

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ENEA: Wyniki za 2Q23r. [neutralne]

AUTO PARTNER: Wyniki za 2Q'23 erozja rentowności niższa od oczekiwań, mocny OCF [lekko pozytywne]

ARCHICOM: Wyniki 2Q'23: utrzymana rekordowa MBnS, mocny cash flow [pozytywne]

NEWAG: Wstępne wyniki II kw.'23 [pozytywne]

PEKABEX: Wyniki 2Q'23: wsparte one-offem, utrzymanie dobrej rentowności w core segmentach, FCF na plusie [lekko pozytywne]

WIELTON: Wyniki II kw.'23: wyniki znacznie powyżej konsensusu za sprawą ponownego spadku kosztów SG&A [pozytywne]

FINANSE

XTB: Spółka wprowadza plany inwestycyjne na rynku rumuńskim

SKARBIEC HOLDING: Proponowana w wezwaniu cena akcji spółki w wysokości 20,35 PLN za akcję nie odpowiada wartości godziwej - zarząd

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Rozporządzenie ws. obniżki cen energii o 12% niezgodne z prawem? - DGP

PALIWA I CHEMIA

CIECH: KI Chemistry zaprasza do sprzedaży do 100% akcji po 54,25 PLN/akcję [b. pozytywne]

TMT

CYFROWY POLSAT: Dokonanie przydziału obligacji serii E o wartości nominalnej 820mln PLN

LIVECHAT SOFTWARE: LiveChat Software zmienił nazwę na Text

OEX: Spółka chce znacząco zwiększyć skalę działalności poprzez rozwój organiczny i akwizycje – członek zarządu

GAMING

RYNEK GIER: Unity Technologies wprowadza podwyżki w systemie opłat

INCUBO: Wyznaczenie daty gry Green Hell VR w wersji PCVR do Infinity Program z dniem 14 września 2023 r.

BIOTECH

SYNEKTIK: Podpisanie umowy z Centrum Onkologii im. prof. Franciszka Łukaszczyka w Bydgoszczy

PURE BIOLOGICS: Spółka szacuje koszty realizacji planów rozwoju do końca 2024 roku na 185mln PLN

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Grupa porozumiała się z PwC w sprawie przeniesienia do Poundland Limited 71 umów najmu sklepów Wilko w Wielkiej Brytanii

INTER CARS: CAPEX grupy wyniesie ok. 400+ mln PLN w 2024 roku – CFO

DADELO: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 15 września 2023 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Spółka kupiła od grupy Ghelamco nieruchomość w Warszawie za 55mln PLN netto

ERBUD: Zawarcie umowy z APS na wykonanie robót z branży elektrycznej oraz aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki

MIRBUD: Oferta spółki za 62,3mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu ZDW w Bydgoszczy

LOKUM DEWELOPER: Spółka podtrzymuje cel sprzedaży ok. 800 mieszkań w całym 2023 roku

PRZEMYSŁ

AMBRA: W kolejnych kwartałach spółka spodziewa się wyników nie gorszych niż oczekiwania rynkowe

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

ENEA (Kupuj; 11,2 PLN)

Wyniki za 2Q23r. [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23w	2Q23P
Przychody	7 465	8 021	7 386	11 326	11 491	54%	1%	11 491	11 025
EBITDA	779	456	146	1 044	1 272	63%	22%	1 272	896
Wytwarzanie	53	-391	29	490	577	995%	18%	577	475
El. systemowe	6	-410	-22	232	378	6100%	63%		275
Ciepło	36	23	31	71	13	-63%	-81%		17
OZE	11	-5	19	187	186	1643%	-1%		183
Dystrybucja	323	348	347	427	433	34%	1%	433	240
Wydobycie	332	70	-65	289	234	-30%	-19%	234	241
Obrót	53	327	-148	0	71	34%	-	71	20
Pozostałe	19	104	-16	-162	-42	-	-	-43	-80
EBIT	384	46	-311	611	112	-71%	-82%	1 272	466
Zysk netto	244	50	-743	202	-346	-	-	260	326
Marża EBITDA	10%	6%	2%	9%	11%			11%	8%
Marża EBIT	-	-	-	5%	1%			11%	4%
Marża zysku netto	3%	1%	-	2%	-			2%	3%
P/E LTM	2,3	3,3	-	-	-				
EV/EBITDA LTM	1,0	1,3	3,2	4,3	2,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 2Q23w - wyniki wstępne

- EBITDA w 2Q23r. była zgodna z wcześniejszymi szacunkami Spółki i wyniosła 1,27 mld PLN. Spółka dokonała odpisu akcji Bogdanki, z wpływem na wynik netto 607 mln PLN.

- Odpis związany jest z prowadzonym procesem negocjacji dot. akcji Bogdanki. Wpływ niegotówkowy, bez wpływu na EBITDE. Skala odpisów na poziomie EBIT: 764 mln PLN.

- CF operacyjny wyniósł 2,95 mld PLN, dzięki odwróceniu negatywnego efektu na kapitale obrotowym z 1Q. W 2Q efekt wyniósł +1,8 mld PLN (głównie zmiany na poziomie rezerw). Capex w 2Q wyniósł 670 mln (vs. 648 mln w 1Q), a dług netto spadł o 2,23 mld q/q do 4,16 mld PLN (DN/EBITDA: 1,42x vs. 2,63x q/q).

- W wytwarzaniu, EBITDA w el. systemowych wyniosła 378 mln PLN (wcześniej szacowaliśmy 275 mln). Poprawa wyniku r/r to efekt niskiej bazy zeszłorocznej (rezerwa na umowy rodzące obciążenia na 389 mln w 2Q22r.), wyższej marży na odkupie (+310 mln r/r) i na wytwarzaniu (+302 mln r/r), przy odpisie na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (-585 mln r/r) i przy wzroście kosztów stałych (58 mln r/r).

- W ciepłe EBITDA wyniosła 13 mln, a w OZE 186 mln – blisko naszych prognoz. Zielony blok wygenerował 180 mln PLN wyższy wynik r/r, przy wyższej marży na produkcji z OZE i rezerwie blok umowy rodzące obciążenia w 2Q22r. (58 mln).

- W dystrybucji EBITDA wyniosła 234 mln. Przychody na sprzedaży usług dystrybucyjnych wzrosły o 386 mln r/r, przy wyższych kosztach operacyjnych o 42 mln r/r.

- Wydobycie: EBITDA 433 mln PLN. Produkcja węgla: 1,64 mln ton, sprzedaż 1,48 mln ton, imp. cena sprzedaży: 27,2 PLN/GJ (vs. 27 PLN w 1Q). Spadek q/q świadczeń pracowniczych o 64 mln (wysoka baza z 1Q), przy 2% wyższym zużyciu mat. i energii i wzroście pozostałych kosztów o 50 mln q/q (gl. k. usług obcych).

- W obrocie EBITDA wyniosła 71 mln.

AUTO PARTNER (Kupuj; 28 PLN)

Wyniki za 2Q'23 erozja rentowności niższa od oczekiwań, mocny OCF [lekką pozytywnie]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	707	751	737	837	939	33%	12%	938	939
Kraj	351	387	368	406	474	35%	17%	441	
Zagranica	355	364	368	431	465	31%	8%	497	
EBITDA	77,9	84,0	78,4	72,0	94,6	21%	31%	91,5	87,6
EBIT	69,9	75,6	69,2	62,0	84,1	20%	36%	82,8	78,0
Zysk netto	52,4	53,7	50,8	43,0	64,2	22%	49%	64,6	58,0
MBnS	30,3%	29,2%	30,4%	26,4%	26,9%	-3,4p.p.	0,5p.p.	28,2%	
Wsk. SG&A	20,3%	19,6%	20,1%	19,4%	18,0%	-2,3p.p.	-1,4p.p.	18,8%	
w tym koszt. magazyn.	6,3%	5,8%	6,6%	6,6%	6,2%	-0,1p.p.	-0,4p.p.	6,5%	
Marża EBITDA	11,0%	11,2%	10,6%	8,6%	10,1%	-0,9p.p.	1,5p.p.	9,7%	9,3%
Marża EBIT	9,9%	10,1%	9,4%	7,4%	9,0%	-0,9p.p.	1,6p.p.	8,8%	8,3%
Marża netto	7,4%	7,2%	6,9%	5,1%	6,8%	-0,6p.p.	1,7p.p.	6,9%	6,2%
ND/EBITDA	1,2	1,4	1,5	1,1	1,0	-0,2	-0,1		
P/E12M trailing	13,3	13,1	12,5	13,0	12,3				
EV/EBITDA 12M trailing	10,2	10,1	9,8	9,4	8,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 664	0,2%	-5,0%	33%
WIG20	1 950	0,0%	-6,6%	28%
mWIG40	5 073	0,7%	-4,3%	30%
sWIG80	21 211	0,0%	-1,7%	26%
S&P 500	4 467	0,1%	-0,5%	13%
NASDAQ 100	15 349	0,4%	0,9%	26%
STOXX Europe 600	454	-0,3%	-1,3%	9%
DAX	15 654	-0,4%	-1,6%	20%
FTSE 100	7 526	0,0%	0,3%	3%
Nikkei 225	33 186	-0,2%	3,5%	19%
Shanghai Comp	3 119	-0,4%	-1,9%	-4%
BIST30 Turcja	8 452	-1,7%	1,1%	124%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	3,4	-12,6	-108
Rent. obl. 10Y	5,6%	-1,0	9,7	-25
WIBOR 3M	5,8%	-5,0	-88,0	-131

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,31	-0,1%	5,3%	-10%
EUR/PLN	4,63	0,0%	3,8%	-2%
EUR/USD	1,07	0,1%	-1,5%	8%
GBP/PLN	5,38	0,1%	-3,8%	1%
CNY/PLN	0,59	0,2%	-5,0%	15%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 911	-0,2%	0,0%	13%
Srebro (USD/toz)	22,6	-1,1%	0,0%	15%
Platyna (USD/toz)	904	0,0%	-0,1%	-1%
Miedź (USD/t)	8 417	0,3%	1,5%	7%
Cynk (USD/t)	2 526	1,9%	5,4%	-22%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 218	-0,1%	5,1%	14%
Aluminium (USD/t)	2 218	1,0%	1,9%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-6,1%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 252	1,3%	-4,3%	-40%
Molibden (USD/lb)	24,4	-0,1%	-5%	51%
Nikiel (USD/t)	20 069	0,7%	-0,8%	-17%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,6%	17,8%	21%
HCC (USD/t)	290	0,8%	14%	4%
HRC UE (EUR/t)	660	0,8%	0,0%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl)	92,4	0,6%	7,2%	-2%
CO2 (EUR/t)	83,01	2,4%	-4,3%	15%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	1,8%	-2,4%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,5	8,1%	4,9%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	129	1,0%	-4,3%	-73%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	629	-0,1%	0,6%	-60%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	70	-15,0%	-57,4%	-42%
Shanghai Freight Index	999	-3,3%	-3,9%	-65%

ARCHICOM (Kupuj; 35 PLN)

Wyniki 2Q'23: utrzymana rekordowa MBnS, mocny cash flow [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	73,9	159,6	114,3	83,2	136,3	84%	64%	123,3	125,0
Zysk brutto ze sprzedaży	23,6	63,8	35,4	38,0	61,0	159%	60%	41,9	
Rewaluacje	2,8	6,8	-20,4	0,0	0,0	-100%	-	0,0	
EBITDA	8,9	54,2	1,5	19,8	44,9	405%	126%	25,9	
EBIT	8,2	53,4	0,7	19,0	44,1	441%	132%	25,1	23,7
EBIT skor.	5,4	46,6	21,1	19,0	44,1	+	132%	25,1	
Zysk netto	9,3	42,8	16,6	17,2	38,4	311%	123%	16,3	17,6
Marża brutto	31,9%	40,0%	31,0%	45,7%	44,8%	12,9p.p.	-1,0p.p.	34,0%	
Średnia cena mieszkania	715	537	476	644	648	-9%	1%	590	598
Mieszkania przekazane	100	293	253	129	209	109%	62%		
Mieszkania sprzedane	198	113	182	258	310	57%	20%		
P/E 12M trailing	4,5	4,0	6,3	8,1	6,0				
EV/EBITDA 12M trailing	3,5	3,2	5,5	7,5	3,9				
marża EBITDA	12,0%	33,9%	1,3%	23,8%	33,0%	20,9p.p.	9,1p.p.	21,0%	
marża EBIT	11,0%	33,4%	0,6%	22,9%	32,4%	21,3p.p.	9,5p.p.	20,4%	19,0%
marża netto	12,6%	26,8%	14,5%	20,7%	28,2%	15,5p.p.	7,4p.p.	13,2%	14,1%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

NEWAG

Wstępne wyniki II kw.'23 [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23W	Y/Y	Q/Q	2Q23P	1H23W
Przychody	163	272	331	276	168	3%	-39%	124	444,4
EBITDA	11,6	27,9	37,5	50,9	38,1	229%	-25%	10,6	89,0
EBIT	0,7	16,8	26,5	40,0	b.d.	-	-	-0,2	b.d.
Zysk netto	-7,8	6,3	21,7	25,9	14,6	-	-44%	-6,4	40,5
P/E 12M trailing	21,1	71,7	37,0	18,2	12,3				
EV/EBITDA 12M trailing	12,1	16,0	12,4	9,5	7,8				
zmiana przychodów r./r.	110%	-20%	47%	40%	3%				
marża EBITDA	7,1%	10,2%	11,3%	18,4%	22,6%			8,6%	20,0%
marża EBIT	0,4%	6,2%	8,0%	14,5%	-			-	-
marża netto	-	2,3%	6,5%	9,4%	8,7%			-	9,1%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

PEKABEX

Wyniki 2Q'23: wsparte one-offem, utrzymanie dobrej rentowności w core segmentach, FCF na plusie [lekko pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	425,5	417,6	422,4	387,1	385,2	-9%	0%	398,9	379,1
Prefabrykacja	270,5	254,8	237,9	228,4	211,2	-22%	-8%		
Usługi budowlane	144,4	151,5	174,0	125,8	160,1	11%	27%		
Usługi produkcyjne	8,5	9,7	7,5	9,8	8,6	1%	-12%		
Deweloperka	0,0	0,0	0,0	20,3	2,5	-	-88%		
EBITDA	29,1	34,4	37,5	42,8	41,6	43%	-3%	37,3	30,5
EBIT	22,2	27,5	30,3	35,8	34,4	55%	-4%	30,2	23,4
Zysk netto	15,0	20,2	19,1	24,7	20,9	40%	-15%	21,8	16,0
MBnS	16,2%	17,0%	19,4%	18,8%	17,3%	1,1p.p.	-1,5p.p.	17,5%	
Marża segmentów	9,7%	11,2%	12,0%	13,3%	12,9%	3,1p.p.	-0,5p.p.	11,5%	
Prefabrykacja	14,6%	16,8%	14,4%	14,8%	14,6%	0,0p.p.	-0,2p.p.		
Usługi budowlane	-0,5%	2,5%	9,1%	8,4%	10,1%	10,6p.p.	1,7p.p.		
Usługi produkcyjne	12,3%	11,9%	-2,7%	19,4%	12,7%	0,5p.p.	-6,7p.p.		
Deweloperka	-	-	-	19,5%	-14,8%	-	-34,3p.p.		
Marża EBITDA	6,8%	8,2%	8,9%	11,1%	10,8%	4,0p.p.	-0,3p.p.	9,3%	8,0%
Marża zysku netto	3,5%	4,8%	4,5%	6,4%	5,4%	1,9p.p.	-0,9p.p.	5,5%	4,2%
Backlog	1 122	1 058	1 126	972	990	-12%	2%		
OCF	101	24	54	4	24	-76%	485%		
FCF	95	19	42	-8	15	-84%	-		
P/E 12M trailing	11,0	8,7	7,5	6,4	5,9				
EV/EBITDA 12M trailing	6,7	5,6	4,6	4,2	4,0				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	997,6	936,2	955,2	1019,2	96%
WIG20	851,5	731,7	755,3	814,7	89%
WIG40	142,1	142,1	142,1	142,1	100%
sWIG80	32,5	35,5	40,6	51,1	125%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	124,5	LVC	50,8	SNT	5,9
PKN	116,8	BDX	13,8	COG	2,6
DNP	82,4	TPE	7,2	MLS	1,4
PKO	80,3	TEN	4,9	PXM	1,3
KGH	66,2	CCC	4,7	SHO	1,2
PEO	63,9	WPL	4,6	RBW	0,9
ALE	59,8	CIG	4,5	AGO	0,8
LPP	41,9	XTB	4,4	DAT	0,8
JSW	41,1	ATT	3,7	GRX	0,8
CDR	31,0	EAT	3,4	TOA	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	247%	LVC	963%	AGO	360%
JSW	236%	WPL	524%	ACG	332%
OPL	197%	SLV	408%	SNT	287%
PZU	188%	SVE	220%	SHO	276%
KRU	151%	11B	212%	TOA	248%
LPP	151%	ATT	170%	INK	240%
CPS	150%	MAB	163%	PCF	226%
PCO	149%	BMC	163%	FRO	208%
PEO	126%	ING	160%	MLS	163%
ALE	125%	ATC	144%	NWG	156%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	39,3	3,4%	KTY	632,0	-3,2%
CPS	13,1	3,4%	PCO	27,9	-2,1%
PZU	40,6	2,5%	LPP	13 030,0	-1,7%
OPL	7,3	1,9%	DNP	372,0	-1,4%
ALR	51,0	1,6%	KGH	111,4	-1,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
LVC	145,6	5,5%	TEN	86,8	-4,6%
SVE	5,4	3,8%	11B	679,0	-3,0%
ING	194,0	3,2%	DOM	161,0	-2,4%
APR	19,9	3,1%	BFT	1 780,0	-1,4%
WPL	108,6	2,6%	HUG	26,4	-1,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MLS	72,5	9,0%	CTX	120,0	-4,4%
AGO	8,3	5,4%	FRO	28,8	-4,3%
SGN	33,7	4,0%	DAT	56,7	-4,1%
BMX	18,9	4,0%	SNT	61,4	-2,8%
TOA	6,9	3,9%	1AT	65,0	-2,4%

WIELTON (Trzymaj; 9,1 PLN)
Wyniki II kw.'23: wyniki znacznie powyżej konsensusu za sprawą ponownego spadku kosztów SG&A [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Wolumen (szt)	5 873	5 578	5 656	5 259	5 479	-7%	4%	5400	
Średnia cena (tys PLN)	140	154	166	161	156	11%	-4%	161	
Przychody	822	860	937	849	852	4%	0%	871	842
Zysk brutto ze sprzedaży	102	108	125	106	110	8%	3%	110	
EBITDA	61,1	48,2	57,2	45,8	62,8	3%	37%	48,5	47,3
EBIT	43,8	30,9	37,8	26,4	43,7	0%	65%	29,7	27,9
Zysk netto	75,0	7,9	22,4	13,7	40,5	-46%	197%	13,9	15,8
P/E 12M trailing	5,3	5,2	4,2	4,1	5,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,6	6,1	4,8	4,6	4,5				
zmiana przychodów r./r.	22%	38%	22%	4%	4%				
marża EBITDA	7,4%	5,6%	6,1%	5,4%	7,4%			5,6%	5,6%
marża EBIT	5,3%	3,6%	4,0%	3,1%	5,1%			3,4%	3,3%
marża netto	9,1%	0,9%	2,4%	1,6%	4,8%			1,6%	1,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Wg geografii	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	vsTDM
Wolumen (szt)*	5 873	5 578	5 656	5 259	5 479	-7%	4%	5 400	1%
Polska	1 585	1 309	1 206	1 218	1 474	-7%	21%	1 200	23%
Francja	1 188	1 003	1 121	1 109	1 164	-2%	5%	1 150	1%
Włochy	257	227	285	257	248	-4%	-4%	275	-10%
Rosja	91	114	15	0	0	-100%	-	0	-
Wielka Brytania	1 144	1 392	1 335	1 009	919	-20%	-9%	1 100	-16%
Niemcy	504	574	389	376	528	5%	40%	400	32%
Hiszpania	159	105	97	113	204	28%	81%	125	63%
Pozostałe	945	854	1 208	1 177	942	0%	-20%	1 150	-18%

Źródło: dane spółki, Trigon DM
FINANSE**XTB (Kupuj; 45,3 PLN)****Spółka wprowadza plany inwestycyjne na rynku rumuńskim**

- Nowy produkt ma być wkrótce wprowadzony w Polsce i kolejnych krajach;
- W pierwszej kolejności produkt ma ten ma pomagać przede wszystkim w wyszukiwaniu funduszy ETF w zależności od tego, w co one inwestują, w jakich regionach świata i jakie są preferencje inwestora.

SKARBIEC HOLDING**Proponowana w wezwaniu cena akcji spółki w wysokości 20,35 PLN za akcję nie odpowiada wartości godziwej - zarząd**

- 30 sierpnia Lubelski Chmiel Investment wezwał do sprzedaży 1,29 mln akcji spółki, które reprezentują 18,92% kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 20,35 PLN za akcję;
- Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 19 września i potrwają do 3 października 2023 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**ENERGETYKA****Rozporządzenie ws. obniżki cen energii o 12% niezgodne z prawem? - DGP**

Wg. DGP, domaganie się od klientów udzielenia zgód marketingowych w zamian za upusty w cenie energii może być niezgodne z przepisami o ochronie danych osobowych.

PALIWA I CHEMIA**CIECH (Sprzedaj; 44,7 PLN)**
KI Chemistry zaprasza do sprzedaży do 100% akcji po 54,25 PLN/akcję [b. pozytywne]

- Zaproszenie do składania ofert obejmuje do 11,752018 mln akcji, stanowiących ok. 22,3% głosów na WZA. Nabywający posiada obecnie 77,7% w ogólnej liczbie głosów na WZA i zamierza osiągnąć udział 100%. Nabywający nie określa żadnych warunków, pod jakimi nastąpi nabycie akcji w ramach zaproszenia.
- Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 18 września, a zakończenie 25 września. Przewidywane rozliczenie transakcji: 28 września.

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Dokonanie przydziału obligacji serii E o wartości nominalnej 820mln PLN

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

LiveChat Software zmienił nazwę na Text

- Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował zmiany statutu LiveChat Software przyjęte 18 sierpnia uchwałami zwyczajnego walnego zgromadzenia i tym samym dziś nastąpiła zmiana firmy z dotychczasowej: LiveChat Software na Text, podała spółka.

OEX

Spółka chce znacząco zwiększyć skalę działalności poprzez rozwój organiczny i akwizycje – członek zarządu

- Po wypłacie dywidendy grupa dysponuje gotówką przekraczającą 70mln PLN;
- Grupa – w relacji do skali działania i zasobów gotówki – posiada aktualnie bardzo niewielkie zadłużenie w łącznej kwocie ponad 21,5mln PLN, co daje możliwości w zakresie wsparcia potencjalnych akwizycji.

GAMING

RYNEK GIER

Unity Technologies wprowadza podwyżki w systemie opłat

- Unity zapowiedziało podwyżkę w systemie opłat od 1 stycznia 2024 r.
 - Proponowana zmiana polega na tym, że developerzy gier będą musieli płacić Unity opłatę za każdym razem, gdy ich gry są instalowane na urządzeniu. Poprzedni system płatności bazował wyłącznie na zasadzie opłaty wstępnej i/lub ustalonego % od przychodów gry
 - Posiadacze podstawowych pakietów Unity Personal oraz Unity Plus będą płacić po przekroczeniu 200 tys. USD przychodów i po przekroczeniu łącznej sumy 200 tys. instalacji w okresie 12 miesięcy. Dla licencji Unity Pro oraz Unity Enterprise progi to 1 mln USD przychodów i 1 mln instalacji w okresie 12 miesięcy
 - Po przekroczeniu progów opłaty wyniosą 20 centów za instalację (w przypadku Unity Personal i Plus). Licencje Pro oraz Enterprise będą skalowały się w dół wraz z rosnącą liczbą graczy: od 15 do 0,02 centa na Pro oraz od 12,5 do 0,01 centa na Enterprise
 - Zmiany w cennikach mają być zastosowane do gier już istniejących na rynku
- [LINK](#) + [FAQ](#)

INCUVO

Wyznaczenie daty gry Green Hell VR w wersji PCVR do Infinity Program z dniem 14 września 2023 r.

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

Podpisanie umowy z Centrum Onkologii im. prof. Franciszka Łukaszczyka w Bydgoszczy

- Umowa dotyczy dostaw dla szpitala materiałów zużywalnych do systemu robotycznego dla chirurgii małoinwazyjnej w okresie 12 miesięcy
- Maksymalna wartość umowy wynosi 8,75mln PLN netto.

PURE BIOLOGICS

Spółka szacuje koszty realizacji planów rozwoju do końca 2024 roku na 185mln PLN

- Z zewnętrznych źródeł finansowania spółka planuje pozyskać 62-67mln PLN;
- Do końca I połowy 2024 roku planowane jest przeprowadzenie klinicznej Fazy 0 w przypadku projektów PB004 oraz PB003G. Rozpoczęcie Fazy 0 planowane jest w 2023 roku, wstępne wyniki oczekiwane są w I kw. 2024 roku;
- Do końca 2024 roku spółka chce rozszerzyć portfolio do łącznie pięciu projektów lekowych na różnych etapach rozwoju;
- Do końca 2025 roku spółka planuje wypracować z działalności usługowej powyżej 10mln PLN.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 50 PLN)

Grupa porozumiała się z PwC w sprawie przeniesienia do Poundland Limited fo 71 umów najmu sklepów Wilko w Wielkiej Brytanii

Przeniesienia umów najmu ma zostać zakończone wczesną jesienią.

INTER CARS (Kupuj; 860 PLN)**CAPEX grupy wyniesie ok. 400+ mln PLN w 2024 roku – CFO**

- Z 300mln PLN CAPEX w Zakroczymiu, 150mln PLN zrealizowane zostanie w tym roku i porównywalna kwota przeznaczona na automatyzację i robotyzację w 2024 roku;
- Ponadto spółka planuje przeniesienie do nowej lokalizacji w Rumunii, a CAPEX dotyczący pełnej automatyzacji i robotyzacji wyniesie 150mln PLN w 2024 roku;
- Spółka zapowiadała w tym roku, że łącznie w ciągu pięciu lat planuje przeznaczyć 1,2mld PLN nakładów na inwestycje rozwojowe, w tym na robotyzację.

DADELO (Kupuj; 20 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 15 września 2023 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ARCHICOM (Kupuj; 35 PLN)**

Spółka kupiła od grupy Ghelamco nieruchomość w Warszawie za 55mln PLN netto

ERBUD (Kupuj; 50 PLN)

Zawarcie umowy z APS na wykonanie robót z branży elektrycznej oraz aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki

- Umowa dotyczy budowy dwóch kotłów gazowych w Cukrowni Miejskiej Górka;
- Kontrakt ma wartość ok. 10mln PLN netto;
- Termin realizacji umowy wyznaczono do I kwartału 2025 roku.

MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)

Oferta spółki za 62,3mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu ZDW w Bydgoszczy

LOKUM DEWELOPER

Spółka podtrzymuje cel sprzedaży ok. 800 mieszkań w całym 2023 roku

- Niezagrożony jest potencjał przekazania na poziomie 750-800 lokali;
- Spodziewana jest poprawa rentowności netto na koniec 2023 roku;
- Poprawy sytuacji spółka spodziewa się w kwestii gruntów.

PRZEMYSŁ**AMBRA (Kupuj; 30,5 PLN)**

W kolejnych kwartałach spółka spodziewa się wyników nie gorszych niż oczekiwania rynkowe

- Wydatki inwestycyjne szacowane są na poziomie 27mln PLN;
- Wydatki inwestycyjne będą rosły w tempie zbliżonym do inflacji.
- Spółka jest przygotowana na 5% podwyżkę akcyzy.

POZOSTAŁE INFORMACJE**BEST: Spółka zamierza zwiększyć aktywność inwestycyjną na rynku portfeli wierzytelności - prezes**

- Spółka chce w kolejnych latach przeskalować biznes grupy i umocnić jej pozycję rynkową;
- Na włoskim rynku spółka będzie koncentrować się na niszowych transakcjach;
- Spółka realizując transakcje na rynku polskim koncentruje się na małych i niewielkich zakupach;
- Możliwa jest w tym roku kolejna emisja obligacji. Grupa myśli o skierowaniu oferty do inwestorów instytucjonalnych;
- Zarząd nie omawiał jeszcze tematu wypłaty dywidendy z tegorocznego zysku.

BRASTER: Podpisanie porozumienia z Genworks Health Private Ltd dotyczącego zasad dalszej współpracy

- Strony uzgodniły udzielenie dystrybutorowi wyłączności w zakresie transferu technologii i prac licencyjnych do urzędów medycznych Braster w 26 krajach Azji, Środkowego Wschodu i Afryki;
- Wstępne porozumienie przewiduje dokonanie przez dystrybutora czterech płatności w wysokości po 126tys. USD każda po osiągnięciu określonych w porozumieniu kamieni milowych.

DĘBICA: Oddalenie powództwa w sprawie uchylecia uchwał podjętych przez ZWZ z 30 czerwca 2022 roku

DRAGO ENTERTAINMENT: Wyznaczenie terminu premiery gry "Winter Survival" w ramach wczesnego dostępu na platformie Steam na dzień 28 lutego 2024 roku

FASING: Skierowanie do spółki Węglokoks kilku zamówień na pręty walcowane o łącznej wartości 1,8mln PLN brutto

MERCOR: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka nie odczuwa spowolnienia w pozyskiwaniu zamówień i spodziewa się, że kilka najbliższych miesięcy będzie dobrych dla grupy;
- W planach jest rozbudowa mocy produkcyjnych, inwestycje w nowe produkty i wzrost eksportu;
- Trwają prace nad aktualizacją strategii.

THE DUST: Rozpoczęcie pracy nad projektem o kodowej nazwie Project Sword

- Zawarto umowę z Phenomen Games dotyczącą finansowania początkowego etapu gry;
- Strony ustaliły budżet etapu vertical slice na 870tys. PLN i termin jego zakończenia w III kwartale 2024 roku.

VIVID GAMES: Zawarcie umowy z QubicGames w zakresie portingu i dystrybucji gry "Eroblast" w wersji na komputery PC

INSIDER TRADING

SOPHARMA

Insider sprzedał 5,5 tys. akcji @ 6,25 BGN.

SOPHARMA

Sofprint Group AD sprzedał 6 tys. akcji @ 6,26 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 16,6 tys. akcji @ 6,26 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 105,7 tys. warrantów @ 1,50 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

INTERSPORT POLSKA

Powołanie p. Marka Kaczmarka na stanowisko prezesa zarządu.

LUBAWA

Rezygnacja p. Krzysztofa Dędek z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOMAXIMA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Andrzeja Mikosza 9,6% do 10,016% (10,06% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

OVOSTAR UNION

Wolumen: 600,9 tys. @ 70,00
% kapitału: 10,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

PZU: Uchwała NWZA w sprawie odwołania p. Elżbiety Mączyńskiej-Ziemackiej z pełnienia funkcji członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 14 wrzesień 2023	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,5 PLN na akcję)
IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,40 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	ENA, LWB, AMB, RVU	APR, ARH, PBX, RLP, UNT, WLT, WTN	AMC, NWG
18-22	SKA	BMC, SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE, MLS	LPP, CRJ, ECH, MFO, PCF	VOT
25-29	BBT	PGE, ANR	ATT, BML, SLV, ALL, FRO, SPR	ALE, ZEP	DVL, MOC, MRC, KGL, RBW
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06	PLW, CDL, CRI				
09-13			CCC	PCO	
16-20			KTY		
23-27	OPL	ASE		ABS	
30-31	BDX	COG, BIO, MOC			
LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, ALL, RVU, SCP		

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	68,0	51,0	33%	6 658	3,0	4,5	5,5	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	61,2	42%	9 038	6,6	5,4	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	83,0	30%	10 845	5,7	8,1	9,9	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	194	27%	25 239	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	407	28%	17 288	19,9	5,7	6,6	1,2	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,6	23%	6 733	16,5	9,6	6,2	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	100,4	31%	26 339	4,4	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,3	30%	44 163	8,6	5,9	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	357	34%	36 522	8,6	8,6	7,6	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	417	20%	8 052	8,4	7,3	6,4	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,6	10%	35 016	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			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	679	4%	1 641	68,6	10,6	15,1	55,4	6,4	10,0	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	68,8	9%	1 114	6,2	6,4	6,1	5,1	5,0	4,1	2%	3%	---	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	31,6	39%	33 372	37,5	22,0	15,9	15,9	11,8	9,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	29,4	4%	741	12,8	11,2	10,4	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	79,5	37%	618	11,0	7,0	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		30,3	-	6 652	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,4	24%	655	23,5	15,1	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	14,4	126%	998	3,5	4,7	5,2	2,4	2,7	2,7	19%	9%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,2	7%	217	10,9	9,3	8,4	6,6	5,1	4,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,0	2%	1 370	14,5	13,6	12,7	9,4	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,8	15%	6 208	12,5	12,1	11,7	2,5	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	65,0	0%	2 809	9,2	10,5	7,7	7,3	8,8	6,0	8%	5%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	19,9	41%	2 602	11,8	9,2	7,8	9,1	7,7	6,9	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,8	-4%	2 462	---	205,9	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 780	12%	5 222	17,4	14,1	12,3	8,4	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,6	13%	157	14,5	12,5	9,9	5,1	3,1	2,3	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	419	5%	10 684	18,7	17,3	19,2	9,2	8,1	8,7	4%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	120	84%	500	---	---	56,8	---	---	33,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,3	-	2 913	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	156	-18%	15 576	43,5	60,0	61,6	26,5	39,6	39,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,5	57%	793	---	---	---	297,5	37,8	21,9	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	44,6	0%	2 348	21,3	8,4	10,0	5,1	4,8	4,5	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	142	24%	1 151	11,7	10,5	10,0	4,1	3,2	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,0	17%	353	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	80,6	30%	1 143	25,4	18,1	15,2	15,3	11,7	9,5	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,1	37%	8 378	22,0	11,4	7,7	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	5,1	8%	2 283	10,8	10,2	8,9	9,7	8,0	7,0	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	372	10%	36 471	26,0	20,7	16,3	16,7	14,2	11,8	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	161	2%	4 137	10,9	13,6	9,3	8,6	10,6	6,9	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,6	20%	1 886	11,5	6,2	5,3	10,6	7,0	5,2	11%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,4	18%	506	18,2	11,0	9,5	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,5	49%	3 970	2,6	5,5	4,8	2,5	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,2	45%	811	4,0	4,3	4,0	4,0	3,6	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15	-	2 145	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	39%	1 856	8,6	9,7	7,8	5,7	6,1	4,7	0%	0%	0%	69	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	32,9	12%	81	12,3	11,4	10,4	8,3	6,8	5,8	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,8	15%	612	10,3	7,4	6,8	7,1	5,7	5,4	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		25,7	-	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,8	31%	1 543	10,3	9,9	9,8	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,8	16%	3 877	21,3	16,8	14,3	13,9	11,6	9,9	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,6	-2%	3 713	27,0	9,5	9,7	28,4	16,0	15,8	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	26,4	30%	1 772	5,9	7,0	7,5	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,6	12%	26 855	39,5	22,9	16,7	12,8	9,8	7,9	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	584,0	47%	8 274	9,1	7,9	7,1	7,2	6,5	6,0	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	39,3	10%	4 614	1,9	4,9	6,9	0,1	0,4	0,8	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	632,0	-15%	6 099	12,8	12,6	11,6	9,1	8,7	8,3	10%	8%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	111,4	-16%	22 270	56,8	14,6	14,5	7,1	6,9	6,9	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 030	38%	24 173	17,1	12,7	10,8	8,7	6,8	5,8	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		18,4	-	297	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	84,0	19%	561	9,3	7,4	6,4	5,5	4,8	4,5	14%	7%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	14	91%	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,9	64%	198	12,1	6,5	4,7	6,9	5,2	4,6	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	36%	677	4,9	4,8	5,1	2,6	2,8	2,5	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	80	51%	2 119	6,9	5,3	4,3	11,9	8,2	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,1	18%	354	---	4,8	4,3	---	4,3	3,2	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	732	30%	3 227	19,1	17,0	14,6	10,1	8,5	7,7	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,9	6%	848	11,0	9,7	6,9	7,0	6,4	5,2	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,1	31%	549	28,0	47,9	101,6	13,3	18,4	26,0	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	44	35%	617	13,6	13,5	11,5	7,5	6,9	6,5	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,3	15%	9 625	11,2	10,8	11,1	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	59,1	19%	68 623	3,4	4,5	5,5	1,7	2,0	2,5	9%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,2	-	1 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	27,9	79%	16 043	18,8	12,8	11,2	6,8	5,4	4,7	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,8	42%	17 568	4,0	5,7	4,7	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	412	12%	2 719	15,1	12,7	12,4	12,3	10,3	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	78	25%	5 191	19,7	15,1	13,5	11,7	9,6	11,9	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	60,7	41%	1 403	---	---	7,3	---	---	4,5	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,6	68%	562	4,4	6,4	6,2	3,2	4,5	4,2	13%	9%	10%	-	
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	173,0	30%	472	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	65,0	46%	1 193	33,2	17,0	13,3	15,4	9,4	7,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	37,4	4%	1 066	41,8	29,3	21,6	23,5	17,8	13,8	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	233	64%	1 300	4,2	5,6	8,1	0,7	0,8	0,8	6%	6%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	61,4	44%	524	7,4	7,6	7,6	1,4	0,9	0,3	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,8	34%	6 726	2,3	5,8	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		86,8	-	637	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,4	-2%	422	7,0	12,7	7,1	0,5	1,7	1,9	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,9	17%	515	7,7	6,9	6,5	5,2	5,2	4,8	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108	98,3	10%	806	4,2	7,1	6,7	4,5	6,5	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	837	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	7,9	15%	479	10,7	7,8	5,2	5,8	5,4	4,5	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	109	29%	3 182	19,5	14,8	12,2	8,4	7,4	6,4	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	32,2	41%	3 775	4,8	6,0	5,6	2,2	2,8	2,2	15%	16%	13%	-	

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.