

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT: Wyniki 2Q'23: zgodne z założeniami, dobry OCF [neutralne]**WIRTUALNA POLSKA:** Wyniki za 2Q'23 w pełni zgodne z oczekiwaniami [neutralne]**EUROCASH:** Wyniki 2Q'23: zbliżone do oczekiwań, solidny OCF [neutralne]**GRENEVIA:** Wyniki II kw.'23: EBITDA i zysk netto odpowiednio 14% i 17% powyżej konsensusu dzięki dobrej kontrybucji FMF [pozytywne]**ML SYSTEM:** Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [negatywne]**DATAWALK:** Szacunkowe wyniki za 2Q23 [lekko negatywne]

TMT

ASSECO POLAND: Zlecenie z wolnej ręki za 85mln PLN od ARiMR na rozwój i utrzymanie systemu SIA

GAMING

PCF GROUP: Zakończenie subskrypcji akcji serii G i rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu**GAMIVO:** Rozliczenie skupu akcji własnych

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko – Korsze – oferta konsorcjum Budimeksu oceniona najwyżej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 165 PLN)

Wyniki 2Q'23: zgodne z założeniami, dobry OCF [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	601,8	320,2	770,3	822,0	452,5	-25%	-45%	446,2	447,5
Zysk brutto ze sprzedaży	171,7	85,2	265,1	257,4	140,1	-18%	-46%	138,3	
EBITDA	113,0	31,5	195,5	201,7	79,5	-30%	-61%	78,6	79,6
EBIT	108,6	27,5	191,5	197,3	73,7	-32%	-63%	74,3	75,0
Zysk netto	94,0	23,8	150,7	158,8	63,8	-32%	-60%	58,7	61,9
Marża brutto	28,5%	26,6%	34,4%	31,3%	31,0%	2,4p.p.	-0,3p.p.	31,0%	
Średnia cena mieszkania	555	762	637	596	654	18%	10%	650	
Mieszkania przekazane	1 084	420	1 068	1 350	648	-40%	-52%		
Mieszkania sprzedane	801	703	831	914	931	16%	2%		
P/E 12M trailing	11,8	12,9	9,5	9,1	9,8				
EV/EBITDA 12M trailing	9,1	10,6	7,8	7,2	7,4				
marża EBITDA	18,8%	9,8%	25,4%	24,5%	17,6%	-1,2p.p.	-7,0p.p.	17,6%	17,8%
marża EBIT	18,1%	8,6%	24,9%	24,0%	16,3%	-1,8p.p.	-7,7p.p.	16,7%	16,8%
marża netto	15,6%	7,4%	19,6%	19,3%	14,1%	-1,5p.p.	-5,2p.p.	13,1%	13,8%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

WIRTUALNA POLSKA (Trzymaj; 140 PLN)

Wyniki za 2Q'23 w pełni zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	2Q23P	Kons.
Przychody	213	267	271	327	310	360	35%	16%	1 268	355	353
Reklama i subskrypcje	126	136	129	203	158	169	23%	6%	659	166	
Turystyka	35	70	76	61	92	122	74%	32%	352	122	
Finanse konsumenckie	32	42	51	46	49	56	33%	14%	202	51	
Pozostałe	16	13	11	9	9	9	-29%	0%	38	13	
Barter	5	7	7	11	5	7	-6%	40%	29	5	
Eliminacje	-2	-2	-2	-3	-3	-3	-	-	-12	-2	
EBITDA	67	87	89	96	76	97	11%	28%	358	98	99
EBITDA skor.	72	93	96	110	76	100	8%	32%	382	101	-
Reklama i subskrypcje	61	68	61	92	60	68	0%	13%	281	71	
Turystyka	6	17	28	11	10	24	44%	138%	72	23	
Finanse konsumenckie	6	8	7	9	6	8	-5%	30%	30	7	
Pozostałe	0	0	-1	-1	0	0	-	-	-2	0	
EBIT	45	65	66	63	39	59	-9%	52%	227	60	60
Zysk netto	43	46	49	32	14	28	-40%	92%	123	29	28
Przychody pro-forma	252	318	366	336	310	360	13%	16%	1 371		
w tym Rekl. i subskr.	152	164	159	205	158	169	3%	6%	690		
w tym Turystyka	52	97	144	70	92	122	26%	32%	429		
EBITDA skor. pro-forma	76	101	139	112	76	100	-1%	32%	427		
w tym Rekl. i subskr.	66	74	67	93	60	68	-8%	13%	288		
w tym Turystyka	3	17	64	12	10	24	38%	138%	109		
P/E 12M trailing	11,5	16,3	16,7	19,5	23,5	27,0					
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	10,2	10,1	11,4	11,0	10,5					
EV/EBITDA skor. 12M trailing pro-forma				-	9,1	8,8					
zmiana przychodów r./r.	19%	22%	20%	31%	46%	35%					
marża EBITDA	32%	33%	33%	29%	24%	27%					
marża EBIT	21%	24%	25%	19%	12%	16%					
marża netto	20%	17%	18%	10%	5%	8%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 722	1,5%	-4,5%	34%
WIG20	2 039	1,9%	-6,8%	30%
mWIG40	5 202	0,7%	-1,3%	35%
sWIG80	20 959	0,1%	-4,5%	22%
S&P 500	4 433	0,6%	-3,2%	10%
NASDAQ 100	15 052	0,7%	-4,4%	21%
STOXX Europe 600	455	0,9%	-3,3%	8%
DAX	15 793	1,0%	-4,1%	22%
FTSE 100	7 339	0,0%	-4,6%	-1%
Nikkei 225	32 250	1,7%	-1,6%	16%
Shanghai Comp	3 139	1,1%	-4,2%	-3%
BIST30 Turcja	8 537	3,3%	10,2%	147%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	1,0	12,5	-119
Rent. obl. 10Y	5,7%	2,1	23,7	-53
WIBOR 3M	6,7%	-1,0	-6,0	-41

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,13	0,0%	3,0%	-15%
EUR/PLN	4,47	0,0%	1,4%	-6%
EUR/USD	1,08	0,0%	-1,6%	8%
GBP/PLN	5,21	-0,1%	-1,4%	6%
CNY/PLN	0,57	0,2%	-1,1%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 918	0,4%	-2,2%	10%
Srebro (USD/toz)	24,3	0,3%	-1,8%	30%
Platyna (USD/toz)	969	-0,2%	1,6%	12%
Miedź (USD/t)	8 356	0,0%	-3,7%	3%
Cynk (USD/t)	2 383	-0,5%	-4,2%	-33%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Ołów (USD/t)	2 161	-1,0%	-0,8%	9%
Aluminium (USD/t)	2 151	-0,3%	-4,0%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	1 535	0,0%	-14,7%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 252	-0,3%	1,0%	-41%
Molibden (USD/lb)	24,9	0,0%	9%	63%
Nikiel (USD/t)	20 795	-0,2%	-7,4%	-4%
Ruda żelaza (USD/t)	109	-0,2%	-3,0%	4%
HCC (USD/t)	256	0,0%	8%	-12%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl.)	84,4	-0,1%	-0,8%	-20%
CO2 (EUR/t)	85,68	0,3%	-3,4%	-8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,9%	-3,1%	-73%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	38,5	11,6%	51,0%	-88%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	138	2,1%	0,7%	-83%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	630	-0,1%	-3,7%	-75%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	120	1,7%	-29,0%	-23%
Shanghai Freight Index	1 014	-1,7%	4,9%	-70%

EUROCASH (Zawieszona)

Wyniki 2Q'23: zbliżone do oczekiwań, solidny OCF [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	7 839	8 242	8 223	7 588	8 379	7%	10%	8 626	8 704
Hurt	5 684	6 016	5 923	5 508	6 119	8%	11%		
Detal	1 940	2 028	2 043	1 830	2 001	3%	9%		
Projekty	181	186	226	210	222	23%	6%		
Saldo poz. dział. oper.	3	0	3	2	1	-55%	-29%		
EBITDA	256	285	308	165	269	5%	62%	263	263
Hurt	209	232	232	161	216	4%	34%		
Detal	89	103	132	52	95	7%	83%		
Projekty	-16	-12	-14	-14	-9	-	-		
EBIT	104	132	166	14	112	7%	+	114	111
Saldo dział. finans.	-53	-72	-56	-62	-43	-	-		
Zysk netto	17	35	68	-52	38	122%	-	53	41
MBnS	13,5%	13,5%	14,0%	13,4%	13,1%	-0,4p.p.	-0,4p.p.	13,3%	
Marża EBITDA	3,3%	3,5%	3,7%	2,2%	3,2%	-0,1p.p.	1,0p.p.	3,0%	3,0%
Marża EBITDA Hurt	3,7%	3,8%	3,9%	2,9%	3,5%	-0,1p.p.	0,6p.p.		
Marża EBITDA Detal	4,6%	5,1%	6,5%	2,9%	4,8%	0,2p.p.	1,9p.p.		
Wsk. SG&A	12,2%	11,9%	12,0%	13,3%	11,7%	-0,5p.p.	-1,5p.p.	12,0%	
OCF	266	331	281	119	306	15%	157%		
P/E12M trailing	114,4	82,3	32,9	32,8	25,2				
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	5,4	5,0	5,0	4,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	794,8	873,1	1014,6	1010,5	128%
WIG20	620,9	677,4	817,9	810,3	132%
WIG40	134,7	134,7	134,7	134,7	100%
sWIG80	20,9	36,8	45,3	52,7	217%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	68,2	BDX	41,0	TIM	5,4
DNP	66,6	TPE	29,9	COG	3,6
PKO	47,4	XTB	8,0	SNT	3,4
PZU	40,7	CIG	5,1	MDG	3,0
KGH	37,3	CCC	4,6	PXM	2,9
CPS	37,0	ASB	3,2	ABE	2,7
JSW	31,5	ATT	3,1	MRC	1,9
PEO	25,7	ENA	2,7	RBW	1,8
KTY	22,0	CIE	2,5	PCR	1,4
CDR	19,9	NEU	2,5	TOR	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	331%	NEU	292%	MRC	660%
JSW	193%	CIE	203%	TIM	505%
PZU	107%	KER	197%	ABE	485%
ALR	85%	BMC	180%	TOR	371%
KTY	85%	BDX	165%	SNT	307%
PGE	84%	HUG	153%	ENT	266%
PCO	81%	DOM	153%	FTE	236%
ACP	74%	TPE	146%	DCR	229%
DNP	72%	11B	137%	PBX	213%
PKO	71%	TEN	128%	CBF	199%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
JSW	38,1	9,7%	CPS	13,3	-7,0%
ALR	54,7	4,3%	CDR	154,9	-0,8%
LPP	13 140,0	3,7%	KRU	396,4	-0,8%
DNP	389,6	3,3%	OPL	7,0	0,0%
MBK	426,9	3,2%	KTY	652,0	0,5%
mWIG40					
TEN	79,5	5,2%	KER	11,0	-6,4%
HUG	24,9	4,6%	BFT	1 760,0	-3,3%
LWB	35,9	3,8%	TPE	4,3	-1,2%
ATT	25,1	3,7%	BDX	470,5	-0,9%
CIE	45,4	3,2%	SVE	5,1	-0,9%
sWIG80					
MDG	41,9	13,2%	STP	236,5	-4,8%
TIM	48,0	6,4%	CBF	71,4	-4,5%
AST	32,9	3,9%	RBW	43,2	-4,2%
PXM	4,3	3,8%	PBX	20,1	-3,8%
MRB	6,6	3,8%	VOX	56,4	-3,8%

GRENEVIA (Kupuj; 4,49 PLN)
Wyniki II kw.'23: EBITDA i zysk netto odpowiednio 14% i 17% powyżej konsensusu dzięki dobrej kontrybucji FMF [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	290	307	439	370	411	42%	11%	391	396
Famur	268	245	315	256	323	21%	26%	255	
PV	16	13	15	12	27	69%	125%	18	
E-mobilność	-	-	64	77	48	-	-38%	90	
Elektroenergetyka	-	-	-	24	35	-	46%	25	
Pozostałe/wyłączenia	-	-	-	1	-22	-	-	3	
Zysk brutto ze sprzedaży	114	102	152	126	161	41%	28%	132	
Zysk ze sprzedaży	57	64	94	69	97	70%	41%	69	
EBITDA	98	92	123	104	125	28%	20%	109	110
Famur	114	86	131	117	129	13%	10%	118	
PV	-16	1	-16	-6	3	-	-	1	
E-mobilność	-	-	-7	-6	-8	-	-	-9	
Elektroenergetyka	-	-	-	4	8	-	100%	5	
Pozostałe/wyłączenia	-	-	-	-5	-7	-	-	-5	
EBIT	60	56	89	62	81	35%	31%	64	68
Zysk brutto	71	71	59	55	70	-1%	27%	53	
Wynik na działalności kontynuacji	49	56	49	43	49	0%	14%	43	
Zysk mniejszości	-20	-3	-12	-17	-14	-	-	-9	
Zysk netto	-2	59	62	60	63	-	5%	53	54
P/E 12M trailing	170,5	64,7	11,9	10,5	7,7				
EV/EBITDA 12M trailing	5,5	5,3	4,6	4,5	4,2				
zmiana przychodów r./r.	19%	29%	49%	42%	42%				
marża EBITDA	33,8%	30,0%	28,0%	28,1%	30,4%			27,8%	27,7%
marża EBIT	20,7%	18,2%	20,3%	16,8%	19,7%			16,4%	17,2%
marża netto	-	19,2%	14,1%	16,2%	15,3%			13,4%	13,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ML SYSTEM
Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Przychody	50,3	63,7	112,7	46,1	43,8	-13%	-5%
EBITDA	7,8	8,2	15,2	7,4	-0,1	-	-
EBIT	0,4	0,7	7,7	0,1	-	-	-
Zysk netto	-1,0	-0,9	4,9	-2,3	-8,3	-	-
Marża EBITDA	15,5%	12,9%	13,5%	16,1%	-		
Marża EBIT	-	1,1%	6,8%	-	-		
Marża zysku netto	-	-	4,4%	-	-		

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Przychody w 2Q23 wyniosły 43,8 mln PLN (-13% r/r), EBITDA wyniosła -0,1 mln, a strata netto 8,3 mln PLN.

- Spółka zwraca uwagę, że koniunktura w budownictwie i zmiany harmonogramów inwestycji u klientów spowodowały przesunięcie na 2H23r. odbioru części wyprodukowanych już szyb z powłokami kwantowymi. Ponadto, Spółka realizowała produkcję szyb powłokowych w ramach projektów badawczych QDrive. W 1H23r. zaobserwowano też wzrost kosztów finansowych o blisko 2,9 mln PLN r/r i kosztów ogólnego zarządu o 2,5 mln PLN (gł. na poziomie wynagrodzeń, przez wzrost zatrudnienia). „2 połowa roku jest zwykle sezonowo lepsza od pierwszej połowy”.

DATAWALK
Szacunkowe wyniki za 2Q23 [lekkie negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	4,2	14,0	7,7	7,5	3,2	10,3	-26%	221%	11,8
Przychody r/r	21%	32%	31%	-31%	-23%	-26%			-15%
Przychody LTM	31,5	34,9	36,7	33,4	32,4	28,7	-18%	-11%	30,3
Przychody LTM r/r	76%	41%	37%	8%	3%	-18%			-13%
EBITDA	-6,8	-105,5	-3,7	-10,4	9,6	-17,4	-	-	-3,2
EBITDA skor.	-6,8	0,7	-6,7	-11,2	-12,0	-6,0	-	-	-3,2
EV/Sales LTM	9,9	9,1	7,9	9,0	9,5	10,7			-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wynik EBITDA został obciążony kosztami programu motywacyjnego (6mln PLN) oraz odpisami aktualizującymi wartość aktywów (5mln PLN).

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 86 PLN)**Zlecenie z wolnej ręki za 85mln PLN od ARiMR na rozwój i utrzymanie systemu SIA**

- System służy m.in. do obsługi dopłat dla rolników.
- Kontrakt na utrzymanie systemu przez cztery lata za 171mln PLN ARiMR podpisał z firmą DXC w listopadzie 2022.
- Po 5 miesięcznym okresie przejściowym DXC przejęło prace nad systemem od Asseco.
- Według informacji Pulsu Biznesu przyczyną zerwania kontraktu przez ARiMR były opóźnienia w realizacji modyfikacji systemu i obawy o terminy wypłat.

GAMING

PCF GROUP**Zakończenie subskrypcji akcji serii G i rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu**

- W ramach oferty objęto 2.510.904 akcji serii G po cenie emisyjnej 40,20 PLN za jedną akcję. Wartość oferty to ok. 100,9 mln PLN
- Akcje Serii G zostały objęte przez 40 inwestorów
- Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 35.940.271
- Kapitał zakładowy Spółki składa się z (1) 27.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (2) 2.062.512 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (3) 387.714 akcji zwykłych na okaziciela serii D, (4) 136.104 akcji zwykłych na okaziciela serii E, (5) 3.343.037 akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz (6) 2.510.904 akcji zwykłych na okaziciela serii G

GAMIVO (Kupuj; 78 PLN)**Rozliczenie skupu akcji własnych**

- W ramach zaproszenia złożono oferty na sprzedaż 906.150 akcji. Stopa redukcji wyniosła 94,48%
- Spółka nabyła bezpośrednio 50 000 akcji, stanowiących 2,48% w kapitale zakładowym
- Zarząd na najbliższym NWZA, którego termin planowany jest po zakończeniu skupu akcji własnych, rekomendował będzie umorzenie skupionych akcji własnych

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)**Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko – Korsze – oferta konsorcjum Budimeksu oceniona najwyżej**

- Wartość oferty złożonej przez konsorcjum wynosi 233mln PLN netto, z czego kwota warunkowa to 37,5mln PLN netto.
- Na Budimex, lidera konsorcjum, przypada 159mln PLN netto zakresu podstawowego, a na partnera, Victor Energy, 37mln PLN netto.

POZOSTAŁE INFORMACJE

MENNICA: Zawarcie umowy o wartości 118 mln PLN netto za wykonanie robót budowlanych generalnego wykonawstwa budynków mieszkalnych wielorodzinnych przez spółkę zależną od Emitenta.

SUWARY: Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

INSIDER TRADING

COGNOR

Nabycie przez p. Przemysława Sztuczowski Prezesa Zarządu 539 tys. akcji. @ 7,81

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 5 tys. akcji @ 63,13 PLN.

AMREST

Nabycie 159 tys. akcji @ 27,68 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GLOBAL COSMED

Rezygnacja p. Roberta Tomasz Kozitka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

GRODNO

Rezygnacja p. Moniki Jurczaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu

PKO BANK HIPOTECZNY

Rezygnacja p. Katarzyny Surdy z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BUDIMEX

Wolumen: 40 tys. @ 460,69

% kapitału: 0,16

NOVAVIS GROUP

Wolumen: 50 tys. @ 2,4

% kapitału: 0,14

VRG

Wolumen: 17,1 tys. @ 3,47

% kapitału: 6,31

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 29 sierpień 2023	
CREEPY JAR	Dzień dywidendy (41,17 PLN na akcję)
PLAYWAY	Dzień wypłaty dywidendy (19,39PLN 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	BDX, PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, BHW, UNT	PZU, CMR, EAT, 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, ATT, 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	54,7	22%	7 141	3,3	4,8	5,8	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	98,0	85,6	14%	11 184	5,9	8,3	10,2	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	191	7%	24 849	6,6	8,0	8,8	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	427	22%	18 128	20,8	6,0	6,9	1,3	1,1	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,0	9%	7 218	17,6	10,2	6,6	1,2	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	109,5	21%	28 740	4,8	6,5	7,4	1,0	1,0	1,0	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,9	24%	47 413	9,3	6,3	7,2	1,1	1,1	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	384	26%	39 282	9,3	9,3	8,1	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	396	26%	7 658	8,0	6,9	6,1	1,9	1,6	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,5	10%	35 007	7,1	7,5	8,0	2,7	2,8	2,7	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	669	5%	1 617	67,6	10,4	14,9	54,5	6,3	9,9	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	63,8	18%	1 033	5,7	6,0	5,7	4,8	4,7	3,8	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,3	3%	279	10,4	8,7	8,2	6,6	6,1	5,8	0%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,9	34%	34 804	39,1	23,0	16,6	16,5	12,2	9,7	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,3	16%	663	11,5	10,0	9,3	5,8	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	83,0	31%	645	11,5	7,3	6,4	4,6	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,7	-	6 082	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	36,3	24%	653	23,4	15,0	11,8	11,2	9,2	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	27,0	30%	693	4,3	4,2	3,0	4,5	3,6	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,8	121%	1 024	3,6	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,7	10%	211	10,6	9,1	8,1	6,4	4,9	3,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	39,0	8%	1 303	13,8	12,9	12,1	8,9	8,2	7,6	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	73,3	17%	6 080	12,3	11,9	11,5	2,4	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	56,2	16%	2 428	7,9	9,1	6,7	6,3	7,7	5,2	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,2	39%	2 639	12,0	9,3	8,0	9,2	7,8	6,9	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,1	-5%	2 486	---	207,9	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 760	14%	5 163	17,2	13,9	12,2	8,4	7,7	6,9	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	471	-6%	12 012	21,0	19,5	21,6	10,9	9,6	10,3	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	126	75%	525	---	---	59,7	---	---	35,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,8	-	3 086	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	155	-17%	15 471	43,2	59,6	61,2	26,3	39,4	39,1	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,8	54%	807	---	---	---	302,5	38,4	22,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	45,4	-2%	2 393	21,7	8,6	10,2	5,1	4,8	4,6	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	144	22%	1 167	11,9	10,7	10,1	4,2	3,3	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	59,8	24%	336	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	71,4	31%	1 012	23,0	17,5	14,7	14,2	11,6	9,7	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,3	36%	8 480	22,3	11,6	7,8	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	20%	194	88,0	30,5	20,0	29,8	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	18%	2 090	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	390	5%	38 196	27,2	21,7	17,1	17,5	14,9	12,3	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	151	9%	3 886	10,2	12,8	8,7	8,1	9,9	6,5	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 750	10,7	5,8	4,9	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	40,5	23%	483	17,4	10,5	9,1	6,9	6,7	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	8,7	28%	4 609	3,1	6,4	5,6	2,7	3,9	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	43,5	54%	763	3,7	4,1	3,8	3,9	3,5	3,2	0%	7%	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	-	2 271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	32%	1 954	9,1	10,2	8,2	5,9	6,4	4,8	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,7	15%	610	10,3	7,4	6,7	7,0	5,7	5,4	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		28,5	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,9	30%	1 550	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66	60,2	10%	4 110	22,6	17,8	15,2	14,6	12,3	10,5	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 832	28,8	10,2	10,4	29,2	16,5	16,2	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	24,9	38%	2 098	7,3	8,7	9,2	4,0	3,8	3,2	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,5	24%	23 443	34,5	20,0	14,6	11,5	8,8	7,1	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	568,0	51%	8 047	8,8	7,7	6,9	7,0	6,3	5,9	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	38,1	14%	4 473	1,8	4,7	6,7	0,0	0,4	0,7	0%	0%	0%	58
Fabryta Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,9	9%	83	12,6	11,7	10,7	7,0	5,8	4,9	12%	6%	6%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	652,0	-17%	6 292	13,2	13,0	12,0	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	113,4	-17%	22 680	57,9	14,9	14,8	7,2	7,0	7,0	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000,0	13 140,0	37%	24 377	17,3	12,8	10,9	8,7	6,9	5,8	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,6	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	92,0	9%	614	10,2	8,1	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	16	65%	105	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,5	50%	215	13,2	7,0	5,1	7,4	5,5	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	53%	601	4,3	4,2	4,5	2,2	2,4	2,1	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	85	41%	2 268	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	24,0	4%	403	---	5,5	4,9	---	4,9	3,8	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	785	21%	3 460	20,5	18,3	15,6	10,7	9,1	8,2	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,6	8%	837	10,9	9,5	6,8	7,0	6,3	5,2	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,3	17%	615	31,3	53,6	113,7	14,8	20,0	28,3	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	33%	627	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,6	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,0	20%	9 184	10,7	10,3	10,6	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	64,0	10%	74 300	3,7	4,8	6,0	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 492	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,6	58%	18 193	22,0	15,0	13,1	7,6	6,0	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	8,9	24%	20 009	4,6	6,4	5,3	3,2	4,0	3,5	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	397	16%	2 617	14,5	12,2	11,9	11,8	9,9	9,8	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	75	30%	4 990	18,9	14,5	13,0	11,4	9,4	11,6	0%	0%	0%	-
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,0	50%	1 318	---	---	6,9	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	43,2	50%	629	5,0	7,2	6,9	3,5	5,0	4,7	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	165,0	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	68,0	40%	1 248	34,7	17,8	13,9	16,0	9,7	7,4	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,0	11%	998	39,1	27,5	20,2	22,0	16,6	12,9	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	237	61%	1 320	4,2	5,7	8,2	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,8	15%	931	15,8	12,8	10,5	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	68,6	29%	585	8,3	8,5	8,4	2,1	1,5	0,9	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	4,3	20%	7 462	2,6	6,4	3,6	3,6	4,7	3,7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,5	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	16,5	9%	379	6,3	11,4	6,4	0,1	0,9	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,2	29%	465	7,0	6,2	5,9	4,7	4,7	4,4	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	92,7	17%	760	4,0	6,7	6,3	4,4	6,4	5,7	15%	8%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	483	10,8	7,9	5,2	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	114	23%	3 334	20,5	15,5	12,8	8,8	7,7	6,7	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Kupuj	53,0	32,8	62%	602	7,5	6,8	6,3	5,2	4,7	4,3	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	33,6	35%	3 949	5,0	6,2	5,8	2,4	3,0	2,5	14%	15%	12%	-

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

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.