

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [negatywne]**SHOPER:** Wyniki 2Q'23 zbliżone do szacunków, dynamiki podobne do 1Q'23 [neutralne]

FINANSE

MILLENNIUM: Dopuszczenie do obrotu na giełdzie w Luksemburgu obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej 400mln EUR**VOTUM:** Spółka spodziewa się mocnego IV kwartału tego roku – prezes**BANKI:** Pan Michał Sołowow jest zainteresowany zakupem VeloBanku – prasa

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT / ORLEN: Podsumowanie konferencji UNT. Negatywny cross-read na PKN [negatywne]

TMT

ASSECO POLAND / CYFROWY POLSAT: Nabycie przez Asseco 14,809 mln akcji własnych stanowiących 17,84% kapitału spółki po 80 PLN

GAMING

HUUUGE: Pan Anton Gauffin ustąpił z funkcji prezesa i dyr. generalnego HUUUGE Games, Pan Wojciech Wronowski nowym CEO**GAMIVO:** Złożenie wniosku o wprowadzenie 1 mln akcji serii C na rynek NewConnect

KONSUMENT

ANSWEAR.COM: Zwolanie NWZA na dzień 16 października w sprawie emisji do 1 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru**INFLACJA BAZOWA:** Sierpień'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 10,0% r/r, 0,3% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLIMEX-MOSTOSTAL: Podpisanie z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia aneksu do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych**RAFAKO:** PG Energy i PFR powinny odpowiedzieć na wniosek o udzielenie finansowania w kwocie 15mln PLN w dniu dzisiejszym

POZOSTAŁE

SPÓŁKI: Po ostatnich zmianach, w rejestrze krótkiej sprzedaży znajduje się sześć spółek: CD Projekt, TSG, Kęty, Vigo, GPW i JSW

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Szacunkowe wyniki za 2Q23r. [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons
Przychody	6 410	6 314	5 107	3 895	3 491	-46%	-10%	3 326	3 194
EBITDA	1 240	267	-296	-401	-608	-	-	-435	-248
Nawozy	657	62	-173	-140	-520	-	-	-185	-
Tworzywa	51	-14	-151	-99	-134	-	-	-130	-
Chemia	431	11	-47	-61	-252	-	-	-70	-
Energetyka	43	145	22	-107	152	250%	-	-50	-
Pozostałe	57	62	52	6	146	154%	2205%	0	-
EBIT	1 059	82	-1 431	-596	-807	-	-	-635	-448
Zysk netto	716	-53	-897	-522	-543	-	-	-495	-362
Marża EBITDA	19%	4%	-6%	-10%	-17%	-	-	-13%	-8%
Marża EBIT	17%	1%	-	-	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	11%	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA w 2Q23 wyniosła -608 mln PLN, względem -435 mln naszej prognozy i -248 mln mediany konsensusu. Strata netto wyniosła 543 mln, oczekiwaliśmy wyniku -495 mln.

- Pozytywnie na wyniki 2Q wpłynęła sprzedaż nadwyżkowych uprawnień CO2: wpływ 289 mln PLN – zakładaliśmy 210 wpływ 210 mln.

- W agro Spółka dostosowała w 2Q produkcję do uwarunkowań makro, przez co produkcja spadła o 43% r/r. EBITDA w segmencie w 2Q wyniosła -520 mln (szacowaliśmy -185 mln). W chemii EBITDA wyniosła -252 mln (oczekiwaliśmy -70 mln), w otoczeniu spadku popytu w budowlance i meblarstwie. W tworzywach strata EBITDA wyniosła 134 mln (zakładaliśmy -130 mln), przy spadku popytu i wzmożonym importem z Azji. EBITDA w energetyce: 152 mln i w pozostałych 146 mln (szacowaliśmy kolejno -50 mln i 0 mln).

SHOPER (Kupuj; 39 PLN)

Wyniki 2Q'23 zbliżone do szacunków, dynamiki podobne do 1Q'23 [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
GMV (mld PLN)	1,78	1,82	2,15	1,92	1,96	10%	2%	1,97	-
Przychody / GMV	1,62%	1,73%	1,71%	1,83%	1,86%	0,2p.p.	0,0p.p.	1,93%	-
Przychody	28,8	31,4	36,8	35,1	36,4	27%	4%	38,1	37,4
EBITDA	8,1	7,7	11,4	10,1	10,6	31%	5%	10,5	11,0
EBITDA skor.	8,5	9,2	12,8	11,4	12,0	41%	5%	11,5	-
EBIT	6,0	5,0	8,4	6,8	7,2	20%	6%	7,2	7,2
Zysk netto	4,5	3,0	6,4	5,1	6,5	46%	28%	5,6	5,5
P/E 12M trailing	62,7	62,6	59,8	57,3	51,7	-	-	-	-
EV/EBITDA skor. LTM	32,7	31,5	28,4	26,0	24,1	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	64%	57%	37%	33%	27%	-	-	-	-
marża EBITDA skor.	30%	29%	35%	32%	33%	-	-	-	-
marża netto	16%	9%	17%	15%	18%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

MILLENNIUM (Kupuj; 6,8 PLN)

Dopuszczenie do obrotu na giełdzie w Luksemburgu obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej 400mln EUR

Obligacje były emitowane w ramach Programu EMTN.

VOTUM

Spółka spodziewa się mocnego IV kwartału tego roku – prezes

- W październiku spółka chce wprowadzić do oferty nowy produkt, związany z dochodzeniem roszczeń z tytułu sankcji kredytu darmowego;

- Spółka spodziewa się przyrostu nowych rekomendacji z tytułu wygranych spraw;

- Celem jest zbliżenie się do liczby 20 tys. kontraktów. Poziom penetracji rynku wskazuje na to, że jest możliwość działania na kilka lat, jeśli chodzi o zwiększanie wolumenu spraw.;

- Grupa obsługuje ponad 40 tys. klientów;

- Grupa nie widzi wzrostu zainteresowania klientów ugodami z bankami.

BANKI

Pan Michał Sołowow jest zainteresowany zakupem VeloBanku – prasa

- Do końca września można składać niewiążące oferty na zakup banku;

- Obecnie dokumentu pobrało ok. 10 potencjalnych inwestorów. Jednym z nich ma być MS Galleon.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 439	-1,4%	-2,4%	33%
WIG20	1 944	-1,6%	-3,5%	27%
mWIG40	5 039	-1,0%	-3,5%	32%
sWIG80	21 086	-0,7%	-0,1%	26%
S&P 500	4 454	0,1%	1,9%	14%
NASDAQ 100	15 225	0,2%	3,6%	27%
STOXX Europe 600	457	-1,1%	1,8%	12%
DAX	15 727	-1,0%	1,0%	23%
FTSE 100	7 653	-0,8%	5,4%	6%
Nikkei 225	33 164	0,0%	5,4%	20%
Shanghai Comp	3 120	0,3%	-0,4%	0%
BIST30 Turcja	8 105	-3,2%	0,3%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	2,1	-32,8	-132
Rent. obl. 10Y	5,6%	3,6	-5,5	-48
WIBOR 3M	5,8%	1,0	-88,0	-134

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,35	0,2%	5,5%	-8%
EUR/PLN	4,64	0,0%	3,6%	-1%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-2,0%	7%
GBP/PLN	5,38	-0,1%	-2,6%	0%
CNY/PLN	0,60	0,1%	-5,3%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 935	0,0%	2,6%	16%
Srebro (USD/toz)	23,2	-0,3%	-0,6%	18%
Platyna (USD/toz)	933	-0,4%	2,0%	1%
Miedź (USD/t)	8 360	-0,5%	1,4%	8%
Cynk (USD/t)	2 542	0,9%	10,5%	-19%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Olów (USD/t)	2 248	-0,6%	4,6%	19%
Aluminium (USD/t)	2 220	1,4%	3,9%	-3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-5,9%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 237	-0,6%	-1,8%	-41%
Molibden (USD/lb)	24,1	-0,6%	-4%	44%
Nikiel (USD/t)	19 877	-0,2%	-1,3%	-18%
Ruda żelaza (USD/t)	122	-0,5%	13,8%	24%
HCC (USD/t)	300	0,0%	18%	11%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,0%	-45%
Ropa Brent (USD/bbl)	95,0	0,6%	12,0%	3%
CO2 (EUR/t)	80,84	-1,8%	-8,1%	6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,0%	6,9%	-65%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	34,1	-5,5%	-8,2%	-82%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	128	-0,8%	-8,6%	-76%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	628	-0,3%	-0,8%	-68%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	61	-12,6%	-62,7%	-36%
Shanghai Freight Index	949	-5,1%	-9,1%	-63%

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT (Trzymaj; 108,3 PLN)/ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Podsumowanie konferencji UNT. Negatywny cross-read na PKN [negatywne]

- Obecnie premia łądowa na dieslu jest ujemna. W opinii Spółki, Orlen zaniża ceny paliw. Cena diesla w kraju jest już niższa niż w portach ARA. ON jest zaniżony o ok. 1,6 PLN/l., a benzyna o 1-1,2 PLN. „Spekuluje się”, że diesel może spaść przed wyborami do 5,87 PLN/l. Wg. UNT, uwalniono już łącznie 0,5 mln ton (z 2 mln) zapasów obowiązkowych, aby zapewnić zapotrzebowanie przy tak niskich cenach. Na zachodzie kraju masowo wykupywane jest paliwo sprowadzane do Niemiec. Przy nawet drobnym problemie logistycznym, lub po stronie przerobu, mogą wystąpić braki podażowe na większą skalę. W opinii UNT, Saudi Aramco dostosowało się do polityki Orlenu i nie eksportuje paliwa (nie realizując tym samym maksymalizacji zysku). Wg. Spółki, PKN ma problemy z realizacją kontraktów do niektórych klientów, przez ograniczenia logistyczne.

- W przyszłym roku wg. Spółki może nastąpić istotna przecena na dieslu. Problemem w Europie nie jest brak produktu, a co najwyżej ograniczenia logistyczne.

- Spółka zminimalizowała import diesla do Polski, zwiększając tym samym eksport głównie do Ukrainy. Obecnie marża na ON jest na lekkim minusie, wynik w segmencie „ON+Bio” wspierany jest przez obszar bio.

- Wpływ wydatków na aktywa Lotosu w 2Q na dług netto wyniósł 226 mln PLN. Całkowite zaangażowanie, zgodnie z wcześniejszym przekazem, ma wynieść ok. 450 mln PLN.

- Wynik w bitumenach charakteryzuje się sezonowością, 2 i 3Q jest znacznie lepszy, niż 4 i 1Q.

- Trudne otoczenie rynkowe, z którym mierzy się branża paliwowa, może potrwać dłużej niż do końca 2023r. CEO zapewnia jednak, że nie ma zagrożenia dla osiągnięcia zysku netto w tym roku i wypłaty dywidendy za 2023 rok. „Trudne otoczenie rynkowe może potrwać dłużej niż do końca roku. Mimo rosnących cen surowców mamy do czynienia z silną presją na utrzymanie cen detalicznych paliw. III i IV kwartał to będzie wyzwanie, ale liczę na to, że w 2024 roku wszystko wróci do normy”

- Wg. Polityki Insight (PI), importerzy trzymają paliwo w bazach, w oczekiwaniu na wzrost cen. „Paliwa ściągają wciąż Orlen, ale sprzedaje je poniżej kosztu zakupu, co zdaniem naszych rozmówców jest działaniem na szkodę spółki i akcjonariuszy. Polska jest uzależniona od importu diesla – deficyt oleju napędowego wynosi ok. 4 mln ton w skali roku”. Z nieoficjalnych informacji PI wynika, że Orlen „co najmniej od kilku tygodni wykorzystuje do bilansowania rynku zapasy interwencyjne paliw. Co istotne, ich poziom nie był zmniejszany nawet po wybuchu wojny w Ukrainie w lutym 2022 r., gdy wzrósł popyt, a na wielu stacjach w kraju brakowało paliwa”. Według informacji PI, CEO PKN, „D. Obajtek miał przekazać partnerom biznesowym, że nadzwyczajna sytuacja na polskim rynku utrzyma się do dnia wyborów (15 października). Nasze źródła wskazują, że w listopadzie i grudniu Orlen będzie szybko podnosił ceny, aby nie tylko przywrócić równowagę na rynku, lecz także odbudować zapasy. Koncern liczy na spadek cen ropy, ale też na mniejszy popyt jesienią.” – PI.

ZMIANY CEN OLEJU NAPĘDOWEGO W POLSCE I NA GIEŁDZIE ICE WOBEC POZIOMU Z POCZĄTKU 2023 R.

Polska - hurt ICE Polska - detal



Źródło: Polityka Insight

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2384,8	996,4	933,1	1016,1	39%
WIG20	2135,8	788,9	736,7	812,2	34%
WIG40	139,7	139,7	139,7	139,7	100%
sWIG80	57,0	35,5	39,9	51,1	70%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	114,3	CIG	14,7	WTN	4,7
PKN	90,1	TPE	10,1	VOT	2,8
PKO	70,3	BDX	7,9	MDG	1,9
ALE	62,4	XTB	6,1	COG	1,5
PZU	52,4	CCC	5,7	SNT	1,5
JSW	40,8	LVC	5,0	DAT	1,3
KGH	35,9	MIL	4,9	PLW	1,0
PEO	35,8	LWB	4,8	ECH	1,0
CDR	32,1	ENA	3,9	AMC	0,9
PCO	18,7	BMC	2,8	PXM	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	176%	BMC	403%	INK	822%
ALE	118%	RVU	370%	VOT	553%
DNP	105%	SLV	326%	ECH	313%
PCO	86%	CIG	292%	AMC	310%
PKO	86%	ATC	159%	MGT	278%
PGE	82%	LWB	134%	SKA	267%
PKN	77%	11B	129%	WTN	262%
CDR	75%	EUR	117%	OTS	253%
PZU	66%	DVL	106%	PBX	249%
PEO	66%	MIL	102%	SNK	230%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KTY	648,0	3,9%	KGH	112,5	-3,7%
DNP	388,7	1,5%	KRU	400,8	-3,5%
ACP	74,3	1,1%	ALR	49,9	-3,5%
JSW	43,4	0,2%	ALE	31,0	-3,0%
LPP	12 960,0	-0,3%	PEO	98,8	-2,9%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BMC	30,0	4,8%	MIL	5,4	-4,6%
CIG	6,3	2,4%	SLV	64,8	-3,7%
CMR	144,5	1,8%	RVU	65,0	-3,6%
DOM	161,0	1,6%	DVL	5,0	-2,7%
WPL	110,8	1,5%	PKP	15,2	-2,7%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
SGN	33,4	3,4%	ECH	4,4	-4,4%
SEL	27,5	3,4%	VOT	47,1	-4,1%
BRS	6,3	3,3%	RBW	38,9	-4,0%
ENT	47,5	3,0%	1AT	63,4	-3,9%
PBX	21,6	2,9%	MDG	33,5	-3,9%

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 86 PLN) / CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)**Nabycie przez Asseco 14,809 mln akcji własnych stanowiących 17,84% kapitału spółki po 80 PLN**

- Ostateczna łączna kwota na nabycie akcji wynosi 1,185mld PLN, redukcja wyniosła 44%;
- Cyfrowy Polsat sprzedał 10,642 mln akcji stanowiących 12,8% kapitału za 851mln PLN i po transakcji będzie miał 10,1% kapitału;
- Zgodnie z komentarzem rzecznika grupy Cyfrowego Polsatu spółka chce pozostać na obecnym poziomie ponad 10% kapitału w Asseco.

GAMING

HUUUGE (Kupuj, 34,3 PLN)**Pan Anton Gauffin ustąpił z funkcji prezesa i dyr. generalnego HUUUGE Games, Pan Wojciech Wronowski nowym CEO**

- Wojciech Wronowski przejdzie z zajmowanej obecnie pozycji Dyrektora ds. Działalności Operacyjnej na stanowisko Dyrektora Generalnego (CEO) HUUUGE.
- Erik Duindam zamieni swoje aktualne stanowisko Dyrektora ds. Technologii na stanowisko Prezesa i Dyrektora ds. Działalności Operacyjnej HUUUGE. Erik Duindam pełnił funkcję Dyrektora ds. Technologii od 2022 roku, wcześniej zajmując stanowiska Wiceprezesa ds. Technologii i Wiceprezesa ds. Technologii i Produktu
- Pan Anton Gauffin został powołany na stanowisko przewodniczącego rady dyrektorów, pozostając jednocześnie dyrektorem wykonawczym
- Strategia i główne cele HUUUGE pozostają niezmienione. Awansowani właśnie dyrektorzy przełożą więcej szczegółów dotyczących swojej wizji i planów biznesowych podczas nadchodzącego ogłoszenia wyników za III kw. 2023 roku (23 listopada 2023 r.)

GAMIVO (Kupuj, 78 PLN)**Złożenie wniosku o wprowadzenie 1 mln akcji serii C na rynek NewConnect**

KONSUMENT

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)**Zwołanie NWZA na dzień 16 października w sprawie emisji do 1 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru**

- Pozyskane środki mają być przeznaczone na rozwój marki PRM, w tym szczególności na powiększenie oferty produktowej, otwarcie i rozwój działalności na nowych rynkach oraz wydatki marketingowe związane z pozyskaniem nowych klientów oraz rebrandingiem;
- Do końca roku spółka zamierza uruchomić sprzedaż na pozostałych zagranicznych rynkach oraz marketplace'ach modowych;
- W kolejnych latach planowana jest ekspansja na nowe rynki, a także uruchomienie salonów sprzedaży w największych stolicach w regionie CEE;
- Akcjonariusze będą głosować również nad uchwałami dotyczącymi: (1) programu motywacyjnego za 2023 (160tys. akcji @ 0,05 PLN), pełny przydział akcji bonusowych zakłada osiągnięcie 80mln PLN EBITDA przed kosztami programu w 2023, a minimalny przydział (tj. 10% puli) co najmniej 60mln PLN EBITDA, (2) kapitału docelowego w celu realizacji programu motywacyjnego (785tys. akcji @ 0,05 PLN).

INFLACJA BAZOWA

Sierpień'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 10,0% r/r, 0,3% m/m

	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	Kons.
<i>r/r</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	9,9%	10,7%	11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	12,0%	12,3%	12,2%	11,5%	11,1%	10,6%	10,0%	10,0%
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	16,7%	17,8%	18,7%	18,1%	17,1%	16,3%	18,1%	15,7%	14,0%	12,1%	10,3%	9,6%	8,9%	
Ogółem - CPI	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,1%	
<i>m/m</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	1,3%	1,3%	1,2%	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%	
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	0,8%	1,6%	1,9%	0,7%	0,1%	1,0%	1,3%	1,3%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	
Ogółem - CPI	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLIMEX-MOSTOTAL**Podpisanie z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia aneksu do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych**

- Na jego mocy łączna suma gwarancyjna została podwyższona z 158,5mln PLN do 208,5mln PLN;
- Nowy limit obowiązuje do końca tego roku.

RAFAKO**PG Energy i PFR powinny odpowiedzieć na wniosek o udzielenie finansowania w kwocie 15mln PLN w dniu dzisiejszym**

POZOSTAŁE

SPÓŁKI

Po ostatnich zmianach, w rejestrze krótkiej sprzedaży znajduje się sześć spółek: CD Projekt, TSG, Kęty, Vigo, GPW i JSW

POZOSTAŁE INFORMACJE

DĘBICA: Do listopada 2023 roku spółka planuje odbudować moce produkcyjne do poziomu 70% (z 55% obecnie) Pełny rozruch planowany jest na początku 2025 roku.

NOVATURAS: Spółka zamierza nabyć do 1% akcji za kwotę 0,25mln EUR
Nabyte akcje mają być przeznaczone na program motywacyjny w okresie następnych trzech lat.

SIMFABRIC: Zakwalifikowanie dwóch gier spółki do specjalnego wydarzenia Microsoft

INSIDER TRADING

IMS

Cacheman Limited, podmiot związany z członkiem RN, kupił 15 tys. akcji @ 3,02 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 992,6 tys. warrantów @ 1,47 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 984 tys. warrantów @ 1,47 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 12,2 tys. akcji @ 66,73-68,36 PLN.

AMREST

Nabycie 36,8 tys. akcji @ 29,701-30,348 PLN.

MERCOR

Nabycie 4,5 tys. akcji @ 23,90-24,969 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

Rezygnacja p. Marcina Słomkowskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOMAXIMA

Zwiększenie zaangażowania przez Mizurino Limited powyżej 5% do 5,213% kapitału i głosów.

IMS

Zwiększenie zaangażowania przez Cacheman Limited z 9,98% do 10,02% kapitału i głosów.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy powyżej 5% do 15,40% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CAPTOR THERAPEUTICS

Wolumen: 22 tys. @ 110,00

% kapitału: 0,52

DINO POLSKA

Wolumen: 609,4 tys. @ 393,50

% kapitału: 0,62

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 19 wrzesień 2023	
VRG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
FOREVEREN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,50 PLN na akcję)
środa, 20 wrzesień 2023	
MERCOR	Dzień wypłaty dywidendy (1,51 PLN na akcję)
VOTUM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,50 PLN na akcję)
DEBICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,95 PLN na akcję)
ANALIZY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,10 PLN na akcję)
czwartek, 21 wrzesień 2023	
INSTAL KDK	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 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	49,9	36%	6 511	3,0	4,4	5,3	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	60,0	45%	8 861	6,5	5,3	5,6	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	81,2	33%	10 610	5,6	7,9	9,7	1,2	1,2	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	191	29%	24 849	6,6	8,0	8,8	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	398	31%	16 884	19,4	5,6	6,5	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,4	25%	6 605	16,1	9,4	6,0	1,1	1,0	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	98,8	33%	25 932	4,3	5,9	6,7	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	34,7	33%	43 363	8,5	5,8	6,6	1,0	1,0	0,9	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	346	38%	35 358	8,4	8,3	7,3	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	401	25%	7 743	8,1	7,0	6,1	2,0	1,6	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,7	9%	35 111	7,2	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	662	6%	1 600	66,9	10,3	14,8	53,9	6,2	9,8	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	66,4	13%	1 075	5,9	6,2	5,9	5,0	4,9	3,9	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	31,0	42%	32 812	36,9	21,7	15,6	15,7	11,6	9,1	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	29,9	2%	754	13,1	11,4	10,5	6,5	5,6	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	74,3	47%	578	10,3	6,6	5,7	4,2	3,5	3,2	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,5	-	6 246	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	35,8	26%	644	23,1	14,8	11,6	11,0	9,1	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	26,4	33%	678	4,2	4,1	2,9	4,4	3,5	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,8	120%	1 028	3,6	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,5	5%	220	11,1	9,5	8,5	6,7	5,2	4,1	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	74,3	16%	6 167	12,4	12,0	11,6	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,1	13%	2 392	12,4	12,3	11,6	7,1	6,5	6,0	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	63,4	26%	2 740	7,7	9,4	6,5	6,5	8,1	5,1	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	21,0	33%	2 743	12,4	9,7	8,3	9,5	8,1	7,2	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,1	-5%	2 492	---	208,4	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 740	15%	5 104	17,0	13,8	12,0	8,3	7,7	6,9	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	428	3%	10 927	19,1	17,7	19,6	9,5	8,4	9,0	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	123	80%	513	---	---	58,2	---	---	34,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		41,4	-	2 854	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	153	-17%	15 316	42,8	59,0	60,6	26,0	38,9	38,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,0	63%	765	---	---	---	286,8	36,4	21,1	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	54,0	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	145	21%	1 175	12,0	10,7	10,2	4,3	3,3	3,1	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	79,0	33%	1 120	24,9	17,8	14,9	15,1	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,2	36%	8 464	22,2	11,5	7,8	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	5,0	10%	2 238	10,6	10,0	8,7	9,5	7,8	6,9	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	389	5%	38 108	27,1	21,6	17,0	17,5	14,8	12,3	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	4,4	26%	1 799	11,0	5,9	5,1	10,2	6,8	5,1	12%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	41,1	22%	490	17,6	10,7	9,2	7,0	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,5	49%	3 968	2,6	5,5	4,8	2,5	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,5	41%	833	4,1	4,5	4,1	4,1	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15	-	2 055	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	42%	1 816	8,4	9,5	7,6	5,6	6,1	4,6	0%	0%	0%	69	
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	34,2	8%	84	12,8	11,9	10,8	8,6	7,1	6,1	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	27,7	19%	588	9,9	7,1	6,5	6,8	5,6	5,2	6%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		26,0	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,9	30%	1 548	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,0	14%	3 959	21,8	17,1	14,6	14,1	11,8	10,1	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,7	-3%	3 752	27,2	9,6	9,8	28,5	16,1	15,9	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,8	33%	1 732	5,7	6,8	7,2	2,8	2,4	1,8	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,3	15%	26 169	38,5	22,3	16,2	12,5	9,6	7,8	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	43,4	0%	5 090	2,1	5,4	7,6	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	648,0	-17%	6 253	13,1	12,9	11,9	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	112,5	-16%	22 500	57,4	14,8	14,7	7,2	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 960	39%	24 043	17,0	12,7	10,7	8,6	6,8	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,6	-	284	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	84,5	18%	564	9,3	7,5	6,5	5,5	4,8	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	13	101%	86	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,9	69%	191	11,7	6,2	4,5	6,7	5,0	4,5	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	39%	658	4,7	4,6	4,9	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	80	50%	2 129	6,9	5,3	4,4	11,9	8,3	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	20,9	19%	352	---	4,8	4,3	---	4,3	3,2	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	719	32%	3 169	18,7	16,7	14,3	9,9	8,4	7,6	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,1	5%	857	11,1	9,8	7,0	7,1	6,4	5,3	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,5	26%	575	29,2	50,0	106,2	13,9	19,0	26,9	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	7,5	12%	9 819	11,5	11,0	11,3	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	59,7	18%	69 320	3,4	4,5	5,6	1,7	2,0	2,5	9%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,0	-	1 438	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	26,8	87%	15 387	17,9	12,2	10,7	6,6	5,2	4,6	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,7	45%	17 232	3,9	5,6	4,6	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	414	11%	2 729	15,2	12,7	12,4	12,3	10,3	10,2	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	75	29%	5 017	19,0	14,6	13,1	11,4	9,4	11,7	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,0	32%	1 503	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,9	67%	566	4,5	6,4	6,2	3,2	4,6	4,3	12%	9%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	462	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	171,5	31%	467	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	27,5	-	628	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	64,8	47%	1 189	33,1	16,9	13,3	15,3	9,4	7,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	39	1%	1 101	43,2	30,3	22,3	24,3	18,4	14,2	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	233,0	64%	1 300	4,2	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	73,8	15%	931	15,8	12,8	10,5	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	63,2	40%	539	7,6	7,8	7,8	1,6	1,0	0,5	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,8	37%	6 572	2,3	5,6	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		89,9	-	659	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,6	-3%	428	7,2	12,9	7,2	0,6	1,8	2,0	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,6	22%	493	7,4	6,6	6,2	5,0	5,0	4,6	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	99,2	9%	813	4,3	7,2	6,8	4,5	6,6	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	8%	509	11,4	8,3	5,5	5,9	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	110,8	26%	3 246	19,9	15,1	12,5	8,6	7,5	6,5	2%	2%	2%	-	

*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		
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	27,5	93%	505	6,3	5,7	5,3	4,4	4,0	3,7	12%	6%	9%	-	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,6	43%	3 712	4,7	5,9	5,5	2,1	2,7	2,1	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.