

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ENERGA/ORLEN:** Szacunkowe wyniki za 2Q23r.**COGNOR:** Wyniki II kw.'23: EBITDA 15% poniżej konsensusu [negatywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Podsumowanie konferencji wynikowej

### TMT

**LIVECHAT SOFTWARE:** Uchwała WZA o wypłacie na dywidendę łącznie z wcześniejszymi zaliczkami 153,2mln PLN z zysku za rok obrotowy 2022/23 (5,95 PLN na akcję)**AGORA:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'23

### GAMING

**PCF GROUP:** Zawarcie z inwestorami umowy objęcia 2,51 mln akcji serii G

### KONSUMENT

**DINO POLSKA:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]**RAINBOW TOURS:** Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych w sezonie Zima 2023/24 na poziomie 43,9 tys. rezerwacji, +45,5% r./r.**ASBIS:** Szacunkowe miesięczne przychody za lipiec 2023 wyniosły ~222mln USD (+10% r/r)**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w LIPCU'23: +5,7% r/r

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**MENNICA POLSKA:** Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu**MIRBUD:** Podpisanie z ACE umowy na realizację budynku handlowo-usługowego w Ostródzie za 78,8mln PLN netto

### PRZEMYSŁ

**KERNEL HOLDING:** Spółka szacuje konieczne wydatki na naprawę uszkodzeń po ataku Rosjan na 20mln UD

### POZOSTAŁE

**ACTION:** Decyzja ustalająca wysokość odszkodowania za prawo własności nieruchomości przeznaczonej pod budowę drogi S7 na kwotę 286,3tys. PLN

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

**ENERGA/ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)****Szacunkowe wyniki za 2Q23r.**

- Przychody wyniosły 6,01 mld PLN (4,58 mld w 2Q22r.), EBITDA 276 mln PLN (941 mln rok temu), a wynik netto -147 mln PLN (vs. 446 mln zysku netto w 2Q22r.)
- Produkcja energii el.: 731 GWh (vs. 1048 GWh rok temu), dystrybucja EE: 5436 GWh (vs. 5668 GWh rok temu).
- Największy wpływ na spadek EBITDY r/r miała wysoka różnica między ceną z kontraktu na straty sieciowe, względem ceny z rynku bilansującego, wg. której dokonana została wycena szacunku niezafakturowanych strat sieciowych.

**COGNOR****Wyniki II kw.'23: EBITDA 15% poniżej konsensusu [negatywne]**

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	1 032	749	923	887	764,6	-26%	-14%	787	762
Zysk brutto ze sprzedaży	272,9	224,3	170,8	103,6	88,2	-68%	-15%	96,4	
EBITDA	234,9	183,3	156,3	100,8	54,0	-77%	-46%	78,2	63,8
EBITDA skor.	208,8	156,3	124,9	60,6	44,0	-79%	-27%	65,2	
EBIT	224,0	172,3	145,2	88,6	41,5	-81%	-53%	64,3	49,5
Zysk netto	180,0	123,1	126,7	169,0	23,7	-87%	-86%	41,9	31,7
Zysk netto skor.	138,5	148,6	78,2	55,5	15,6	-89%	-72%	31,4	
P/E12M trailing	2,4	2,4	2,3	2,3	3,0				
EV/EBITDA 12M trailing	2,0	1,9	1,8	2,1	3,2				
zmiana przychodów r./r.	44%	5%	16%	-8%	-26%				
marża EBITDA	22,8%	24,5%	16,9%	11,4%	7,1%			9,9%	8,4%
marża EBIT	21,7%	23,0%	15,7%	10,0%	5,4%			8,2%	6,5%
marża netto	17,4%	16,4%	13,7%	19,0%	3,1%			5,3%	4,2%

Źródło: dane spółki

- Przychody ze sprzedaży energii w Q2'23 wyniosły 52mln PLN (151,4mln PLN w Q1'23), a zysk z tego tytułu wyniósł 16mln PLN (20,5mln PLN w Q1'23)

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej****#OZE**

- Spółka jest zaawansowana w rozmowach w sprawie akwizycji w obszarze OZE
- Złożono wybranym inwestorom (deweloperom) wstępne niewiążące oferty na zakup udziałów w spółkach posiadających projekty instalacji OZE (RtB, COD)
- W przygotowaniu jest 50 MW farma PV Obora

**#Inwestycje i aktywa zagraniczne**

- Zarząd podtrzymuje że trudności w kopalni Robinson są przejściowe, jeszcze w tym roku możliwa poprawa przerobu i uzysku w kopalni
- Dla kopalni Robinson planowane jest zwiększenie dostępności maszyn górniczych i wsparcie polskim know-how, rozpoczęto też poszukiwania minerałów miedzionośnych w przyległym obszarze
- Obecnie LoM kopalni przewidziany jest do 2035r, ale są przesłanki do jego przedłużenia do 2039r
- Do końca roku może zostać podjęta decyzja w sprawie czwartej linii w chilijskiej kopalni Sierra Gorda, zwiększającej możliwości przerobowe
- W sierpniu zdolności przerobowe w SG wzrosły do 130 tys. ton rudy/dziennie
- Jednocześnie trwają prace nad projektem Victoria, Zarząd dostrzega konieczność zmitygowania pewnych ryzyk, ostateczne decyzje mogą zapaść do końca roku
- Tegoroczny capex na poziomie 3,25mld PLN jest niezagrożony

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 084	-0,3%	-4,5%	25%
WIG20	2 015	-0,3%	-6,5%	20%
mWIG40	5 219	-0,1%	-2,0%	27%
sWIG80	21 105	-0,7%	-3,9%	18%
S&P 500	4 370	0,0%	-3,7%	3%
NASDAQ 100	14 695	-0,1%	-4,7%	11%
STOXX Europe 600	448	-0,6%	-3,6%	3%
DAX	15 574	-0,7%	-3,7%	15%
FTSE 100	7 262	-0,7%	-5,2%	-4%
Nikkei 225	31 566	-0,6%	-2,3%	9%
Shanghai Comp	3 110	-1,0%	-1,8%	-5%
BIST30 Turcja	8 081	-3,4%	11,2%	146%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	1,7	34,7	-69
Rent. obl. 10Y	5,7%	0,4	34,1	-14
WIBOR 3M	6,7%	1,0	-11,0	-35

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,10	-0,1%	2,1%	-17%
EUR/PLN	4,46	0,0%	-0,2%	-7%
EUR/USD	1,09	0,1%	-2,2%	9%
GBP/PLN	5,22	0,1%	-1,2%	8%
CNY/PLN	0,56	0,5%	-0,4%	25%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 886	0,1%	-4,8%	7%
Srebro (USD/toz)	22,8	0,0%	-7,5%	20%
Platyna (USD/toz)	913	-0,1%	-5,4%	4%
Miedź (USD/t)	8 241	0,1%	-2,7%	3%
Cynk (USD/t)	2 300	0,1%	-4,0%	-34%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Ołów (USD/t)	2 150	0,4%	2,6%	4%
Aluminium (USD/t)	2 137	-0,4%	-3,0%	-11%
Alu. Alloy (USD/t)	1 650	-0,1%	-8,3%	-6%
Pallad (USD/toz)	1 261	0,0%	-2,0%	-41%
Molibden (USD/lb)	24,9	1,3%	10%	65%
Nikiel (USD/t)	20 131	-0,7%	-4,5%	-8%
Ruda żelaza (USD/t)	107	0,0%	-5,2%	3%
HCC (USD/t)	255	0,8%	8%	-10%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,4	0,7%	5,3%	-12%
CO2 (EUR/t)	88,30	0,3%	-3,4%	-12%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	2,0%	-4,1%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	40,6	9,2%	46,4%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	140	-1,9%	3,6%	-74%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	633	0,1%	-0,6%	-64%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	86	-47,6%	-49,4%	-47%
Shanghai Freight Index	1 031	-1,2%	5,3%	-71%

## TMT

## LIVECHAT SOFTWARE

Uchwała WZA o wypłacie na dywidendę łącznie z wcześniejszymi zaliczkami 153,2mln PLN z zysku za rok obrotowy 2022/23 (5,95 PLN na akcję)

- Pozostała część zysku za rok finansowy 2022/23 w wysokości 18,5mln PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki;
- Dzień dywidendy wyznaczono na 25 sierpnia, a jej wypłatę na 1 września 2023 roku;
- Spółka wypłaciła zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2022/23 w kwocie 37,6mln PLN – 30 listopada 2022 roku oraz drugą również w kwocie 37,6mln PLN – 4 sierpnia 2023 roku;
- Pozostająca do wypłaty dywidenda za rok obrotowy 2022/23 zostanie wypłacona w kwocie 78mln PLN, to jest 3,03 PLN na akcję.

## AGORA

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q'23

## #Rynek kinowy

- Wzrost frekwencji w kinach oczekiwany w tym roku o 10% (w pierwszym półroczu Helios sprzedał o 6,5% więcej biletów r/r);
- Powrót frekwencji do poziomu z 2019 roku może jeszcze potrwać kilka lat;
- Lipiec w kinach był nieco lepszy niż zeszłoroczny, bardzo dobry sierpień, frekwencja w 3Q będzie większa r/r;
- Dobry line-up w październiku i listopadzie (Psi Patrol, Diuna, Uwierz w Mikołaja, Igrzyska Śmierci, Życzenie Disneya, Napoleon Ridleya Scotta);
- Trudniejsze będzie przebiecie zeszłego roku w grudniu (Avatar w 2022);
- Przed Świętami planowane przedpremierowe pokazy filmu Akademia Pana Kleksa w dystrybucji Next Filmu;
- Negatywny wpływ strajku w Hollywood na rynek kin oczekiwany w 2024 roku;
- Średnia cena biletów w 1H'23 jest wyższa o około 10% r/r;

## #Eurozet

- Spółka oczekuje większych efektów wspólnej oferty Agory i Eurozet w przyszłym roku, ponieważ oferta została wprowadzona w momencie kiedy budżety na 2023 rok były już zakontraktowane;

## #Yieldbird

- Wynik poprawi się prawdopodobnie w 2024 r., pełnego potencjału Yieldbird w wynikach po transformacji biznesu zarząd oczekuje w 2025 r.

## GAMING

## PCF GROUP

Zawarcie z inwestorami umowy objęcia 2,51 mln akcji serii G

Wartość oferty akcji serii G wyniesie ok. 100,9mln PLN, a cena zaoferowana za jedną akcję wyniesie 40,20 PLN.

## KONSUMENT

## DINO POLSKA (Sprzedaj; 470 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie negatywne]

- Inflacja koszyka w 2Q kilka p.p. niższa niż inflacja CPI poszczególnych kategorii asortymentu, co implikowało lekki wzrost wolumenów r/r,

## #Guidance

- Zarząd nie zakłada zmiany tendencji w rentowności w krótkim terminie (CFO: „polityka cenowa musi pozostać ambitna w trosce o atrakcyjne ceny”), jednocześnie nadal pracuje nad optymalizacją kosztów;
- Spółka zwraca uwagę na wysoką bazę LFL w 3Q i obniżającą się inflację w żywności;
- FCF w pierwszej kolejności przeznaczony na spłatę zadłużenia, przyspieszenie tempa roll-out'u sieci powinno nastąpić w '25, w '24 poziom otwarć lekko wyższy r/r, średni koszt budowy sklepu w '23 wyższy o 5% r/r;

## RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych w sezonie Zima 2023/24 na poziomie 43,9 tys. rezerwacji, +45,5% r/r.

- Do 15 sierpnia liczba rezerwacji oferty zimowej (wycieczki realizowane od listopada '23 do marca '24) wyniosła 43,9tys. (+46% r/r);
- Do 15 maja liczba rezerwacji tej oferty wyniosła 21,1tys. (+54% r/r);

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	856,5	892,2	1034,4	1006,4	121%
WIG20	710,9	701,1	836,6	811,6	118%
WIG40	130,8	130,8	130,8	130,8	100%
sWIG80	26,4	43,3	50,2	52,5	190%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	259,7	BDX	24,5	MDG	3,5
PKN	122,2	TPE	23,4	RBW	2,2
PKO	75,7	XTB	12,6	PLW	2,0
KGH	51,7	CCC	7,6	MRB	1,9
PEO	50,1	ENA	5,7	AGO	1,9
PZU	38,2	MIL	5,5	UNT	1,8
ALE	37,1	EUR	4,8	COG	1,5
CDR	32,2	CIG	4,6	PXM	1,4
KTY	29,7	ATT	3,3	SNX	1,4
PGE	20,5	LVC	2,8	WTN	1,3

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	375%	EUR	284%	AGO	668%
MBK	136%	HUG	232%	OPN	443%
ALR	129%	SLV	211%	ERB	412%
CPS	117%	TPE	160%	1AT	402%
KTY	117%	NEU	160%	MGT	293%
PKO	114%	SVE	141%	AMB	246%
PGE	108%	BDX	135%	WTN	209%
JSW	105%	GPW	121%	ABE	208%
PKN	103%	GEA	120%	AST	203%
PZU	94%	XTB	118%	SPR	201%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CDR	154,0	3,1%	DNP	396,2	-8,4%
ALR	55,0	2,8%	KGH	106,3	-1,3%
PGE	8,9	2,1%	KTY	714,0	-0,8%
JSW	34,7	1,8%	PCO	31,4	-0,4%
ACP	75,7	1,2%	PKN	62,6	-0,4%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			sWIG80		
MIL	5,9	3,1%	APR	20,7	-2,6%
WPL	115,0	2,7%	BDX	483,0	-2,2%
ENA	9,1	2,5%	CCC	45,9	-2,2%
GPP	60,7	2,4%	ATT	23,7	-2,1%
LWB	34,0	2,3%	BMC	28,0	-2,0%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
MGT	92,5	4,5%	ERB	42,8	-4,5%
AGO	8,7	3,1%	OND	11,1	-4,0%
PBX	21,5	2,9%	AST	30,9	-3,9%
RBW	43,5	2,1%	ENT	41,0	-3,5%
SEL	26,9	1,9%	CLN	15,9	-3,5%

**ASBIS**

Szacunkowe miesięczne przychody za lipiec 2023 wyniosły ~222mln USD (+10% r/r)

- Przychody YTD w 2023 roku ~1617mln USD (+14,3% r/r).

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE**

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w LIPCU'23: +5,7% 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
Mały format* sprzedaż r/r	7,8%	17,5%	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%	8,7%	7,2%	6,5%	5,8%	5,7%
Liczba transakcji r/r	-3,0%	6,4%	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%	-4,0%	-3,7%	-6,0%	-6,0%	-4,2%
Średnia wartość koszyka (PLN)	20,19	20,11	20,20	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56	22,21	23,16	21,48	21,87	22,40
Zmiana wartości koszyka r/r	11,1%	10,6%	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%	13,7%	11,5%	11,6%	12,6%	10,9%
Supermarkety** sprzedaż r/r	9,8%	b.d.	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%	20,2%	4,0%	13,0%	15,1%	11,0%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	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%
CPI - usługi r/r	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%

Źródło: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Sklepy małoformatowe obejmują sklepy spożywcze do 300 m2 oraz specjalistyczne sklepy alkoholowe \*\*Sklepy 301-2500 m2 z wyłączeniem dyskontów

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****MENNICA POLSKA****Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu**

- W drugim półroczu spółka przewiduje wzrost przychodów we wszystkich segmentach, z wyłączeniem złota;
- W segmencie płatności elektronicznych spodziewana jest kontynuacja sukcesywnych przyrostów sprzedaży, która nie powróciła jeszcze do poziomów sprzed pandemii;
- Sprzedaż ponad 200 mieszkań z projektu Bulwary Praskie zdynamizuje wzrost zysków grupy w tym roku;
- W październiku spółka może złożyć ostateczną ofertę dokupienia 50% udziałów w biurowcu Mennica legacy Tower.

**MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)**

Podpisanie z ACE umowy na realizację budynku handlowo-usługowego w Ostródzie za 78,8mln PLN netto

**PRZEMYSŁ****KERNEL HOLDING**

Spółka szacuje konieczne wydatki na naprawę uszkodzeń po ataku Rosjan na 20mln USD

- Szacowana przez spółkę wartość utraconych towarów wynosi w przybliżeniu 12mln USD;
- Zarówno infrastruktura, jak i zapasy były ubezpieczone od nieprzewidywalnych zdarzeń;
- Prace naprawcze w niektórych przypadkach potrwać do 12 miesięcy;
- W wyniku wypowiedzenia przez Rosjan umowy zbożowej, prowadzony przez koncern eksport zboża spadł w lipcu do 10 tys. ton, mączki słonecznikowej do 33 tys. ton, a nasion słonecznika do 84 tys. ton.

**POZOSTAŁE****ACTION**

Decyzja ustalająca wysokość odszkodowania za prawo własności nieruchomości przeznaczonej pod budowę drogi S7 na kwotę 286,3tys. PLN

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING:** Jaguar Land Rover Limited wezwał do natychmiastowej spłaty zadłużenia w kwocie 24,9mln EUR

W ocenie zarządu spółki wystosowane przez JRL oświadczenie jest bezskuteczne i niedopuszczalne na podstawie prawa restrukturyzacyjnego.

**DĘBICA:** Pożar w hali produkcyjnej został ugaszony

- Pożar pojawił się przed godz. 22 w niedzielę i w kulminacyjnym momencie w akcję gaśniczą było zaangażowanych 35 zastępów, blisko 140 strażaków;
- Szacowana wartość strat nie jest znana.

**SIMFABRIC:** Premiera gry "Saboteur!" w sklepie Robot Cache Store

Cena gry została ustalona na 7,99 USD.

**VARSAN GAME STUDIOS:** Zawarcie umowy z Meta na ko-finansowanie i dystrybucję gry Everdream Valley w wersji VR

Zgodnie z umową Mooneaters w 2024 roku wyda w głównym sklepie Meta Quest grę "Everdream Valley VR" na urządzenia Oculus Quest.

## INSIDER TRADING

### NANOGROUP

Członek RN kupił 110 tys. akcji @ 0,90 PLN

### NANOGROUP

Spółka sprzedała 2,47 mln akcji @ 0,90 PLN.

### NO GRAVITY GAMES

Prezes zarządu sprzedał 600 tys. akcji @ 0,0927 PLN.

### SERINUS ENERGY

CEO kupił 250 tys. akcji @ 0,021 GBP.

### SERINUS ENERGY

Insider kupił 250 tys. akcji @ 0,022 GBP.

### WIKANA

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 75,4 tys. akcji.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ESOTIQ&HNDERSON

Nabycie 36 akcji @ 40,00 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### NO GRAVITY GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Aleksandra Sierżęga z 10,31% do 9,80% kapitału i głosów.

### NANOGROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 14,93% do 2,63% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### KINO POLSKA TV

Wolumen: 4,5 tys. @ 20,30

% kapitału: 0,02

## OBLIGACJE

### AB

Emisja obligacji serii AB07 o wartości nominalnej 80mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+2,6% w skali roku. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 18 luty 2027 roku.

### BOŚ

Bank podjął decyzję o emisji siedmioletnich obligacji podporządkowanych serii AB o łącznej wartości nominalnej 100mln PLN. Emisja ma nastąpić do dnia 30 września 2023 roku.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### WOODPECKER.CO: Zwołanie NWZA na dzień 20 września 2023 roku

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie w sprawie m.in. ubiegania się przez spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, stosowania przez spółkę MSR oraz MSSF, przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN oraz zmian w statucie spółki.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 21 sierpień 2023</b>	
UNIBEP	Dzień wypłaty dywidendy (0,22 PLN na akcję)
KETY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (62,50 PLN na akcję)
PLAYWAY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (19,39 PLN na akcję)
INTROL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,34 PLN na akcję)
STALPROFI	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,74 PLN na akcję)
KINOPOOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję)

**wtorek, 22 sierpień 2023**

### WYNIKI FINANSOWE

SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, BDX, CMR, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					TOR
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	55,0	22%	7 180	3,3	4,8	5,9	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	61,8	39%	9 126	6,7	5,5	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	85,1	7%	11 119	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	194	5%	25 291	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	420	24%	17 814	20,5	5,9	6,8	1,3	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,9	11%	7 109	17,4	10,1	6,5	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	105,9	26%	27 796	4,6	6,3	7,2	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	36,8	28%	45 963	9,0	6,1	7,0	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	370	31%	37 851	8,9	8,9	7,8	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	413	21%	7 975	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,2	13%	33 876	6,9	7,3	7,7	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	690	2%	1 668	69,7	10,7	15,4	56,3	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	30,5	2%	281	10,5	8,7	8,3	6,6	6,1	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,5	28%	36 442	41,0	24,1	17,3	17,2	12,7	10,1	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,7	14%	673	11,7	10,2	9,4	5,8	5,0	4,5	4%	4%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	80,0	36%	622	11,1	7,1	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,2	-	5 972	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	35,6	26%	640	22,9	14,7	11,6	11,0	9,0	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,1	29%	696	4,4	4,2	3,0	4,5	3,6	2,7	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,7	121%	1 021	3,6	4,8	5,3	2,5	2,8	2,7	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,4	19%	195	9,8	8,4	7,5	5,8	4,5	3,5	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	39,7	6%	1 327	14,1	13,2	12,3	9,1	8,4	7,7	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,7	14%	6 279	12,7	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,8	9%	2 481	12,9	12,8	12,0	7,4	6,8	6,2	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	58,0	12%	2 496	8,2	9,3	6,8	6,5	7,9	5,4	9%	6%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,7	35%	2 704	12,3	9,5	8,2	9,4	8,0	7,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	23,7	0%	2 353	---	196,8	4,4	---	6,1	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 770	13%	5 192	17,3	14,0	12,2	8,4	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,7	12%	158	14,6	12,6	10,0	5,2	3,2	2,4	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	483	-9%	12 331	21,6	20,0	22,1	11,3	10,0	10,7	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	123	80%	513	---	---	58,2	---	---	34,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		45,9	-	3 161	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	154	-17%	15 386	43,0	59,3	60,8	26,1	39,1	38,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,9	53%	813	---	---	---	304,8	38,7	22,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	45,3	-1%	2 387	21,7	8,6	10,2	5,1	4,8	4,6	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	142	23%	1 155	11,8	10,6	10,0	4,2	3,3	3,0	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	76,6	22%	1 086	24,7	18,7	15,7	14,7	12,0	10,0	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,2	27%	9 078	23,8	12,4	8,4	6,7	6,4	6,1	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,4	22%	191	87,0	30,1	19,8	29,5	16,0	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	16%	2 119	10,0	9,5	8,3	9,1	7,4	6,6	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	470	396	19%	38 843	24,7	17,3	13,5	16,3	11,7	9,0	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	146	13%	3 752	9,9	12,3	8,4	7,8	9,6	6,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	33%	1 713	10,4	5,7	4,8	9,9	6,6	4,9	13%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,8	17%	511	18,4	11,1	9,6	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,1	-	5 612	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	41,0	63%	719	3,5	3,9	3,5	3,8	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16,2	-	2 247	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,3	34%	1 919	8,9	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,3	13%	622	10,5	7,5	6,9	7,2	5,8	5,5	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,5	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,7	31%	1 539	10,3	9,9	9,7	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	60,7	9%	4 144	22,8	17,9	15,3	14,8	12,4	10,6	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 044	30,5	10,8	11,0	29,9	16,8	16,6	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,0	43%	2 022	7,1	8,4	8,9	3,9	3,6	3,0	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,2	27%	22 807	33,6	19,4	14,2	11,2	8,6	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	549	57%	7 778	8,6	7,4	6,7	6,9	6,2	5,7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	34,7	25%	4 074	1,6	4,3	6,1	---	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	714	-16%	6 890	14,5	14,2	13,2	10,0	9,6	9,2	9%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	106	-12%	21 260	54,2	14,0	13,9	6,9	6,6	6,7	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		17,1	-	276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100	92,5	8%	618	10,2	8,2	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,8	69%	99	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,6	50%	215	13,2	7,0	5,1	7,4	5,5	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,2	39%	662	4,8	4,7	4,9	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	85,2	41%	2 268	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	25	20,2	23%	340	---	4,6	4,1	---	4,1	3,1	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	762	25%	3 359	19,9	17,7	15,2	10,4	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,4	9%	828	10,8	9,4	6,7	6,9	6,3	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,1	20%	609	31,0	53,0	112,5	14,7	19,8	28,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	42,9	40%	598	13,1	13,1	11,1	7,3	6,7	6,2	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,8	23%	8 966	10,5	10,0	10,3	4,0	3,7	3,7	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	62,6	13%	72 640	3,6	4,7	5,8	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,3	-	1 379	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,4	59%	18 032	21,9	14,9	13,0	7,6	6,0	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		8,9	-	19 933	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Playway	PLW	Kupuj	461	416	11%	2 746	15,2	12,8	12,5	12,4	10,4	10,2	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	79,9	21%	5 337	20,3	15,6	13,9	12,0	9,8	12,1	0%	0%	0%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,2	49%	1 322	---	---	6,9	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	43,5	49%	633	5,0	7,2	7,0	3,6	5,0	4,7	11%	8%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,6	31%	475	8,5	5,6	5,2	5,2	4,8	4,2	5%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225	165	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	70,0	36%	1 285	35,8	18,3	14,3	16,4	10,0	7,6	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	33,2	17%	947	37,1	26,0	19,2	20,9	15,8	12,2	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	231	65%	1 286	4,1	5,5	8,0	0,6	0,7	0,7	6%	6%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,4	17%	914	15,5	12,5	10,3	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	67,2	32%	573	8,1	8,3	8,3	1,9	1,4	0,8	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		4,2	-	7 357	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		76,1	-	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,2	5%	395	6,6	11,9	6,6	0,2	1,2	1,7	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	5,9	36%	443	6,6	5,9	5,6	4,5	4,5	4,2	0%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	95,8	13%	785	4,1	6,9	6,6	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	814	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,5	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	115	22%	3 369	20,7	15,6	12,9	8,8	7,8	6,7	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Kupuj	53,0	33,2	60%	610	7,6	6,9	6,4	5,2	4,8	4,4	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	20%	4 416	5,6	7,0	6,5	2,9	3,7	3,0	13%	13%	11%	-	

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

[LinkedIn](#) | [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 Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.