przełomie sierpnia i września oraz pod koniec września;
- Wzrost udziałów w PAK-PCE w przyszłości może nastąpić w wyniku konwersji pożyczki do PAK-PCE na equity.

#Zadłużenie

- Średni koszt długu 9,5% (przy WIBOR 6,9%), ale uwzględnia 18% długu w EUR;
- 3-4Q'24 oczekiwany szczyt wskaźnika długu netto do EBITDA;
- Na dziś nie ma potrzeby sprzedaży należności w celu odciążenia bilansu.

#Przejęcie aktywów TV, rynek reklamy

- Cena nabycia 60% udziałów w 4Fun Sp. z o.o. wyniosła 37mln PLN (20 lipca);
- 4Fun dołoży pół punktu udziału w rynku, zarząd uważa cenę 37mln za atrakcyjną, liczy na istotne synergije, spółka nie podała dodatkowych informacji o wyniku EBITDA przejętych aktywów;
- Grupa TV Polsat notuje w III kw. podobną dynamikę wzrostu przychodów z reklamy TV jak w I połowie roku;
- Grupa podtrzymuje oczekiwania wzrostu rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2023 roku w niskim jednocyfrowym tempie.

COMARCH (Kupuj; 175 PLN)

Wybór oferty Comarch za 82,45mln PLN na integrację oprogramowania przez NFZ, oraz za 24,5mln PLN w ZUSie

- Nowy centralny system IT w NFZ ma zastąpić obecne rozwiązanie utrzymywane i rozwijane przez Kamssoft i Asseco Poland;
- W przetargu dla NFZ wcześniej urząd informował o złożeniu przez Comarch najniższej oferty, natomiast na 84,6mln PLN wyceniało prace Transition Technologies PCS;
- W przetargu ZUS na opiekę serwisową oprogramowania IBM Informix Comarch złożył jedyną ofertę.

COMP (Kupuj; 74 PLN)

Umowa z Poznańskim Centrum Superkomputerowo-Sieciowym za 57mln PLN netto, 70mln PLN brutto

- Umowa z Instytutem Chemii Bioorganicznej PCSS obejmuje dostawę przełączników sieciowych i ich elementów, systemu pomiarowego i zarządzania siecią oraz aparatury do transmisji dalekiego zasięgu.
- Termin wykonania musi nastąpić do końca grudnia 2023 roku.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)

Prezentacja gameplay dodatku Phantom Liberty zaplanowana podczas Opening Night Live na targach gamescom 22 sierpnia

- Wydarzenie odbędzie się o godz. 20:00 polskiego czasu
- Premiera dodatku zaplanowana jest na 26 września 2023 na PC oraz konsolach Xbox Series S/X i PS5. Cena bazowa dodatku to 29,99 USD / EUR

ALL IN! GAMES

Podjęcie decyzji o emisji do 12 mln akcji serii I bez prawa poboru

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 0,80 PLN za papier.

GAMIVO (Kupuj; 78 PLN)

Zwolnienie akcjonariuszy ze zobowiązań podjętych w umowach lock-up

- Spółka otrzymała od akcjonariusza Tar Heel Capital Pathfinder Mt Limited oświadczenie w zakresie zwolnienia akcjonariuszy: Mateusza Śmieżewskiego, Tomasza Lewandowskiego, Bartłomieja Skarbińskiego, Marka Sutryka ze zobowiązania do niezbywania posiadanych akcji serii A Emitenta w zakresie skupu akcji własnych na podstawie Uchwały nr 5/05/2023 NWZ, w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Podpisanie umowy z Górnośląskim Centrum Medycznym o wartości 1,6mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest dostawa urządzeń do wykonywania telemetrii ciągłej.

NANOGROUP

Spółka ma umowy zlecenia sprzedaży 2,47 mln akcji własnych za ok. 2,2mln PLN (0,90 PLN za akcję)

Zgodnie z umowami, sprzedaż akcji własnych zostanie dokonana w transakcjach pakietowych poza rynkiem zorganizowanym, w terminie do 21 sierpnia 2023 roku.

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 2000 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- W Polsce Benefit Systems szacuje odsetek korzystających z siłowni na ~8%, w WE ~15%, USA >20%;
- Zakończenie współpracy z siecią Smart Gym nastąpiło z uwagi na przejęcie przez konkurenta, spółka jest otwarta na mniejsze zakupy i rozwój organiczny w okolicy Krakowa, na Śląsku;

#Outlook

- Spółka szacuje potencjał swoich rynków na 4,2-4,7mln użytkowników (bez Turcji) w perspektywie 10 lat (w tym 2,5-2,8mln w Polsce), dalszy silny rozwój rynku za sprawą m.in. pokolenia Z;
- Zarząd spodziewa się, że segment Fitness osiągnie dodatni wynik operacyjny w tym sezonie wakacyjnym vs strata rok temu;
- Szacowana przez spółkę marża EBIT w fitness w średnim terminie (~4 lata) na poziomie 15%;
- W obszarze kafeтерии spółka stawia za cel osiągnięcie 0,85-1,0mln użytkowników na koniec 2025 roku;
- Benefit Systems zamierza w najbliższych latach skupić się na budowaniu skali na obecnych 4 głównych rynkach, następnie na rynku tureckim, w perspektywie 1-2 lat brak planów wejścia na nowe rynki;
- Zarząd nie wyklucza wyższych nakładów inwestycyjnych w najbliższych latach z uwagi na dynamiczny wzrost rynku oraz przewagi w generacji marży wynikające z posiadania sieci własnych klubów;
- Zmiany podatkowe w Czechach bez większego wpływu na biznes w latach 2024-25;
- W przyszłym roku zarząd oczekuje niższych podwyżek cen w kartach, widzi potencjał poprawy wyniku operacyjnego szczególnie w fitness po przejściu nowych klubów, spodziewane utrzymanie dźwigni operacyjnej w 2024 roku;
- Zarząd oczekuje lepszych wyników w H2'23 vs H1'23 z uwagi na sezonowość;
- Spółka podtrzymała cele na 2023 rok: (1) wzrost liczby kart w Polsce o 180-200tys., zagranicą o 90-100tys., (2) wzrost ARPU w Polsce o 13-15%, (3) kilka procent marży EBIT w fitness w Polsce, (4) wzrost wolumenów za granicą o 30% r/r, ARPU +15% r/r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA**Odstąpienie od umowy na roboty budowlane z firmą Antczak Sp. z o.o.**

Przedmiotem umowy o wartości 222,3mln PLN netto miała być realizacja budynków mieszkalnych w ramach projektu Bulwary Praskie w Warszawie.

UNIBEP**Umowa na budowę 132 mieszkań w Łodzi dla PHN za kwotę 50mln PLN netto**

Rozpoczęcie prac planowane jest na III kwartał 2023 roku, a zakończenie w I kwartale 2025 roku.

GRODNO

Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022/23 w kwocie 20,1mln PLN na kapitał zapasowy

POZOSTAŁE

ENTER AIR (Kupuj; 67 PLN)**Enter air zakłada spółkę w Irlandii, TUI mniejszościowym udziałowcem**

Nowa spółka ma operować od sezonu lato 2024, obecnie rozważane są 3 miasta, których lokalizacja jest wynikiem dostępności siły roboczej, skomunikowania oraz oferty lotniska. Dzięki nowej spółce Enter Air chce w większym stopniu zacząć operować w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii. W ocenie zarządu szczególnie interesujący wydaje się być rynek brytyjski, który po Brexicie wymaga dodatkowych pozwoleń, co zawęży konkurencję na tym rynku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Zakończenie procesu submitji gry "Thief Simulator VR: Richie R. Street" na platformie Meta Quest 2

DIGITREE GROUP: Wartość umów ze spółką L'Oréal Polska Sp. z o.o. przekroczyła sumę 10% skonsolidowanych przychodów grupy za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 8,4mln PLN

Przedmiotem transakcji jest realizacja głównie usług związanych z influencer marketingiem oraz współpracą z influencerami.

GAMEDUST: Ustalenie daty premiery gry "Yupitergrad: The Lost Station" na platformie Steam na dzień 7 września 2023 roku

Cena detaliczna gry w dystrybucji cyfrowej ustalona została na 24,99 USD.

GK IMMOBILE: Spółka zapowiada ekspansję i przejęcia na rynku gastronomicznym

- Spółka szuka restauracji do przejęcia przede wszystkim w dużych miastach, najlepiej tam, gdzie ma już hotele;
- Spośród miejscowości turystycznych spółkę interesują tylko topowe, jak Sopot, Świnoujście czy Zakopane. Potencjał przychodowy lokalu musi wynosić przynajmniej 3-6mln PLN rocznie;

- Spółka rozważa też tworzenie lokali gastronomicznych od zera;
- W planach jest wprowadzenie konceptu Cesky Port do innych miast. Lokalizacja w mieście o podobnej wielkości co Bydgoszcz jest już negocjowana.;
- Spółka zamierza jak najszybciej powiększyć skalę do kilkunstu lokali, a w najbliższych latach do kilkudziesięciu;
- W segmencie hotelowym spółka ma mocno zaawansowane trzy projekty w dużych polskich miastach. W planach jest wejście do Wrocławia i Krakowa, spółka widzi też miejsce na kolejne obiekty w Trójmieście i Warszawie.

KINO POLSKA TV: Nabycie przez Canal+ 30% udziałów w kapitale zakładowym pośredniego akcjonariusza większościowego spółki

W rezultacie transakcji Canal+ stał się jedynym wspólnikiem spółki Digital SPI.

KLABATER: Zawarcie umowy wydawniczej ze spółką Arcen Games LLC dotyczącej gry "Starward Rogue"

INSIDER TRADING

ASBIS

Insider kupił 2 tys. akcji @ 15,00 PLN

ERG

Prezes zarządu kupił 462 akcje @ 55,00 PLN.

LSI SOFTWARE

Prezes zarządu kupił 1,1 tys. akcji @ 14,25-14,35 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ACTION

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 9,3766% do 3,09% kapitału i głosów.

ACTION

Zwiększenie zaangażowania przez p. Piotra Bielińskiego z 19,02% do 20,34% kapitału i głosów.

SERINUS ENERGY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Richarda Snellera z 11,30% do 10,90% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BOGDANKA

Wolumen: 120 tys. @ 34,06

% kapitału: 0,35

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 20 tys. @ 10,50

% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

MARVIPOL DEVELOPMENT: Zwołanie NWZA na dzień 15 września 2023 roku w sprawie połączenia ze spółką Marvipol TM sp. z o.o.

PZU: Zwołanie NWZA na dzień 13 września 2023 roku w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 18 sierpień 2023	
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	53,5	25%	6 987	3,2	4,7	5,7	0,8	0,7	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	60,8	41%	8 979	6,6	5,4	5,7	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,2	7%	11 132	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	196	4%	25 526	6,8	8,2	9,0	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	416	25%	17 665	20,3	5,8	6,8	1,3	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,7	14%	6 897	16,9	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	105,6	26%	27 717	4,6	6,3	7,2	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	36,6	28%	45 750	8,9	6,1	6,9	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	368	32%	37 647	8,9	8,9	7,8	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	411	22%	7 936	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	38,9	14%	33 591	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	689	2%	1 665	69,6	10,7	15,4	56,2	6,5	10,2	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	60,0	25%	971	5,4	5,6	5,3	4,6	4,5	3,5	2%	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	34,3	28%	36 289	40,8	24,0	17,3	17,1	12,7	10,0	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,5	15%	668	11,6	10,1	9,3	5,8	5,0	4,5	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	81,0	35%	630	11,2	7,2	6,2	4,5	3,8	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,3	-	5 983	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,8	26%	644	23,1	14,8	11,6	11,0	9,1	7,6	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	15,0	118%	1 038	3,7	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	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	39,5	6%	1 320	14,0	13,1	12,3	9,0	8,3	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,8	15%	6 204	12,5	12,1	11,7	2,5	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,0	8%	2 491	12,9	12,8	12,1	7,4	6,8	6,2	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	57,6	13%	2 481	8,1	9,3	6,8	6,4	7,8	5,3	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,3	32%	2 776	12,6	9,8	8,4	9,6	8,1	7,2	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,2	-2%	2 404	---	201,1	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 790	12%	5 251	17,5	14,2	12,4	8,5	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,8	11%	159	14,7	12,6	10,0	5,2	3,2	2,4	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	494	-11%	12 612	22,0	20,5	22,6	11,7	10,3	11,1	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	125	77%	521	---	---	59,2	---	---	35,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		46,9	-	3 231	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	149	-14%	14 927	41,7	57,5	59,0	25,3	37,8	37,6	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	46,1	-3%	2 429	22,0	8,7	10,4	5,2	4,9	4,6	12%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	144	22%	1 171	12,0	10,7	10,2	4,2	3,3	3,1	3%	4%	6%	-
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	76,0	23%	1 078	24,5	18,6	15,6	14,6	12,0	10,0	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,1	28%	8 986	23,6	12,2	8,3	6,7	6,3	6,0	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	21%	193	87,8	30,4	20,0	29,7	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,6	19%	2 072	9,8	9,3	8,1	8,9	7,3	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	432	9%	42 383	26,9	18,9	14,7	17,7	12,8	9,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	146	13%	3 742	9,9	12,3	8,4	7,8	9,6	6,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,1	33%	1 700	10,4	5,6	4,8	9,9	6,5	4,9	13%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	44,8	12%	534	19,2	11,7	10,0	7,5	7,1	7,0	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		8,9	-	5 476	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	42,5	58%	746	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,4	-	2 288	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,3	35%	1 917	8,9	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,7	11%	631	10,6	7,6	7,0	7,2	5,9	5,5	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,5	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,4	32%	1 529	10,3	9,8	9,7	6,7	6,2	5,9	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	59,3	11%	4 048	22,3	17,5	14,9	14,4	12,1	10,3	3%	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	24,1	42%	2 030	7,1	8,4	9,0	3,9	3,6	3,1	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 276	34,3	19,8	14,5	11,4	8,8	7,1	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	545	58%	7 722	8,5	7,4	6,6	6,8	6,1	5,7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	34,1	27%	4 004	1,6	4,2	6,0	---	0,2	0,5	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	720	-16%	6 943	14,6	14,3	13,3	10,1	9,7	9,3	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	108	-13%	21 550	55,0	14,2	14,1	6,9	6,7	6,8	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 950	39%	24 025	17,0	12,6	10,7	8,6	6,8	5,7	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100	88,5	13%	591	9,8	7,8	6,8	5,7	5,0	4,7	13%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,0	67%	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,1	52%	212	13,0	6,9	5,0	7,3	5,4	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,3	37%	670	4,8	4,7	5,0	2,6	2,8	2,5	4%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	86,8	38%	2 310	7,5	5,7	4,7	12,4	8,6	8,0	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	25	20,0	25%	336	---	4,6	4,1	---	4,0	3,0	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	761	25%	3 354	19,8	17,7	15,2	10,4	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,4	9%	826	10,7	9,4	6,7	6,9	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,5	15%	634	32,3	55,2	117,2	15,3	20,5	29,0	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	43,7	37%	609	13,4	13,3	11,3	7,4	6,8	6,4	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,8	23%	8 971	10,5	10,0	10,3	4,0	3,7	3,7	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	62,8	12%	72 907	3,6	4,7	5,9	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,7	-	1 394	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,5	59%	18 101	21,9	15,0	13,0	7,6	6,0	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,7	-	19 525	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Playway	PLW	Kupuj	461	411	12%	2 713	15,1	12,7	12,3	12,2	10,2	10,1	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	82,8	17%	5 531	21,0	16,1	14,4	12,3	10,1	12,3	0%	0%	0%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,8	48%	1 336	---	---	7,0	---	---	4,2	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	42,6	53%	620	4,9	7,1	6,8	3,5	4,9	4,6	11%	9%	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	225	165	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	70,6	35%	1 296	36,1	18,4	14,4	16,5	10,1	7,6	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	34,0	15%	970	38,0	26,7	19,6	21,4	16,2	12,5	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	228	67%	1 272	4,1	5,5	7,9	0,6	0,7	0,7	7%	7%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	68,8	29%	587	8,3	8,5	8,5	2,1	1,5	0,9	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		4,2	-	7 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		76,5	-	561	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,2	4%	396	6,6	12,0	6,7	0,2	1,2	1,7	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	5,9	36%	440	6,6	5,9	5,5	4,5	4,5	4,2	0%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	98,8	10%	810	4,3	7,2	6,8	4,5	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,1	13%	487	10,9	8,0	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	112	25%	3 281	20,1	15,2	12,6	8,6	7,6	6,6	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,4	54%	632	7,9	7,1	6,6	5,4	4,9	4,5	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	37,6	21%	4 411	5,6	7,0	6,5	2,9	3,7	3,0	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 Niszczyński
TMT, E-commerce

Lukasz 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.