

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PGE: Szacunkowe wyniki za 2Q23r. Istotny przyrost długu netto. Słaby wynik netto.

COMPREMUM: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FERRUM: Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Wyniki produkcyjno-sprzedażowe za sierpień 2023 roku [neutralne]

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Rosja tymczasowo wstrzymała eksport benzyn i diesla

GRUPA AZOTY: Koszty awarii w ZAK to ok. 20 mln PLN [neutralne]

TMT

FABRITY HOLDING: Zawarcie umowy sprzedaży spółek z segmentu marketing za 22mln PLN

GAMING

CD PROJEKT: Jednoczesna liczba graczy Cyberpunka 2077 przekroczyła na Steam 170 tys.

– najwyżej od premiery

PCF GROUP: Podsumowanie konferencji

CREEPY JAR: Podsumowanie konferencji

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka sprzeda 400 tys. nowych akcji po 100 PLN za sztukę

KONSUMENT

LPP: Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

SKLEPY MAŁOFORMATOWE: Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m² w sierpniu'23: +3,5% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TIM: Bazowym scenariuszem dla spółki jest uzyskanie przez Würth zgody na przejęcie - zarząd

POZOSTAŁE

OT LOGISTICS: Podsumowanie konferencji wynikowej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

PGE (Kupuj; 11,1 PLN)

Szacunkowe wyniki za 2Q23r. Istotny przyrost długu netto. Słaby wynik netto.

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons
Przychody	15 728	19 355	21 455	27 208	-	-	-	24 027	25 848
EBITDA	3 777	1 926	339	3 427	2 445	-35%	-29%	2 675	2 611
EBITDA skor.	1 616	2 328	580	3 346	2 859	77%	-15%	2 675	2 611
En. konwencjonalna	-44	576	-352	909	463	-	-49%	710	
Ciepłownictwo	-154	-8	-6	916	353	-	-61%	250	
OZE	340	561	395	436	233	-31%	-47%	365	
Dystrybucja	681	668	689	1 274	998	47%	-22%	755	
Obrót	558	486	337	-335	374	-33%	-	380	
Pozostałe	221	28	-473	132	415	88%	214%	200	
Gosp. Ob. Zamk.	14	17	-10	14	23	64%	64%	15	
EBIT	2 704	805	-760	2 343	-	-	-	1 575	1 550
Zysk netto	2 266	654	-614	1 724	352	-84%	-80%	1 181	1 171
P/E 12m trailing	3,8	3,7	5,2	4,3	8,2				
EV/EBITDA skor. LTM	2,1	1,8	2,1	3,0	2,7				
EV/EBITDA skor. LTM (z CO2)	3,3	3,3	4,4	3,9	4,0				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

Dane operacyjne	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Produkcja EE netto (TWh)	15,0	16,0	17,8	15,7	12,3	-18%	-22%
W. brunatny	9,6	10,0	9,7	8,2	6,7	-30%	-18%
W. kamienny, z CHP węgł.	4,2	5,1	6,4	4,9	3,9	-6%	-20%
Gaz	0,5	0,3	0,9	1,5	0,8	69%	-44%
Woda + Wiatr	0,5	0,3	0,5	0,7	0,4	-2%	-40%
Pozostałe	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	39%	5%
Sprzedaż ciepła (PJ)	8,4	4,0	17,5	20,2	8,2	-3%	-60%
Sprzedaż EE do odb.f. (TWh)	8,4	8,3	8,6	8,9	8,6	3%	-3%
Dystrybucja EE (TWh)	8,8	8,9	9,5	9,5	8,4	-5%	-12%
Zr. cena EE w EK(PLN/MWh)	478	576	560	768	749	57%	-2%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA powtarzalna w 2Q23r. wyniosła 2,86 mld PLN, o 7% wyżej od naszej prognozy i o 10% od konsensusu. Wynik raportowany był niższy o 414 mln PLN i uwzględniał głównie 1-offy w segm. EK. Zysk netto: 352 mln (konsensus 1,17 mld), przy odpisach na poziomie 55 mln.

- Capex w 2Q wyniósł 2,4 mld PLN (0,95 mld w 1Q), a ekonomiczny dług netto wzrósł o 5,48 mld q/q do 19,25 mld PLN. Wpływ na przyrost DN miała m.in. akwizycja PKPE (cena: 1,87 mld PLN; dług netto na koniec 2022r. 4,45 mld).

- EBITDA skor. w EK wyniosła 463 mln, a EBITDA raportowana 104 mln. Wynik raportowany uwzgl. efekt zmiany rezerwy rekultywacyjnej w na -334 mln i efekt na zmianie rezerwy aktuarialnej: -25 mln. Szacowaliśmy 710 mln EBITDA.

- W ciepłe EBITDA skor. wyniosła 353 mln (zakładaliśmy 250 mln), a wynik raportowany był o 41 mln niższy, głównie przez: efekt rekompensat na 31 mln i zmiany rezerwy rekultywacyjnej na 8 mln.

- Na plus zaskoczył wynik w dystrybucji (998 mln vs. nasza prognoza 755 mln) i w pozostałych: 415 mln EBITDA, zakładaliśmy 200 mln (efekt PKPE: 269 mln).

COMPREMUM

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 147,3mln PLN, +37,7% r./r.;
- Zysk ze sprzedaży brutto 35,6mln PLN, +20,6% r./r.;
- Zysk netto 24,1mln PLN, +73,1% r./r.

FERRUM

Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 309,2mln PLN, -40% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 12,5mln PLN vs. 45,8mln PLN w I półrocza 2022 roku;
- Zysk z działalności operacyjnej 7,5mln PLN, spadek o 12,1mln PLN w stosunku do I półrocza 2022 roku;
- Strata netto 405tys. PLN vs. zysk netto 8,1mln PLN w I półrocza 2022 roku.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 519	0,0%	-1,8%	38%
WIG20	1 949	0,0%	-2,6%	34%
mWIG40	5 024	-0,1%	-2,7%	37%
sWIG80	21 041	0,4%	0,5%	28%
S&P 500	4 320	-0,2%	-1,9%	17%
NASDAQ 100	14 701	0,0%	-1,6%	30%
STOXX Europe 600	453	-0,3%	0,4%	16%
DAX	15 557	-0,1%	-0,5%	27%
FTSE 100	7 684	0,1%	4,7%	9%
Nikkei 225	32 707	-0,5%	3,4%	20%
Shanghai Comp	3 120	1,5%	1,8%	1%
BIST30 Turcja	8 444	0,2%	2,2%	137%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-2,3	-29,4	-129
Rent. obl. 10Y	5,8%	-0,3	1,4	-42
WIBOR 3M	5,8%	-1,0	-91,0	-135

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	0,0%	4,3%	-14%
EUR/PLN	4,60	0,0%	3,1%	-3%
EUR/USD	1,06	-0,1%	-1,4%	11%
GBP/PLN	5,29	0,0%	-1,6%	0%
CNY/PLN	0,59	0,1%	-4,2%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 923	-0,2%	0,6%	17%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,3%	-3,0%	28%
Platyna (USD/toz)	927	-0,4%	-2,3%	9%
Miedź (USD/t)	8 222	0,3%	-1,7%	7%
Cynk (USD/t)	2 562	1,9%	9,9%	-18%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Molibden (USD/lb)	24,0	-0,2%	-4%	36%
Nikiel (USD/t)	19 418	1,5%	-5,3%	-21%
Ruda żelaza (USD/t)	121	-0,8%	10,5%	22%
HCC (USD/t)	300	0,0%	17%	6%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	585	-1,7%	-1,7%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl.)	93,7	0,4%	10,9%	9%
CO2 (EUR/t)	85,48	1,6%	-4,9%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,4%	3,4%	-62%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	39,8	0,0%	8,2%	-78%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	128	0,0%	-7,9%	-74%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	633	0,6%	-1,1%	-64%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	61	-12,9%	-29,1%	-51%
Shanghai Freight Index	912	-3,9%	-11,6%	-61%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)

Wyniki produkcyjno-sprzedażowe za sierpień 2023 roku [neutralne]

Dane operacyjne	8/22	7/23	8/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	Y/Y	Δ Y/Y 2023B	wyk.
Grupa KGHM												
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	60,3	57,6	58,9	-2%	2%	-1,4	1,3	498	468	-6%	-30,1	718 65%
Produkcja srebra platnego (t)	113,9	129,9	130,8	15%	1%	16,9	0,9	917	973	6%	55,4	
Produkcja TPM (tys. troz)	13,5	12,2	13,6	1%	11%	0,1	1,4	116	118	2%	2,0	
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,2	0,3	0,3	50%	0%	0,1	0,0	2,4	2,8	17%	0,4	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	58,9	51,1	55,1	-6%	8%	-3,8	4,0	475	470	-1%	-5,3	
Sprzedaż srebra (t)	99,2	131,6	129,7	31%	-1%	30,5	-1,9	948	961	1%	13,0	
Sprzedaż TPM (tys. troz)	17,5	11,6	14,0	-20%	21%	-3,5	2,4	110	131	19%	21,1	
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,3	0,3	0,3	0%	0%	0,0	0,0	2,6	1,8	-31%	-0,8	
KGHM Polska												
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	48,7	49,8	49,7	2%	0%	1,0	-0,1	395	395	0%	0,8	582 68%
Produkcja hutnicza srebra (t)	111,5	128,1	128,8	16%	1%	17,3	0,7	898	956	7%	58,5	1301 73%
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	32,6	33,6	34,2	5%	2%	1,6	0,6	264	270	2%	6,2	390 69%
Produkcja górnicza srebra (t)	110,1	110,1	114,7	4%	4%	4,6	4,6	881	902	2%	21,0	1261 72%
Sprzedaż miedzi (tys. t)	44,2	44,9	43,7	-1%	-3%	-0,5	-1,2	379	392	3%	13,0	607 65%
KGHM International												
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	3,2	2,6	2,7	-16%	4%	-0,5	0,1	43,7	20,7	-53%	-23,0	56 37%
Produkcja TPM (tys. troz)	3,6	2,7	2,0	-44%	-26%	-1,6	-0,7	41,8	23,2	-44%	-18,6	59 39%
Sierra Gorda												
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	8,4	5,2	6,6	-21%	27%	-1,8	1,4	59,8	52,0	-13%	-7,8	80 65%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,2	0,3	0,3	50%	0%	0,1	0,0	2,4	2,7	13%	0,3	5,7 47%

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Rosja tymczasowo wstrzymała eksport benzyn i diesla

Decyzja z 21 września ma na celu ustabilizowanie rynku wewn.

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Koszty awarii w ZAK to ok. 20 mln PLN [neutralne]

- Koszty awarii w Kędzierzynie na poziomie operacyjnym szacowane są wstępnie na ok. 20 mln. Na oszacowany wynik mają wpływ utracone korzyści ze sprzedaży produktów. Koszty naprawy instalacji: 1,4 mln.

- 25 wrze-1 paź ma zostać przywrócona produkcja kwasu azotowego, a następnie nawozów na minimalnym obciążeniu. Dociążanie produkcji do pełnych mocy ma mieć miejsce do połowy października.

TMT

FABRITY HOLDING (Trzymaj; 37 PLN)

Zawarcie umowy sprzedaży spółek z segmentu marketing za 22mln PLN

- Nabywcą K2 Precise oraz Agencji K2 jest Kamikaze sp. z o.o. z francuskiej grupy Altavia;
- Cena sprzedaży wyniosła 21,704mln PLN, dodatkowo kupujący spłaci dług w wysokości 0,5mln PLN;
- Przed realizacją transakcji Fabryty wypłaciło ze spółek 3,2mln PLN w ramach umorzenia części udziałów;
- W związku ze sprzedażą Fabryty wypłaci wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 7,51% wartości transakcji zarządowi Fabryty Holding oraz w wysokości nie większej niż 11,45% kluczowym osobom z kadry menedżerskiej sprzedawanych spółek;
- Umowa nie zawiera elementu earn-out, płatność w 100% w momencie realizacji transakcji;
- Intencją Fabryty jest dystrybucja większości przychodów z transakcji do akcjonariuszy.

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj; 128 PLN)

Jednoczesna liczba graczy Cyberpunka 2077 przekroczyła na Steam 170 tys. – najwyżej od premiery

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	787,8	1006,4	939,5	1013,7	119%
WIG20	654,2	800,8	743,9	809,2	114%
WIG40	139,7	139,7	139,7	139,7	100%
sWIG80	31,0	34,9	39,2	50,5	127%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	162,5	TPE	11,6	COG	2,1
PZU	76,5	BDX	6,8	WTN	2,0
PKO	65,8	XTB	4,0	MRB	1,9
ALE	54,2	ENA	3,7	CTX	1,5
DNP	44,8	CCC	3,4	ECH	1,2
LPP	42,9	CIG	2,7	DAT	1,2
PEO	39,5	EAT	2,6	PLW	1,1
PCO	36,7	TXT	2,4	TOR	1,0
KGH	34,5	LWB	1,8	MDG	0,9
CDR	32,7	ASB	1,8	SNT	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	158%	CAR	150%	CTX	844%
PKN	135%	ASB	119%	PCF	680%
LPP	132%	EAT	98%	STP	321%
JSW	109%	CMR	97%	SNK	300%
ALE	96%	ENA	80%	ECH	287%
PZU	90%	11B	78%	OTS	231%
SPL	79%	EUR	68%	SKA	231%
PKO	77%	TPE	65%	MRB	208%
PGE	75%	GRX	64%	CRJ	190%
PEO	73%	GPW	62%	SNX	179%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
LPP	13 790,0	5,3%	KTY	652,0	-2,0%
PKN	60,8	2,0%	PKO	34,6	-2,0%
JSW	44,8	0,7%	SPL	354,0	-1,9%
PZU	41,3	0,5%	PEO	99,2	-1,8%
DNP	373,8	0,2%	PGE	7,7	-1,7%
Najlepsze			Najgorsze		
CIG	6,3	5,0%	ENA	7,4	-3,0%
EAT	28,6	3,3%	TPE	3,7	-2,2%
11B	697,0	3,1%	GRX	2,8	-2,1%
BFT	1 785,0	2,9%	EUR	14,9	-2,0%
TEN	88,5	2,3%	LWB	35,4	-1,6%
Najlepsze			Najgorsze		
SKA	76,6	4,9%	DAT	51,0	-5,0%
SGN	32,7	4,8%	ERB	38,0	-4,8%
MDG	33,8	4,5%	KGH	35,0	-4,6%
SNK	19,0	4,4%	WTN	25,0	-3,8%
CTX	120,0	4,3%	PCE	12,3	-3,1%

PCF GROUP

Podsumowanie konferencji

#Work-for-hire

- Od 3Q23 pełny wpływ przychodów z Projekt Maverick (umowa wydawnicza z Microsoft). 2Q23 obciążony nieproporcjonalnie kosztami zespołu gry. Projekt idzie dobrze, coraz większy team pracuje nad grą
- W następnym roku oczekiwany pełny team dedykowany do Maverick
- Marża brutto na Maverick zbliżona do historycznych poziomów, ale krótkoterminowo zmienna ze względu na różny headcount, czy rozliczenie milestones
- Negocjacje dotyczące projektu Dolphin tymczasowo wstrzymane. Możliwy powrót rozmów z wydawcą w przyszłości
- Development Gemini ze Square Enix idzie zgodnie z planem

#Self-publishing

- Data premiery Bulletstorm VR podtrzymana na 14 grudnia
- Współpraca z Krafton notuje progres i ewoluuje w dobrym kierunku. Ostatnie spotkanie face to face na gamescom. Na razie nie ma planów rozszerzenia współpracy o kolejne gry/projekty
- Gry w modelu self-publishing jeszcze nie mają teamu na pełnym capacity (obecnie ostatnie fazy pre-produkcji).
- Następny rok ważny dla gier BIFROST i VICTORIA. Oczekiwany koniec pre-produkcji

#Ogólne

- Outlook na rynku gorszy niż ostatnie lata jeśli chodzi o rozmowy z wydawcami / finansowanie projektów gamingowych. Dużo projektów jest anulowanych, zawieszanych lub opóźnianych (m.in. widoczny wpływ problemów Embracer Group). Spółka postrzega obecną sytuację na rynku jako okazję do zdobywania nowych osób do zespołów – podaż developerów może rosnąć. Pozyskanie osób dzięki M&A nie jest scenariuszem bazowym dla PCF
- Brak krótkoterminowych planów na wydawanie materiałów komercyjnych / reklamowych gier z portfolio
- Na koniec 2Q23 w Grupie 674 zatrudnionych osób (+5% kw./kw.)

CREEPY JAR

Podsumowanie konferencji

#Chimera

- W sierpniu zakończony kluczowy milestone Chimery – spółka dokończyła już spory kawałek gry (do 50h gameplay)
- Zakres early access jest już ustalony. Przed EA 3-4 milestone, z czego każdy ma mieć 2 duże feature i doprowadzić do zaawansowanego poziomu grywalności
- Obecnie 35-40 osób pracuje nad Chimera
- CRJ nie widzi zagrożenia dla premiery Chimery w II połowie 2024
- Teraz prace m.in. nad systemem walki, poszerzeniem eksploracji, automatyzacją
- Jak najwięcej prac nad Chimera będzie wytwarzane wewnętrznie

#Green Hell

- Obecnie przeciwdziałanie spadku sprzedaży: przeceny, praca nad widocznością w sklepie Steam
- Niebawem building update na konsolach
- Kolejna gra po Chimerze to Green Hell 2. Na razie za wcześnie na pre-produkcję
- Niebawem zakończenie wsparcia gra na starej generacji konsol

#Pozostałe

- W 2Q23 wzrost kosztów usług obcych – rozpoznanie extra kosztów marketingu Chimery (ok. 1mln PLN)
- Wpływ zmian w cenniku Unity poniżej 1% przychodów
- Spółka nie zamierza zmienić strategicznego podejścia darmowych dodatków

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 221 PLN)

Spółka sprzeda 400 tys. nowych akcji po 100 PLN za sztukę

Pozyskany kapitał przeznaczony zostanie na realizację celów strategii na 2023-25.

KONSUMENT

LPP (Kupuj; 18 000 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

#Outlook

- Sierpień był sprzedażowo bardzo dobry, grupa osiągnęła dodatnie LFL, wrzesień gorszy, z ujemnymi LFL, zarząd zakłada, że traffic poprawi się w październiku, szczególnie jeśli ochłodzi się, nie wprowadza większych kampanii promocyjnych;
- Zarząd oczekuje osiągnięcia MBNS w 3Q na poziomie co najmniej 55% (+4p.p. r/r, +7p.p. kw/kw), w 4Q również powinna być ona wyższa r/r, a skala poprawy będzie zależeć od rotacji zapasów;
- Miesięczne koszty SG&A/m2 w 2H powinny być na podobnym poziomie kw/kw, a wsk. SG&A oscylować w przedziale 35-36%;
- Spółka zakłada utrzymanie wsk. marketingu na poziomie 8-9% przychodów online vs. >15% przed rokiem również w kolejnym roku;
- Zarząd potwierdza, że generuje wyższe oszczędności niż te komunikowane na początku roku (tj. ponad 500mln PLN) o 150-200mln PLN;
- Grupa zbliża się do optymalnej poziomu zapasów w przedziale 1500-1600 PLN/m2, kolekcja AW zakupiona przy średnim kursie USD/PLN 4,15, ale coraz większe znaczenie ma zachowanie walut lokalnych z racji rosnącego udziału sprzedaży poza PL;

#Sinsay

- Celem jest posiadanie 1 tys. salonów Sinsay na koniec 2023/24 i kolejne >300 w 2024/25;
- Grupa elastycznie podchodzi do wielkości salonów Sinsay we Włoszech i w Grecji z racji specyfiki rynków (tj. ograniczonej dostępności większych powierzchni) planując otwarcia sklepów o pow. 600m2 vs. 900-1100m2 w CEE, na ww. rynkach marka ta osiąga przewagę konkurencyjną w postaci szerokiej oferty produktów dostępnych online;

#Pozostałe wątki

- Nowy koncept sklepu Reserved będzie otwierany przede wszystkim w WE, poza designem, przestronnością i niższą energochłonnością nowy koncept wyróżnia część dedykowanej kolekcji, koszty fit-outów zbliżone do tych ponoszonych obecnie w tej marce (700-750 EUR/m2);
- Okres zwrotu z inwestycji w nowy salon w WE ma nie przekraczać 36 m-cy, podczas gdy w CEE oscyluje on w przedziale 18-24 m-cy;

SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w sierpniu'23: +3,5% r/r

	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
Mały format* sprzedaż r/r	17,5%	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%	8,7%	7,2%	6,5%	5,8%	5,7%	3,5%
Liczba transakcji r/r	6,4%	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%	-4,0%	-3,7%	-6,0%	-6,4%	-4,2%	-8,3%
Średnia wartość koszyka (PLN)	20,11	20,20	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56	22,21	23,16	21,48	21,87	22,40	22,58
Zmiana wartości koszyka r/r	10,6%	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%	13,7%	11,5%	11,6%	12,6%	10,9%	12,3%
Supermarkety** sprzedaż r/r	b.d.	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%	20,2%	4,0%	13,0%	15,1%	11,0%	12,8%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%	12,7%
CPI - używki r/r	8,3%	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%	12,0%	12,4%	12,5%	12,4%	11,5%	11,1%

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

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**TIM****Bazowym scenariuszem dla spółki jest uzyskanie przez Würth zgody na przejęcie - zarząd**

Zdaniem zarządu skierowanie postępowania w sprawie koncentracji do drugiej fazy może wynikać z potrzeby głębszej analizy rynku dystrybucji elektrotechniki, który od lat nie był szczegółowo badany przez urząd.

POZOSTAŁE**OT LOGISTICS****Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Grupa obserwuje spadek wolumenu importowanych surowców energetycznych, natomiast ubytek ten jest rekompensowany wzrostem wolumenów produktów agro.
- Przedłużenie dzierżawy na port w Świnoujściu o 30 lat było negocjowane przez ostatnie kilka miesięcy.
- Spadek wolumenów przeladunkowych w 2Q'23 dotyczył zarówno towarów masowych jak i drobnicy.
- Zarząd wskazuje, że spadek wolumenów przeladunkowych nie jest tożsamy ze spadkiem przychodów, w okresach mniejszej aktywności Grupa otrzymuje przychody np. ze składowania węgla w magazynach portowych.
- Obecnie Grupa koncentruje się nad zwiększeniem uniwersalności swoich portów (zakup nowych żurawi, utwardzenie placów składowych).
- Tegoroczne nakłady inwestycyjne mogą sięgnąć ok. 90mln PLN, natomiast część będzie finansowana leasingiem.
- Do tej pory większymi inwestycjami w porcie w Gdyni było m.in. zakup shiploadera oraz przekwalifikowanie części magazynów na magazyny agro.
- Wpływ embarga na ukraińskie zboże nie był do tej pory odczuwalny, wolumen przeladunku zboża cały czas rośnie.
- Visibility wolumenów importowanego węgla pozostaje ograniczone, Zarząd spodziewa się odbicia importu w nadchodzącym sezonie grzewczym.
- Pierwotnie zapowiadany cel przeladunku w '23 3mln ton węgla wydaje się obecnie nieosiągalny.
- Jednocześnie 3Q pod kątem przeladunku węgla powinien być mocniejszy od 2Q.
- Niezależnie od zakończenia konfliktu na Ukrainie Zarząd spodziewa się zmiany strukturalnej dotyczącej kanałów transportowych, na czym mają zyskiwać polskie porty.
- Ok. 30% przychodów realizowanych jest w walutach obcych.
- W kolejnych kwartałach zboże wydaje się najbardziej perspektywicznym towarem, dalsze wzrosty są spodziewane, w kwestii węgla to duży znak zapytania, polska energetyka korzysta z zapasów zgromadzonych w ostatnich kwartałach
- Oferty w przetargu na Bałtycki Terminal Zbożowy zostały otwarte kilka dni temu, rozstrzygnięcie i wybór dzierżawcy może zająć kilka miesięcy.
- Grupa pracuje obecnie nad strategią, która zostanie opublikowana w 4Q'23.
- Zarząd wskazuje, że OTL będzie spółką dywidendową.

POZOSTAŁE INFORMACJE**FABRITY HOLDING: Zawarcie umowy sprzedaży spółek marketingowych K2 Precise oraz Agencja K2 za kwotę 21,7mln PLN**

- Nabywcą jest Kamikaze należący do francuskiej grupy Altavia;
- W ramach transakcji Kamikaze spłacił zadłużenie wobec Fabrity Holding z tytułu udzielonej pożyczki w kwocie 500tys. PLN;

- Dodatkowo przed realizacją transakcji w ramach umorzenia części udziałów Agencja K2, Fabry Holding otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie w kwocie 3,2mln PLN.

KOOL2PLAY: Zawarcie umowy dotyczącej portowania oraz wydania gry "Uragun" na platformach PlayStation 4 i 5, Xbox One/Series S i X, Nintendo Switch

Premiera gry planowana jest na 2024 rok.

OT LOGISTICS: Spółka spodziewa się wzrostu poziomu przeladunków zboża

- Obecnie przeladunki dotyczące węgla są niższe niż były np. w I kwartale, ale spodziewana jest poprawa sytuacji;
- Zarząd podtrzymuje zapowiedzi dotyczące osiągnięcia w niedalekiej przyszłości potencjału portów grupy OTL na ok. 12 mln ton;
- Do końca roku zarząd przedstawi zaktualizowaną strategię, w której zaprezentowane będą plany rozwoju na najbliższe lata.

P.A. NOVA: Spółka chce konwertować się na obiektach komercyjnych, ale rozważa także realizację inwestycji mieszkaniowej

- Spółka posiada ok. 5 ha terenu w Przemysłu nad Sanem, gdzie jest wydane pozwolenie na wybudowanie 138 mieszkań. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału możliwe jest rozpoczęcie budowy.;
- Spółka spodziewa się wzrostu przychodów z budownictwa o 15% r./r. w 2023 roku;
- Spółka chce poprawić marżę w segmencie budowlanym i spodziewa się ok. 150mln PLN przychodów z działalności budowlanej w tym roku;
- Trwa proces sprzedaży kolejnych obiektów w Kłodzku;
- Celem jest jak najszybsze spłacenie obligacji przed terminem o wartości ok. 20mln PLN.

PROTEKTOR: Zawarcie umowy na produkcję i dostawę maksymalnie 12 tys. par trzewików służbowych dla Policji

Wartość umowy to 4,5mln PLN netto.

TRITON DEVELOPMENT: Zawarcie umowy z Quakitis na roboty budowlane dotyczące zespołu segmentów mieszkalnych w osiedlu Triton Country w Starej Wsi

Wartość umowy wynosi 4,5mln PLN netto.

INSIDER TRADING

COGNOR HOLDING

4Workers sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 183,3 tys. akcji @ 7,56 PLN.

SERINUS ENERGY

CEO wykonał opcje na 350 tys. akcji zwykłych @ 0,02 GBP.

SYNTHAVERSE

Członek RN kupił 11,5 tys. akcji @ 5,34 PLN.

UNIMOT

Insider kupił 200 akcji @ 102,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ASM GROUP

Rezygnacja p. Rafała Kuklińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

BETACOM

Powołanie p. Magdy Pleskacz na stanowisko wiceprezesa zarządu.

BETACOM

Powierzenie p. Robertowi Fręchowiczowi dotychczasowemu członkowi zarządu, funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASSECO POLAND

Zmniejszenie zaangażowania przez Generali OFE z 5,63% do 2,48% kapitału i głosów.

SECO/WARWICK

Zwiększenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 4,92% do 5,065% kapitału i głosów.

SOHO DEVELOPMENT

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mirosława Kuś z 10,168% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

UNIMOT

Wolumen: 50 tys. @ 101,00

% kapitału: 0,61

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BENEFIT SYSTEMS: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z firmą Yesindeed

HUUUGE: Zwołanie ZWZA na dzień 27 października w sprawie głosowania m.in. nad ponownym wyborem p. Krzysztofa Kaczmarczyka i p. Toma Jacobssona na stanowisko niezależnego dyrektora spółki

TERMO-REX: Uchwała ZWZA w sprawie m.in. zmian w składzie RN

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Marioli Mendakiewicz z pełnienia funkcji członka RN;
- Do RN powołano p. Janusza Antonik.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 25 wrzesień 2023 STAPORKOW	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 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	
Alior	ALR	Kupuj	68,0	49,8	36%	6 504	3,0	4,4	5,3	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	81,0	33%	10 583	5,6	7,9	9,7	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	184	35%	23 886	6,4	7,7	8,4	1,8	1,6	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	390	33%	16 570	19,1	5,4	6,3	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,4	25%	6 575	16,1	9,3	6,0	1,1	0,9	0,8	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	99,2	32%	26 027	4,3	5,9	6,7	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	34,6	33%	43 238	8,4	5,7	6,6	1,0	1,0	0,9	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	354	35%	36 175	8,5	8,5	7,5	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	424	18%	8 191	8,6	7,4	6,5	2,1	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,3	8%	35 620	7,3	7,6	8,1	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	Trzy maj	703	697	1%	1 685	70,4	10,8	15,5	56,9	6,6	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	68,2	10%	1 104	6,1	6,4	6,1	5,1	5,0	4,0	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzy maj	31,1	30,9	1%	284	10,6	8,8	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	29,8	48%	31 522	35,4	20,8	15,0	15,1	11,2	8,8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	29,8	2%	751	13,0	11,4	10,5	6,5	5,6	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	73,9	47%	575	10,2	6,5	5,7	4,1	3,5	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,6	-	6 268	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	31,9	41%	574	20,6	13,2	10,4	10,1	8,3	7,0	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	26,6	32%	683	4,3	4,2	2,9	4,4	3,6	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,1	116%	1 045	3,7	4,9	5,5	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	19,1	2%	227	11,4	9,8	8,8	7,0	5,4	4,3	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzy maj	42,0	41,5	1%	1 387	14,7	13,8	12,9	9,5	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	86,0	72,5	19%	6 013	12,1	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	52,0	46,7	11%	2 423	12,6	12,5	11,7	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	62,4	28%	2 697	7,6	9,2	6,4	6,4	8,0	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,9	23%	2 985	13,5	10,5	9,0	10,2	8,6	7,7	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,3	-2%	2 408	---	201,4	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 785	12%	5 236	17,5	14,1	12,3	8,5	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,6	13%	156	14,4	12,4	9,9	5,0	3,1	2,3	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzy maj	440	434	1%	11 080	19,4	18,0	19,9	9,7	8,6	9,2	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	120	84%	500	---	---	56,8	---	---	33,8	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		41,9	-	2 882	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	149	-14%	14 857	41,5	57,2	58,7	25,1	37,6	37,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,9	54%	810	---	---	---	303,7	38,6	22,4	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	53,3	-16%	2 809	25,5	10,1	12,0	5,7	5,3	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	143	23%	1 159	11,8	10,6	10,1	4,2	3,3	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	61,8	20%	330	13,3	9,2	7,7	4,8	4,3	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	80,4	31%	1 140	25,4	18,1	15,1	15,3	11,7	9,5	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzy maj	18,0	12,9	39%	8 276	21,7	11,3	7,6	6,5	6,1	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,1	24%	188	85,4	29,5	19,4	29,0	15,7	12,4	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,7	16%	2 119	10,0	9,5	8,3	9,1	7,4	6,6	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzy maj	410	374	10%	36 647	26,1	20,8	16,4	16,8	14,3	11,8	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	154	7%	3 963	10,4	13,0	8,9	8,3	10,1	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,4	26%	1 803	11,0	6,0	5,1	10,3	6,8	5,1	12%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	38,0	32%	453	16,3	9,9	8,5	6,6	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,4	51%	3 904	2,6	5,4	4,7	2,5	3,5	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,8	40%	839	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15	-	2 072	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,1	45%	1 784	8,3	9,4	7,5	5,5	6,0	4,5	0%	0%	0%	69
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	35,0	6%	86	13,1	12,2	11,1	8,8	7,3	6,2	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,3	17%	601	10,1	7,2	6,6	7,0	5,7	5,3	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		25,0	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48	37,2	29%	1 560	10,5	10,0	9,9	6,8	6,4	6,1	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,6	13%	4 000	22,0	17,3	14,8	14,3	12,0	10,2	3%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 819	27,9	9,8	10,0	28,8	16,3	16,0	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	24,9	38%	1 671	5,5	6,6	7,0	2,7	2,3	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,7	21%	24 684	36,3	21,0	15,3	11,9	9,2	7,4	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	570,0	51%	8 076	8,9	7,7	6,9	7,1	6,3	5,9	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	44,8	-3%	5 261	2,1	5,6	7,9	0,2	0,7	1,0	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	652,0	-17%	6 292	13,2	13,0	12,0	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	111,5	-16%	22 290	56,9	14,6	14,6	7,1	6,9	6,9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 790	31%	25 583	18,1	13,5	11,4	9,1	7,2	6,1	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,3	-	280	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	87,0	15%	581	9,6	7,7	6,7	5,6	4,9	4,7	14%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	13	111%	82	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,3	67%	194	11,9	6,3	4,6	6,7	5,1	4,6	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	45%	633	4,6	4,5	4,7	2,4	2,6	2,3	4%	4%	6%	-
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	19,0	31%	320	---	4,3	3,9	---	3,8	2,8	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	710	34%	3 130	18,5	16,5	14,1	9,8	8,3	7,5	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,7	2%	884	11,5	10,1	7,2	7,2	6,6	5,4	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,2	30%	556	28,3	48,4	102,8	13,4	18,5	26,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	44	36%	615	13,5	13,4	11,5	7,5	6,9	6,4	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,7	9%	10 116	11,8	11,3	11,7	4,3	4,0	4,0	5%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	60,8	16%	70 585	3,5	4,6	5,7	1,7	2,1	2,5	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		38,8	-	1 394	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	26,1	91%	15 019	17,6	12,1	10,5	6,6	5,2	4,5	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,7	44%	17 308	3,9	5,6	4,6	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	437	5%	2 884	16,0	13,5	13,1	13,0	10,9	10,7	4%	6%	7%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	75	30%	4 977	18,9	14,5	13,0	11,3	9,3	11,6	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,8	30%	1 521	---	---	7,9	---	---	4,9	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	40,9	59%	595	4,7	6,8	6,5	3,4	4,8	4,5	12%	9%	9%	-
Rawplug	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	167,5	34%	457	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	28,0	44%	639	13,3	9,7	6,9	5,6	4,3	3,3	5%	2%	4%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	63,5	50%	1 166	32,4	16,6	13,0	15,1	9,2	6,9	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	37	7%	1 041	40,8	28,6	21,1	23,0	17,4	13,5	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	225,0	69%	1 256	4,0	5,4	7,8	0,6	0,7	0,7	7%	7%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	76,6	11%	967	16,4	13,3	10,9	9,1	8,4	7,0	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	62,0	43%	529	7,5	7,7	7,6	1,5	0,9	0,4	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,7	40%	6 430	2,2	5,5	3,1	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		88,5	-	649	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,8	-4%	433	7,2	13,1	7,3	0,6	1,9	2,1	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8	6,4	25%	480	7,2	6,5	6,0	4,9	4,9	4,5	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	102,6	6%	841	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	10%	500	11,2	8,2	5,4	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	107,8	30%	3 158	19,4	14,7	12,1	8,4	7,3	6,3	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	25,0	112%	459	5,7	5,2	4,8	4,1	3,7	3,4	13%	7%	10%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,9	42%	3 749	4,7	5,9	5,5	2,2	2,7	2,2	15%	16%	13%	

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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