

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

CYBER_FOLKS: Wyniki II kw. 2023: EBITDA skor. lekko powyżej konsensusu [lekko pozytywne]

VERCOM: Wyniki II kw. 2023: EBITDA skor. lekko powyżej konsensusu [lekko pozytywne]

KPPD: Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

PZU: PZU kupuje od Orlenu Polski Gaz TUW

QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec sierpnia 2023 roku na poziomie 3,7mld PLN, +1% m./m.

BANKI: W ramach programu "Pierwsze Mieszkanie" zawarto 5,7 tys. umów kredytowych na kwotę 2,16mld PLN – MRiT

BANKI: Popyt na kredyty mieszkaniowe wzrósł w sierpniu o 300% r/r - BIK

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Bez dymisji CEO. Uchylenie uchwały dot. przyjęcia strategii [pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Sprzedaż Gaz TUW do PZU

TMT

WIRTUALNA POLSKA: Liczba użytkowników wakacje.pl w sierpniu wyższa o 25% r/r, nocowanie.pl niższa o 11% r/r

GAMING

BLOOBER TEAM: Zawarcie przez spółkę zależną Played With Fire umowy z Centrum Rozwoju Przemysłów Kreatywnych umowy o dofinansowanie

BIOTECH

MABION: Szacunkowy potencjał rocznych przychodów w latach 2023-2027 to poziom 150-200mln PLN i marża na poziomie 20-30%

MEDICALGORITHMICS: Zawarcie umowy w sprawie zamówienia publicznego na dostawę urządzeń medycznych za kwotę 700 tys PLN netto.

PHARMENA: Udzielenie patentu w Australii

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Grupa otwiera pierwszy sklep w Bośni i Hercegowinie

VRG: Przychody za sierpień'23: 102,9mln PLN (-9,1% r./r., YTD -0,5% r./r.)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM: Przychody TIM S.A. za sierpień'23: 114,7mln PLN (-0,4% r./r., YTD -3% r./r.)

TRAKCJA: Zawarcie z Gminą Kędzierzyn-Koźle umowy na roboty budowlane o wartości 54,4mln PLN netto

PEKABEX: Zawarcie umowy na roboty budowlane w ramach inwestycji BI Park Radom

UNIBEP: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

RYNEK FARB/ŚNIEŻKA: Wartość sprzedaży farb dekoracyjnych w II kwartale wzrosła o 14% - PZPFiK

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Liberty Steel wyłączy jeden z trzech pieców koksowniczych w Ostrawie, rosną obawy o wyłączenie dwóch wielkich pieców w Europie

SELENA FM: Podsumowanie wywiadu z Prezesem

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

CYBER_FOLKS (Kupuj; 93,3 PLN)

Wyniki II kw. 2023: EBITDA skor. lekko powyżej konsensusu [lekko pozytywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	87,1	108,4	112,7	110,5	116,8	34%	6%	117,5	116,4
Hosting	29,4	31,2	31,9	35,4	33,7	15%	-5%	36,8	
CPaaS	53,4	76,0	81,2	74,1	81,1	52%	9%	79,3	
EBITDA	21,4	27,4	31,4	31,5	33,1	55%	5%	33,4	32,5
EBITDA skor.	22,8	27,9	31,8	31,6	35,0	53%	11%	33,5	32,5
Hosting	11,9	12,4	12,9	14,7	14,4	21%	-2%	15,4	
CPaaS	10,8	16,4	18,7	17,6	20,9	94%	19%	18,9	
pozostałe / wyłączenia	0,1	-0,9	0,2	-0,7	-0,3	-	-	-0,8	
EBIT	15,1	20,1	24,6	24,0	25,2	67%	5%	26,8	25,4
Zysk netto	3,7	3,0	8,8	9,1	10,3	179%	14%	10,3	11,7
P/E12M trailing	46,5	56,9	43,2	42,2	33,2				
EV/EBITDA 12M trailing	25,0	22,6	20,0	18,0	16,2				
marża EBITDA skor.	26,2%	25,7%	28,2%	28,6%	29,9%				
marża EBIT	17,3%	18,6%	21,8%	21,7%	21,6%				
marża netto	4,3%	2,8%	7,8%	8,2%	8,9%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wyniki spółki stowarzyszonej Profitroom (33,3% udziałów kontroluje CBF): (1) wzrost rezerwacji na poziomie 27% (470 mln PLN); (2) wzrost przychodów na poziomie 22% (14,5 mln PLN); (3) wzrost wyniku EBITDA o ponad 250% (2,5 mln PLN)

VERCOM

Wyniki II kw. 2023: EBITDA skor. lekko powyżej konsensusu [lekko pozytywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	53,4	76,0	81,2	74,9	81,1	52%	8%	79,3	79,0
EBITDA	9,4	15,9	18,3	17,5	20,8	122%	19%	18,8	19,4
EBITDA skor.	10,8	16,4	18,7	17,6	20,9	94%	19%	18,9	19,4
EBIT	7,8	12,7	14,9	14,0	17,2	121%	23%	15,0	15,8
Zysk netto	4,8	4,3	15,6	9,4	17,6	264%	88%	14,7	14,8
P/E12M trailing	65,6	67,0	47,5	43,7	31,8				
EV/EBITDA 12M trailing	40,8	34,4	29,2	25,1	21,4				
marża EBITDA skor.	20,2%	21,6%	23,1%	23,5%	25,8%				
marża EBIT	14,5%	16,6%	18,4%	18,7%	21,2%				
marża netto	9,0%	5,7%	19,2%	12,5%	21,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KPPD

Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 206,9mln PLN, -29% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 35,6mln PLN, -61% r./r.;
- Zysk netto 2,3mln PLN vs. 43mln PLN w I półroczu 2022 roku;
- EBITDA 12,2mln PLN vs. 61,9mln PLN w I półroczu 2022 roku.

FINANSE

PZU (Kupuj; 44,5 PLN)

PZU kupuje od Orlenu Polski Gaz TUW

- PZU nabędzie od Orlenu wszystkie udziały w Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych oraz Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie.
- Przejęcie pozwoli zwiększyć przepisy składki Grupy PZU o 180mln PLN, a także wartość środków zgromadzonych przez uczestników PPE o ponad 190 mln zł.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec sierpnia 2023 roku na poziomie 3,7mld PLN, +1% m./m.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 357	-1,0%	-4,4%	38%
WIG20	2 026	-1,2%	-6,6%	36%
mWIG40	5 153	-0,5%	-2,5%	33%
sWIG80	21 254	0,0%	-1,8%	26%
S&P 500	4 516	0,0%	0,8%	15%
NASDAQ 100	15 491	0,0%	1,4%	28%
STOXX Europe 600	458	0,0%	-0,3%	11%
DAX	15 825	-0,1%	-0,8%	24%
FTSE 100	7 453	-0,2%	-1,5%	2%
Nikkei 225	32 982	0,7%	2,5%	19%
Shanghai Comp	3 159	1,4%	-3,9%	-1%
BIST30 Turcja	8 629	0,9%	7,6%	135%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-0,6	0,8	-120
Rent. obl. 10Y	5,6%	-1,1	3,3	-45
WIBOR 3M	6,6%	-3,0	-7,0	-51

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,15	0,2%	3,1%	-15%
EUR/PLN	4,47	0,1%	1,1%	-6%
EUR/USD	1,08	-0,1%	-2,0%	9%
GBP/PLN	5,23	0,0%	-1,7%	5%
CNY/PLN	0,57	0,1%	-1,7%	21%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 944	-0,2%	0,2%	14%
Srebro (USD/toz)	23,8	-0,9%	2,8%	31%
Platyna (USD/toz)	949	-0,8%	2,7%	12%
Miedź (USD/t)	8 452	-0,6%	-1,4%	11%
Cynk (USD/t)	2 480	-0,2%	-1,0%	-21%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	2,6%	-34%
Ołów (USD/t)	2 223	-1,1%	4,5%	18%
Aluminium (USD/t)	2 213	-1,1%	-0,9%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 535	0,0%	-14,7%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 217	0,8%	-1,6%	-39%
Molibden (USD/lb)	24,3	0,0%	2%	50%
Nikiel (USD/t)	21 040	-0,2%	-1,3%	2%
Ruda żelaza (USD/t)	119	1,3%	13,7%	20%
HCC (USD/t)	272	0,1%	10%	-7%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl.)	88,8	-0,2%	3,0%	-7%
CO2 (EUR/t)	84,37	0,2%	0,9%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-4,6%	2,4%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	33,5	-5,9%	16,1%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	132	-0,9%	-0,9%	-74%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	630	-0,3%	-0,6%	-64%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	84	-24,4%	-50,7%	-43%
Shanghai Freight Index	1 034	2,0%	0,4%	-67%

BANKI

W ramach programu "Pierwsze Mieszkanie" zawarto 5,7 tys. umów kredytowych na kwotę 2,16mld

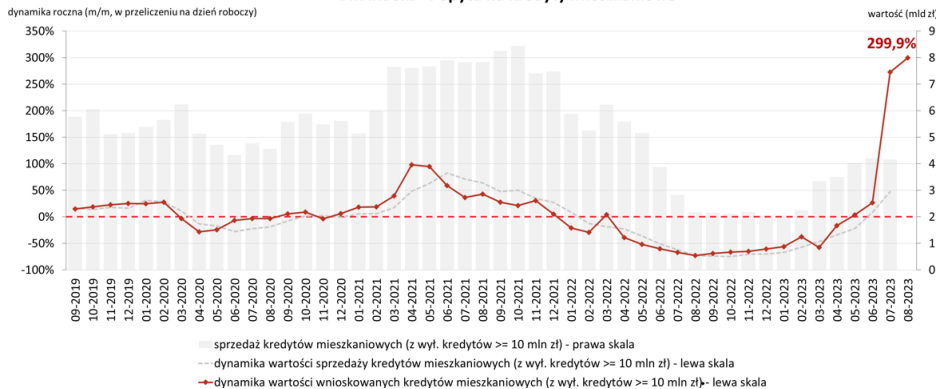
PLN – MRiT

Średnia kwota bezpiecznego kredytu to obecnie 377,1tys. PLN.

BANKI

Popyt na kredyty mieszkaniowe wzrósł w sierpniu o 300% r/r - BIK

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe



ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11,1 PLN)

Bez dymisji CEO. Uchylenie uchwały dot. przyjęcia strategii [pozytywne]

- Zarząd i RN PGE uchyliły uchwały przyjmujące aktualizację strategii Grupy PGE. Powodem jest konieczność zakończenia procesu powstania NABE. Podkreślono w komunikacie, że „dzięki NABE „elektrownie konwencjonalne będą mogły przez kolejne 20 – 30 lat funkcjonować, odbierać polski węgiel i gwarantować bezpieczeństwo dostaw energii elektrycznej”.

- Wg. Polityki Insight, „w kierownictwie partii (PIS) zwyciężyło przekonanie, że zmiany w zarządzie PGE na etapie kampanii wyborczej mogą stać się politycznym obciążeniem”.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Sprzedaż Gaz TUW do PZU

PZU nabędzie od Orlenu wszystkie udziały w Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych oraz Polskim Gazie Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie.

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Trzymaj; 140 PLN)

Liczba użytkowników wakacje.pl w sierpniu wyższa o 25% r/r, nocowanie.pl niższa o 11% r/r

GAMING

BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Played With Fire umowy z Centrum Rozwoju Przemysłów Kreatywnych umowy o dofinansowanie

Kwota dofinansowania wynisi 400tys. PLN, a całkowita wartość projektu to 500tys. PLN.

BIOTECH

MABION (Zawieszona)

Szacunkowy potencjał rocznych przychodów w latach 2023-2027 to poziom 150-200mln PLN i marża na poziomie 20-30%

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Zawarcie umowy w sprawie zamówienia publicznego na dostawę urządzeń medycznych za kwotę 700 tys PLN netto.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	876,9	896,2	987,0	1016,2	113%
WIG20	681,9	693,0	782,8	810,7	115%
WIG40	143,5	143,5	143,5	143,5	100%
sWIG80	28,1	35,6	43,6	52,1	155%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	120,2	TPE	32,1	GRX	8,9
DNP	93,1	BDX	11,9	COG	3,6
CDR	71,8	ENA	8,3	AST	2,5
PZU	70,8	EAT	6,6	RBW	2,4
PKO	69,3	XTB	5,8	SNT	1,9
ALE	34,2	BFT	5,6	MDG	1,7
PEO	32,1	CCC	5,2	ENT	1,0
KGH	28,4	HUG	4,9	PXM	1,0
PGE	28,0	DOM	4,6	RVU	0,9
LPP	15,2	GPP	4,5	LBW	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	220%	DOM	588%	AST	628%
PGE	138%	KER	427%	GRX	496%
PZU	136%	EAT	401%	RWL	469%
OPL	121%	DVL	273%	BMX	329%
PKN	100%	HUG	226%	SEL	323%
DNP	100%	ZEP	173%	RVU	277%
PKO	98%	GPP	170%	FTE	230%
PCO	87%	TEN	161%	SCP	224%
CPS	83%	SVE	156%	TOR	220%
ALE	81%	BNP	152%	INK	214%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CDR	156,3	3,9%	LPP	13 680,0	-3,0%
KTY	660,5	1,3%	PGE	8,2	-2,9%
JSW	37,2	0,5%	ALR	54,0	-2,8%
PCO	32,7	0,0%	SPL	369,4	-2,7%
CPS	13,8	-0,2%	MBK	418,3	-2,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
EAT	30,7	6,4%	KER	9,0	-18,7%
DOM	162,6	5,2%	MIL	5,8	-3,6%
ZEP	20,2	2,8%	ENA	8,1	-3,4%
CIG	6,3	2,5%	SVE	5,2	-3,2%
DVL	4,8	1,9%	TPE	4,0	-2,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
GRX	2,7	7,7%	RBW	40,0	-6,5%
TOR	17,2	4,7%	FTE	25,9	-4,8%
WTN	35,9	4,7%	SNX	15,4	-4,7%
SNK	19,4	4,0%	BMX	18,5	-4,4%
LBW	2,7	3,5%	MDG	36,7	-4,2%

PHARMENA**Udzielenie patentu w Australii**

Patent obejmuje zastosowanie 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych związanych z podwyższonym poziomem CRP.

KONSUMENT**PEPCO GROUP (Kupuj; 50 PLN)****Grupa otwiera pierwszy sklep w Bośni i Hercegowinie**

Do końca tego roku grupa planuje otwarcie kolejnych placówek m.in. w Mostarze, Livnie, Gradačacu, Kakanju, Čitluku oraz Lukavacu.

VRG (Zawieszona)

Przychody za sierpień'23: 102,9mln PLN (-9,1% r./r., YTD -0,5% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**TIM**

Przychody TIM S.A. za sierpień'23: 114,7mln PLN (-0,4% r./r., YTD -3% r./r.)

- Udział sprzedaży e-commerce: 69,1%, -4,2% r./r.

TRAKCJA

Zawarcie z Gminą Kędzierzyn-Koźle umowy na roboty budowlane o wartości 54,4mln PLN netto

PEKABEX

Zawarcie umowy na roboty budowlane w ramach inwestycji BI Park Radom

- Wartość umowy stanowi 3% przychodów grupy za 2022 rok;

- Termin zakończenia prac wyznaczono na 22 maja 2024 roku.

UNIBEP

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Firmy, które wejdą na rynek ukraiński, będą musiały działać według lokalnych przepisów;

- Niektóre warunki przetargów na Ukrainie są kuriozalne;

- Rząd, EBOiR, nordycki fundusz Nefco i inne organizacje ogłaszają już pierwsze przetargi na rynku ukraińskim, ale przed większym zaangażowaniem potrzebne jest zakończenie walk zbrojnych.

RYNEK FARB/ŚNIEŻKA (Kupuj; 85 PLN)

Wartość sprzedaży farb dekoracyjnych w II kwartale wzrosła o 14% - PZPFiK

W I kwartale wartość rynku wzrosła o 3%.

PRZEMYSŁ**RYNEK STALI**

Liberty Steel wyłączy jeden z trzech pieców koksowniczych w Ostrawie, rosną obawy o wyłączenie dwóch wielkich pieców w Europie

SELENA FM

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Celem Zarządu pozostaje ekspansja geograficzno-produktowa, Spółka nie podaje budżetu akwizycyjnego na ten rok

- W kręgu zainteresowań są podmioty o wielkości co najmniej Imperialum, o przychodach rzędu kilkunastu-kilkudziesięciu mln EUR rocznie, ze stabilną pozycją na rynku i dobrą rentownością, które do tego mogą posiadać wiodącą markę na rynku, technologie czy inną przewagę konkurencyjną

- Spółka zainteresowana jest akwizycjami w segmencie, który stanowi podstawowy obszar działalności firmy (piany, uszczelniacze, kleje montażowe, pianokleje) oraz w segmencie jest hydroizolacji i termomodernizacji, priorytetem pod względem geograficznym jest Europa, wkrótce Spółka zintensyfikuje poszukiwania celów akwizycyjnych w Ameryce (USA i Brazylia)

- Zarząd nie spodziewa się wzrostu popytu na materiały budowlane w ciągu najbliższego roku, walka o udziały rynkowe będzie intensywna

- Realizacja projektów akwizycyjnych pozwoli Spółce lepiej przygotować się na ożywienie popytu w przyszłości

- Spółka przy tworzeniu portfolio produktów bierze pod uwagę kwestie zrównoważonego rozwoju: obniżenie śladu węglowego, odpowiednią dokumentację, certyfikacje budynków

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIO PLANET: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 19,2mln PLN, +32% r./r.

YTD 165,9mln PLN, +27% r./r.

DEKPOL: Uzgodnienie ze spółką 7R S.A. warunków kontraktu na wykonanie w charakterze generalnego wykonawcy robót budowlanych obejmujących budowę dwóch hal magazynowo-produkcyjnych

- Inwestycja będzie realizowana w dwóch etapach. Zakończenie realizacji pierwszej hali o powierzchni ok. 44 tys. m² ma nastąpić w I kwartale 2024 roku, natomiast realizacja drugiej hali o powierzchni 13 tys. m² jest opcjonalna i jej zakończenie nastąpi w terminie 7 miesięcy od daty wywołania do realizacji.;

- Wartość wynagrodzenia netto została ustalona na poziomie ok. 8% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok, z czego druga hala odpowiada za ok. 21% wartości umowy.

HERKULES: Złożenie przez zarządcę masy sanacyjnej spółki zależnej Infrastruktura sp. z o.o. wniosku o umorzenie postępowania sanacyjnego**MERCOR: Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Gdańsku wydał decyzję w sprawie uchylecia decyzji organu pierwszej instancji w całości i określił spółce stratę za rok podatkowy 2012/2023 w kwocie 47,8mln PLN**

Jednocześnie uchylono decyzję organu pierwszej instancji w całości i umorzono postępowanie w sprawie określenia odsetek za zwłokę od niezapłaconej zaliczki na podatek dochodowy za marzec 2023 roku.

NOVAVIS GROUP: Zbycie 45% udziałów w spółce Novavis Esco Sp. z o.o.

Zbycie udziałów nastąpiło po wartości nominalnej tj. po wartości nabycia udziałów przez spółkę.

QUBICGAMES: Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Another Moon

- Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu z kwoty 100tys. PLN do kwoty 437,5tys. PLN w drodze emisji 6,2 tys. akcji;

- Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego QubicGames będzie posiadać 80% udział w Another Moon.

SIMFABRIC: Wyznaczenie premier trzech gier w sklepie Robot Cache Store

Premiery gier zostały ustalone na:

- Saboteur SiO – 8 września 2023 roku – 10,99 USD za sztukę;

- Quantum Storm – 15 września 2023 roku – 4,99 USD za sztukę;

- Gardenia – 22 września 2023 roku – 9,99 USD za sztukę.

INSIDER TRADING

KERNEL HOLDING

Nansen Limited objął 212,6 mln akcji @ 0,2777 USD.

SERINUS ENERGY

Insider kupił 230 tys. akcji @ 0,0216 GBP.

SOPHARMA

Insider sprzedał 77 tys. akcji @ 5,77 BGN.

SOPHARMA

Insider objął 37 tys. akcji @ 1,36 BGN.

SOPHARMA

Insider objął 290 tys. akcji @ 1,35 BGN.

SYNEKTIK

Melhus Company kupił 4,4 tys. akcji @ 72,08 PLN.

SYNEKTIK

Melhus Company sprzedał 92 tys. akcji @ 67,60-71,80 PLN.

XTB

Członek zarządu objął 15,1 tys. akcji nowej emisji serii B @ 0,05 PLN w ramach programu motywacyjnego.

XTB

Członek zarządu objął 21,2 tys. akcji nowej emisji seri B @ 0,05 PLN w ramach programu motywacyjnego.

XTB

Członek zarządu objął 11,1 tys. akcji nowej emisji seri B @ 0,05 PLN w ramach programu motywacyjnego.

XTB

Prezes zarządu objął 30,3 tys. akcji nowej emisji seri B @ 0,05 PLN w ramach programu motywacyjnego.

PROGRAM SKUPU AKCJI**AB**

Nabycie 11,4 tys. akcji @ 64,00-66,89 PLN.

AMREST

Nabycie 28,7 tys. akcji @ 27,186-28,62 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**BENEFIT SYSTEMS**

Powołanie p. Katarzyny Kazior na stanowisko członka RN.

CAPITAL PARK

Odwołanie p. Carey'a Flaherty z pełnienia funkcji członka RN.

SERINUS ENERGY

Powołanie p. Wlada Ryabova na stanowisko CFO.

TORPOL

Powołanie p. Jaromira Falandysza na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. strategii.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**SYNEKTIK**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Cezarego Kozaneckiego z 25,03% do 24,00% kapitału i głosów.

OBLIGACJE**CAVATINA HOLDING**

Spółka wyemituje obligacji serii P2023C o wartości nominalnej do 50mln PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 26 marca 2027 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**SKYLINE INVESTMENT**

Wolumen: 105 tys. @ 2,25

% kapitału: 0,45

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**MOSTOSTAL ZABRZE: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Mateusza Jędrzejewskiego na stanowisko członka RN**

Ponadto zdecydowano o umorzeniu 590 tys. akcji i obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 1,18mln PLN do kwoty 147,95mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 6 wrzesień 2023	
KĘTY	Dzień wypłaty dywidendy (20,00 PLN na akcję)
czwartek, 7 wrzesień 2023	
PZU	Dzień dywidendy (2,40 PLN na akcję)
KRUK	Dzień dywidendy (15,00 PLN na akcję)
IFIRMA	Dzień dywidendy (0,4 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	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	54,0	24%	7 050	3,2	4,7	5,8	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	62,0	39%	9 156	6,7	5,5	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	85,8	14%	11 211	5,9	8,3	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	190	8%	24 719	6,6	8,0	8,7	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	418	24%	17 763	20,4	5,8	6,8	1,3	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,8	12%	7 060	17,3	10,0	6,5	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	106,9	24%	28 058	4,7	6,4	7,3	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,5	25%	46 888	9,1	6,2	7,1	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	369	31%	37 749	8,9	8,9	7,8	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	405	23%	7 824	8,2	7,1	6,2	2,0	1,7	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,6	7%	35 905	7,3	7,7	8,2	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	699	1%	1 690	70,6	10,9	15,6	57,1	6,6	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,8	11%	1 098	6,1	6,3	6,0	5,1	5,0	4,0	2%	3%	---	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	32,2	36%	34 080	38,3	22,5	16,2	16,2	12,0	9,5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	28,2	8%	711	12,3	10,8	9,9	6,1	5,3	4,8	4%	4%	4%	-
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		30,7	-	6 740	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	34,9	29%	628	22,5	14,4	11,3	10,8	8,9	7,5	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	17,9	9%	212	10,7	9,1	8,2	6,5	5,0	3,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,8	3%	1 363	14,5	13,5	12,7	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	73,8	17%	6 121	12,3	11,9	11,5	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,0	11%	2 439	12,7	12,5	11,8	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	58,8	11%	2 526	8,3	9,4	6,9	6,6	8,0	5,4	9%	6%	7%	-
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	24,9	-4%	2 468	---	206,4	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 690	18%	4 958	16,5	13,4	11,7	8,1	7,5	6,7	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	12,5	5%	169	15,6	13,4	10,7	5,8	3,7	2,8	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	446	-1%	11 386	19,9	18,5	20,4	10,1	8,9	9,6	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	128	73%	534	---	---	60,6	---	---	36,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		43,7	-	3 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	156	-18%	15 616	43,6	60,2	61,7	26,5	39,8	39,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,1	51%	823	---	---	---	308,6	39,2	22,8	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	44,1	1%	2 324	21,1	8,4	9,9	5,0	4,7	4,5	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	63,2	17%	355	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	73,2	27%	1 038	23,6	17,9	15,0	14,4	11,7	9,8	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,8	31%	8 807	23,1	12,0	8,1	6,6	6,3	6,0	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,4	22%	191	86,7	30,0	19,7	29,4	15,9	12,5	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,8	14%	2 166	10,2	9,7	8,5	9,3	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	375	9%	36 765	26,2	20,9	16,4	16,9	14,3	11,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	163	1%	4 179	11,0	13,7	9,4	8,7	10,7	7,0	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	41,2	21%	492	17,7	10,7	9,2	7,0	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	8,1	38%	4 275	2,8	6,0	5,2	2,6	3,7	3,7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,9	43%	823	4,0	4,4	4,1	4,0	3,6	3,3	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	-	2 261	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,5	28%	2 011	9,4	10,5	8,4	6,1	6,5	4,9	0%	0%	0%	69
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	34,8	6%	86	13,0	12,1	11,0	7,2	6,0	5,1	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	30,3	9%	644	10,8	7,8	7,1	7,4	6,0	5,6	5%	5%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		25,9	-	620	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48	37,6	28%	1 577	10,6	10,1	10,0	6,9	6,5	6,2	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	68,5	-4%	4 676	25,7	20,2	17,2	16,6	13,9	12,0	2%	2%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,6	-1%	3 699	27,8	9,8	10,0	28,8	16,2	16,0	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	26,0	32%	1 745	6,0	7,2	7,6	3,1	2,7	2,1	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,8	20%	24 203	35,6	20,6	15,0	11,8	9,0	7,3	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	580,0	48%	8 217	9,0	7,9	7,0	7,2	6,4	6,0	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	37,2	17%	4 368	1,8	4,6	6,5	0,0	0,4	0,7	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	660,5	-18%	6 374	13,4	13,1	12,2	9,4	9,0	8,6	9%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	116,5	-19%	23 300	59,4	15,3	15,2	7,4	7,1	7,2	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 680	32%	25 379	18,0	13,4	11,3	9,0	7,1	6,0	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,8	-	271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	92,5	8%	618	10,2	8,2	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	16	65%	104	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,4	51%	214	13,1	7,0	5,1	7,4	5,5	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	48%	619	4,5	4,4	4,6	2,3	2,5	2,2	4%	4%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	86	40%	2 278	7,4	5,7	4,7	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,4	16%	360	---	4,9	4,4	---	4,4	3,3	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	726	31%	3 200	18,9	16,9	14,5	10,0	8,5	7,6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,2	10%	819	10,7	9,3	6,7	6,9	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,2	18%	611	31,1	53,2	112,9	14,7	19,9	28,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	34%	626	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,1	18%	9 362	10,9	10,5	10,8	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	62,5	13%	72 594	3,6	4,7	5,8	1,8	2,1	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,8	-	1 538	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	32,7	53%	18 803	22,7	15,5	13,5	7,8	6,1	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	8,2	35%	18 421	4,2	5,9	4,9	3,0	3,8	3,3	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	410	12%	2 706	15,0	12,6	12,3	12,2	10,2	10,1	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	77	25%	5 164	19,6	15,1	13,4	11,7	9,6	11,8	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	59,3	44%	1 371	---	---	7,1	---	---	4,3	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	40,0	63%	582	4,6	6,6	6,4	3,3	4,7	4,4	12%	9%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,0	36%	456	8,2	5,4	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	170,0	32%	463	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	67,6	41%	1 241	34,5	17,6	13,8	15,9	9,7	7,3	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	233	64%	1 297	4,1	5,6	8,1	0,7	0,8	0,8	6%	6%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,4	16%	926	15,8	12,7	10,4	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-
Syntechnik	SNT	Kupuj	88,7	72,6	22%	619	8,8	9,0	8,9	2,4	1,8	1,3	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	4,0	29%	6 994	2,4	6,0	3,4	3,6	4,6	3,6	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,6	-	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	17,2	5%	396	6,6	11,9	6,7	0,2	1,2	1,7	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,4	25%	480	7,2	6,5	6,0	4,9	4,9	4,5	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	97,7	11%	801	4,2	7,1	6,7	4,5	6,5	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	865	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	107	31%	3 141	19,3	14,6	12,1	8,3	7,3	6,3	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	35,9	48%	659	8,3	7,4	6,9	5,6	5,1	4,7	9%	5%	7%	-

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,7	39%	3 836	4,8	6,1	5,6	2,3	2,8	2,3	15%	16%	12%	-

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.