

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

INDEKS MWIG40: Polimex-Mostostal zastąpi Ciech w indeksie po sesji 3 października

WYNIKI FINANSOWE

DEVELIA: Wyniki za 2Q'23: bardziej marżowa struktura wydań, OCF na plusie [lekko pozytywne]

ENTER AIR: Wyniki za 2Q'23. Silne dynamiki, lecz poniżej konsensusu [lekko negatywne]

RAINBOW TOURS: Wyniki za 2Q'23: zbliżone do jednostkowych, KPIs wspierające oczekiwania wobec 3Q [neutralne]

MERCATOR MEDICAL: Wyniki za 2Q23r. Saldo na PDO: 12,3 mln [lekko negatywne]

CDRL: Wyniki za 2Q'23 słabe dodatkowo obciążone znaczącymi odpisami [negatywne]

FINANSE

MBANK: Koszty ryzyka prawnego banku w III kwartale wyniosą 1061 mln PLN

HANDLOWY: KNF zezwoliła bankowi na włączenie do Tier 1 części zysku za I półrocze 2023 roku w kwocie 800mln PLN

SKARBIEC HOLDING: Lubelski Chmiel Investment otrzymał formalną zgodę na dokonanie koncentracji

BANKI: Oprocentowanie kredytów i depozytów w sierpniu – dane NBP

BANKI: Sprzedaż nowych kredytów w sierpniu – dane NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Wpływ rozporządzenia MKiŚ obniży EBITDE w obrocie o 536 mln PLN

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: „Awarie” dystrybutorów na dziesiątkach stacji Orlenu – Polityka Insight

ORLEN: Zgoda KE na przejęcie przez PKN 266 stacji paliw w Austrii [neutralne]

CIECH /POLIMEX MOSTOSTAL: Polimex Mostostal zastąpi Ciech w mWIG40 po sesji 3 października

TMT

COMP: Zarząd planuje wypłatę akcjonariuszom min. 7,50 PLN na akcję w 2024 roku oraz 6,50 PLN na akcję w 2023 roku

GAMING

HUUUGE: Przychody z gier w wrześniu '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [lekko negatywne]

11 BIT STUDIOS / STARWARD INDUSTRIES: Starward Industries udostępnił wersję demo gry The Invincible na platformie Steam

CI GAMES: Podsumowanie telekonferencji

TEN SQUARE GAMES: Przychody z gier w wrześniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

ARTIFEX MUNDI: Przychody z Unsolved we wrześniu '23 wyniosły 1,1 mln USD [neutralne]

BLOOBER TEAM: Spółka złożyła prospekt do GPW w celu przeniesienia akcji z NewConnect na rynek główny

BIOTECH

MOLECURE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

KONSUMENT

INFLACJA CPI: Flash za wrzesień'23: 8,2% r/r vs. konsensus 8,5% r/r, -0,4% m/m. vs. konsensus -0,1% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta konsorcjum z Budimeksem o wartości 1,93mld PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK

FERRO: Podsumowanie konferencji wynikowej

TRAKCJA: Podpisanie aneksu do umowy na budowę trasy tramwajowej w Bydgoszczy

PRZEMYSŁ

PKP CARGO: Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po sierpniu 2023 roku do 31,53% - UTK

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Wyniki za 2Q'23: bardziej marżowa struktura wydań, OCF na plusie [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	22,3	200,5	747,6	257,2	162,0	+	-37%	136,3	147,9
Mieszkania	12,0	189,0	735,9	244,8	153,9	+	-37%	128,3	
Komeracja	10,2	11,4	11,4	12,1	7,2	-29%	-40%	8,0	
Rewaluacje	3,5	20,6	-43,5	-4,7	-17,7	-	-	-18,0	
EBIT	-7,1	50,7	214,7	70,3	13,2	-	-81%	5,5	16,7
EBIT skor.	-10,6	30,1	258,2	75,0	30,9	-	-59%	23,5	
Zysk netto	2,7	34,8	181,3	58,4	21,2	+	-64%	4,5	13,8
Marża brutto na sprzedaży	43,5%	22,2%	37,1%	35,1%	37,4%	-6,1p.p.	2,3p.p.	33,1%	
Mieszkania	38,4%	20,1%	36,9%	33,9%	37,2%	-1,1p.p.	3,3p.p.	32,0%	
Komeracja	49,4%	55,5%	57,0%	56,5%	34,7%	-14,7p.p.	-21,9p.p.	50,0%	
Średnia cena mieszkania (tys. PLN)	600	450	529	555	684	14%	23%	570	
Mieszkania przekazane	20	420	1 390	441	225	+	-49%		
Mieszkania sprzedane	363	261	407	533	651	79%	22%		
P/E12M trailing	17,3	16,5	8,5	7,1	6,7				
P/BV	1,62	1,57	1,37	1,32	1,48				
marża EBIT	-	25,3%	28,7%	27,3%	8,1%	-	-19,2p.p.	4,1%	11,3%
marża EBIT skor.	-	15,0%	34,5%	29,2%	19,1%	-	-10,1p.p.	17,3%	
marża netto	12,1%	17,3%	24,3%	22,7%	13,1%	0,9p.p.	-9,6p.p.	3,3%	9,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ENTER AIR (Kupuj; 67 PLN)

Wyniki za 2Q'23. Silne dynamiki, lecz poniżej konsensusu [lekkie negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	603	1 006	432	314	698	16%	122%	798	736
EBITDA	113	267	45	41	135	20%	232%	148	156
EBIT	59	212	-8	-13	76	29%	-	88	87
Zysk netto	-31	104	68	-16	90	-	-	98	105
Zysk netto skor.	45	190	-40	-26	34	-26%	-	53	
P/E12M trailing	-	-	11,7	6,8	3,4				
EV/EBITDA 12M trailing	7,2	5,6	4,5	4,3	4,5				
zmiana przychodów r./r.	170,6%	87,4%	56,6%	45,9%	15,8%			32,4%	22,1%
marża EBITDA	18,7%	26,5%	10,5%	12,9%	19,3%			18,6%	21,2%
marża EBIT	9,7%	21,0%	-	-	10,8%			11,0%	11,8%
marża netto	-	10,3%	15,7%	-	12,9%			12,3%	14,3%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- Wzrost przychodów o 16% r/r jest wynikiem niższym od wzrostu liczby wylatanych godzin w 2Q'23 o 32% za sprawą osłabienia Dolara oraz rekordowych cen paliwa w 2Q'22.

- Wzrost udziału przychodów od klientów zagranicznych w 2Q'23 do 25,5% vs 19,2% rok wcześniej, nominalny wzrost wyniósł 53% r/r, natomiast od klientów krajowych 5% r/r.

- Marża EBIT wzrosła do 10,8% (+1,1 p.p.), co jest wynikiem nieznacznie poniżej oczekiwanych przez nas 11%.

- Wzrost amortyzacji o 5 mln PLN zgodny z oczekiwaniami, jednak pełny wpływ zwiększenia floty widoczny będzie w 3Q.

- Pozytywny wpływ spadku cena paliwa, których udział jako % przychodów zazwyczaj wynosił ~36-42%, spadł w 2Q'23 do 32,5%.

- Usługi obce wyniosły 295 mln PLN w 2Q'23 vs 184 mln PLN w 2Q'22 mln PLN. Wzrost o 60% r/r jest zdecydowanie powyżej wzrostu liczby wylatanych godzin (+32% r/r) oraz wzrostu floty (+12% r/r).

- Wycena Chair MPW +7 mln PLN

- Pozytywny wpływ na wycenę zobowiązań w walutach obcych wyniósł 49 mln PLN, co jest wynikiem zgodnym z naszymi oczekiwaniami 45 mln PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	65 397	1,5%	-5,2%	42%
WIG20	1 916	1,6%	-6,6%	39%
mWIG40	4 936	1,4%	-4,7%	39%
sWIG80	20 674	1,3%	-2,7%	30%
S&P 500	4 288	-0,3%	-5,0%	20%
NASDAQ 100	14 715	0,1%	-5,0%	34%
STOXX Europe 600	450	0,4%	-1,7%	16%
DAX	15 387	0,4%	-2,9%	27%
FTSE 100	7 608	0,1%	1,9%	10%
Nikkei 225	31 830	0,0%	-2,7%	23%
Shanghai Comp	3 110	0,0%	-0,8%	2%
BIST30 Turcja	8 797	1,4%	2,8%	154%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-6,2	-16,2	-221
Rent. obl. 10Y	5,9%	-5,2	23,9	-135
WIBOR 3M	5,8%	-1,0	-89,0	-141

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	0,0%	5,4%	-12%
EUR/PLN	4,62	0,0%	3,3%	-4%
EUR/USD	1,06	-0,1%	-2,1%	8%
GBP/PLN	5,33	0,1%	-1,9%	4%
CNY/PLN	0,60	0,6%	-5,8%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 842	-0,3%	-5,5%	11%
Srebro (USD/toz)	21,7	-2,0%	-9,4%	5%
Platyna (USD/toz)	906	-0,3%	-5,4%	0%
Miedź (USD/t)	8 271	0,6%	-2,1%	10%
Cynk (USD/t)	2 650	1,1%	8,6%	-10%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-33%
Olów (USD/t)	2 171	-1,1%	-0,9%	16%
Aluminium (USD/t)	2 347	3,1%	8,2%	7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	2,9%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 239	-1,4%	1,8%	-43%
Molibden (USD/lb)	22,6	-1,9%	-9%	22%
Nikiel (USD/t)	18 694	-1,0%	-9,6%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	121	0,7%	3,6%	23%
HCC (USD/t)	329	-0,2%	28%	20%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	605	3,4%	1,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	92,3	0,1%	4,2%	5%
CO2 (EUR/t)	81,67	-1,3%	-3,7%	19%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-1,2%	4,7%	-57%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	38,3	-3,3%	10,1%	-79%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	121	-1,9%	-10,5%	-74%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	635	0,6%	0,5%	-63%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	51	-11,3%	-57,5%	-68%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)

Wyniki za 2Q'23: zbliżone do jednostkowych, KPIs wspierające oczekiwania wobec 3Q [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23W*	Kons.
Przychody	504,7	1 113,1	459,8	556,0	709,1	40%	28%	706	764
EBITDA	1,4	68,8	-14,5	30,6	49,6	+	62%	48	40
EBIT	-5,2	62,0	-16,1	24,3	43,2	-	78%	b.d.	33
Zysk netto	-5,3	49,5	-16,3	19,8	34,7	-	75%	37	25
MBNS	9,3%	12,6%	8,2%	15,8%	17,2%	7,9p.p.	1,3p.p.		
Wsk. SG&A	10,0%	7,2%	11,5%	11,4%	10,9%	0,8p.p.	-0,5p.p.		
Marża EBIT	-1,0%	5,6%	-3,5%	4,4%	6,1%	7,1p.p.	1,7p.p.		4,3%
P/E12M trailing	27,2	26,9	25,5	11,5	6,3				
EV/EBIT DA 12M trailing	10,8	8,6	10,3	7,0	2,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM; *wyniki jednostkowe

MERCATOR MEDICAL

Wyniki za 2Q23r. Saldo na PDO: 12,3 mln [lekko negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23w	2Q23P
Przychody	149	139	118	113	121	-19%	8%	122	105
EBITDA	-14	8	-166	-25	-18	-	-	-18	-15
Produkcja	-2	16	-155	-11	-14	-	-	-	-15
Dystrybucja	-7	-10	-1	-14	-4	-	-	-	0
Pozostałe	-6	3	-9	0	0	-	-	-	0
EBIT	-21	1	-173	-33	-21	-	-	-	-23
Zysk netto	-11	19	-205	-18	10	-	-	9	-8
Marża EBITDA	-10%	6%	-141%	-22%	-15%				-14%
Marża EBIT	-	1%	-	-	-				-
Marża zysku netto	-	14%	-	-	8%			7%	
P/E LTM	10,9	22,6	-	-	-				
EV/EBITDA LTM	0,1	0,1	-	-	-				

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

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. Przychody wyniosły 121 mln PLN (+8% q/q), EBITDA -18 mln (vs. -25 mln w 1Q), a zysk netto 10 mln (vs. -18 mln w 1Q).

- Saldo na poz. dz. oper. wyniosło w 2Q 12,3 mln, w tym 14,5 mln na rozwiązaniu odpisów na zapasach. Saldo finansowe: 44 mln (dodatnie różnice kursowe: 33 mln), podatek: 14 mln (vs. 23 mln zysk brutto).

- CF operacyjny w 2Q: 19 mln PLN, w tym zmiany na kap. oboroty 52 mln i pozycja inne korekty na -45 mln (bilansowana zmiana kapitału z różnic kursowych). Capex wyniósł -9 mln, a CF inw. +45 mln (wpływy ze sprzedaży akt. fin. głównie akcji na 73 mln PLN). Gotówka netto (łącznie z akt. fin.) wzrosła o 19 mln q/q do 405 mln PLN (w wynikach szacunkowych Spółka podała 413 mln).

- Strata EBITDA w produkcji wyniosła 14 mln, a w dystrybucji 4 mln PLN.

- Spółka liczy, że w kolejnych miesiącach osiągnie trwałą rentowność w segmencie dystrybucji, gdzie redukuje koszty widzi poprawę w otoczeniu rynkowym. W produkcji widzi nadal b. trudną sytuację.

CDRL

Wyniki za 2Q'23 słabe dodatkowo obciążone znaczącymi odpisami [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	90,5	114,1	107,4	89,9	88,9	-2%	-1%	81,0	-
EBITDA	11,4	4,9	16,6	-0,6	-28,5	-	-	5,0	-
EBIT	6,9	0,6	14,5	-5,0	-33,2	-	-	1,0	-
Zysk netto	5,1	-3,9	19,5	-6,7	-25,1	-	-	-1,0	-
MBNS	55,0%	48,6%	48,4%	44,6%	51,0%	-4,0p.p.	6,4p.p.		
Wsk. SG&A	46,6%	40,5%	43,3%	48,6%	51,1%	4,5p.p.	2,5p.p.		
Marża EBITDA	12,6%	4,3%	15,5%	-0,7%	-32,0%	-	-31p.p.	6,2%	
P/E12M trailing	4,6	23,2	8,0	6,9	-				
EV/EBIT DA 12M trailing	3,1	4,6	5,8	6,9	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1303,3	1030,0	953,4	1011,7	73%
WIG20	1166,3	833,0	759,3	811,1	65%
WIG40	139,1	139,1	139,1	139,1	100%
sWIG80	33,1	34,6	38,3	48,7	116%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	149,5	CIE	39,1	MDG	1,7
PKO	117,6	TPE	7,3	PLW	1,2
ALE	112,3	BFT	7,2	COG	1,2
PZU	102,1	BDX	6,5	PXM	1,0
PCO	100,8	MIL	5,4	MCI	0,9
PKN	92,9	CCC	5,1	WTN	0,9
CDR	66,5	XTB	5,1	TOR	0,8
PEO	62,8	CIG	4,5	ALL	0,8
LPP	53,5	ATT	3,8	SNT	0,7
KGH	36,7	EUR	3,0	PCR	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	269%	ZEP	800%	NWG	509%
ALE	161%	CIE	748%	ALL	421%
LPP	139%	NEU	186%	MCI	350%
PKO	133%	BFT	178%	MGT	218%
DNP	133%	DOM	151%	PCR	208%
PZU	118%	MIL	127%	PEP	204%
CDR	113%	WPL	124%	PBX	202%
PEO	112%	BHW	121%	CMP	192%
ACP	111%	EUR	120%	ABE	171%
ALR	87%	GPW	120%	AMC	156%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ALR	51,8	4,4%	PCO	20,2	-2,7%
MBK	395,3	3,3%	JSW	44,0	-0,8%
PEO	101,0	2,9%	OPL	7,5	0,1%
SPL	360,0	2,9%	KGH	112,0	0,5%
CPS	12,1	2,6%	KRU	414,0	0,5%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
Ticker	Kurs	Ticker	Kurs	Ticker	Kurs
CIE	54,0	GRX	2,7	GRX	-0,9%
ZEP	20,1	CMR	141,0	CMR	-0,7%
SLV	62,5	CAR	571,0	CAR	-0,5%
TEN	84,9	WPL	100,4	WPL	-0,4%
EAT	25,2	EUR	13,8	EUR	0,1%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
Ticker	Kurs	Ticker	Kurs	Ticker	Kurs
CMP	63,6	CTX	110,0	CTX	-3,1%
OPN	42,8	LBW	2,5	LBW	-2,9%
KGH	37,1	RWL	13,8	RWL	-2,8%
PBX	21,4	SNK	20,9	SNK	-2,8%
FRO	28,0	MLS	65,3	MLS	-1,7%

FINANSE

MBANK (Kupuj; 520 PLN)**Koszty ryzyka prawnego banku w III kwartale wyniosły 1061mln PLN**

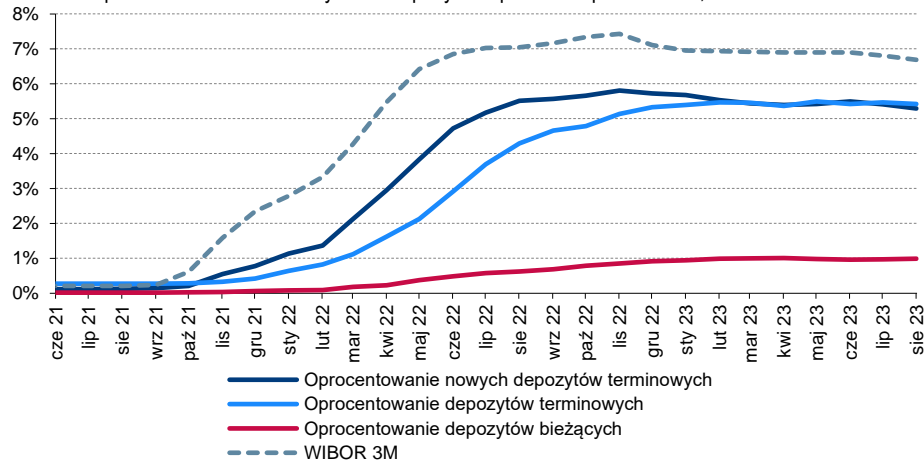
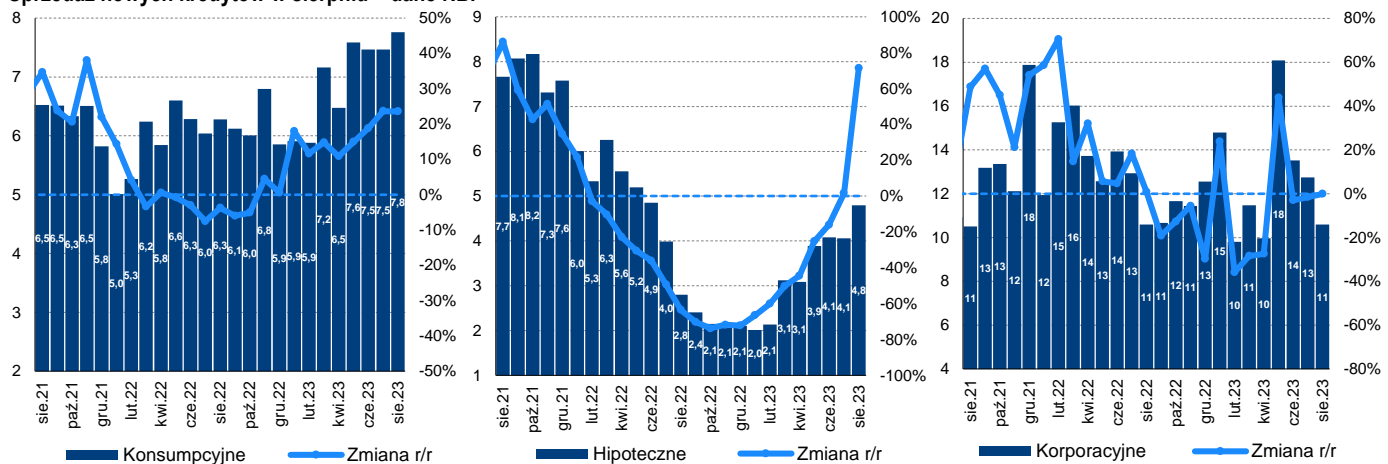
Szacowany, wstępny wynik netto za III kwartał 2023 roku będzie ujemny, a wynik brutto dodatni.

HANDLOWY (Kupuj; 108 PLN)**KNF zezwoliła bankowi na włączenie do Tier 1 części zysku za I półrocze 2023 roku w kwocie 800mln PLN****SKARBIEC HOLDING****Lubelski Chmiel Investment otrzymał formalną zgodę na dokonanie koncentracji**

- Akcjonariusz ogłosił 30 sierpnia wezwanie do sprzedaży 1,29 mln akcji, stanowiących 18,92% kapitału zakładowego i głosów na WZ, po 20,35 PLN za akcję;
- Zapisy w wezwaniu rozpoczęły się 19 września i potrwają do 3 października 2023 roku;
- Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem wydania bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji.

BANKI**Oprocentowanie kredytów i depozytów w sierpniu – dane NBP**

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych spadło o 12bps m/m do 5,29% (-25bps m/m w detalu oraz -6bps m/m dla przedsiębiorstw);
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych spadło o 5bps m/m do 5,42%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw wzrosło o 8bps m/m do 1,29%, a dla detalu spadło o 1bps m/m do 0,84%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów spadło o 1bps m/m do 2,46%.

**BANKI****Sprzedaż nowych kredytów w sierpniu – dane NBP**

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 5,1 PLN)**Wpływ rozporządzenia MKiŚ obniży EBITDE w obrocie o 536 mln PLN**

Tauron szacuje, że rozporządzenie MKiŚ zmieniające rozporządzenie w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną obniży wynik EBITDA grupy w II półroczu 2023 roku o 536 mln PLN. Rozporządzenie wprowadza mechanizm obniżenia kwoty zobowiązań gospodarstw domowych wobec przedsiębiorstw energetycznych wykonujących działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną w rozliczeniach za 2023 r.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)**„Awarie” dystrybutorów na dziesiątkach stacji Orlenu – Polityka Insight**

- Wg. Polityki Insight, od piątku do niedzieli „na dziesiątkach stacji płockiej grupy nie można było zatankować ze względu na „awarie” dystrybutorów. Do eskalacji kryzysu doszło 29 września, gdy na portalu X (d. Twitter) tygodnik „Nie” opublikował wewnętrzny e-mail Orlenu, w którym instruowano, że w razie braku paliw stacje mają informować, że dany dystrybutor uległ awarii. Orlen szybko potwierdził autentyczność wiadomości.” – Polityka Insight

- Do komplikacji dochodziło nawet w przypadku próby zatankowania karetek pogotowia. „Skala kryzysu miała też zaskoczyć kierownictwo PiS. Według Mariusza Gierszewskiego z Radia Zet otoczenie premiera Mateusza Morawieckiego i szefa Orlenu Daniela Obajtka zaczęło przerzucać się odpowiedzialnością za to, kto doprowadził do kryzysu.” – Polityka Insight

- „Jeśli sytuacja się nie unormuje, to do udrożnienia dystrybucji zostanie wykorzystana armia, która już raz, po wybuchu wojny w Ukrainie, pomagała rozwozić paliwo po kraju.” – Polityka Insight

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)**Zgoda KE na przejęcie przez PKN 266 stacji paliw w Austrii [neutralne]**

Umowa dotyczy 266 obiektów funkcjonujących pod marką Turmöl.

CIECH (Sprzedaj; 44,7 PLN)/POLIMEX MOSTOSTAL**Polimex Mostostal zastąpi Ciech w mWIG40 po sesji 3 października**

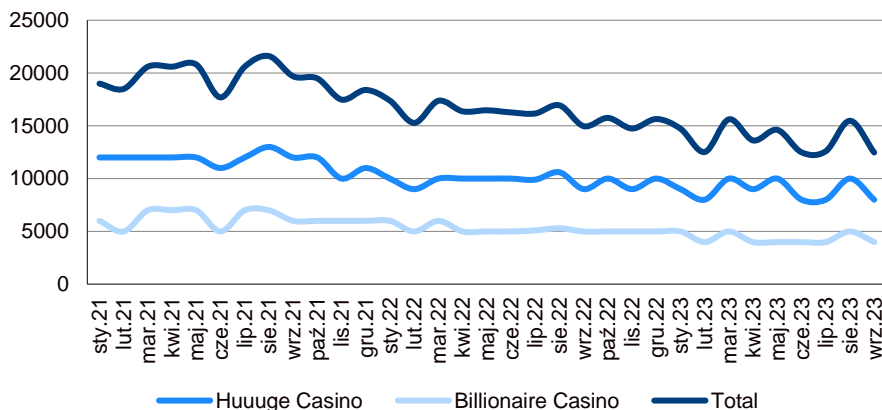
Wg. Parkietu akcje CIE sprzedał już NN OFE (5,2%), a wśród istotnych akcjonariuszy mniejszościowych pozostał PZU OFE.

TMT

COMP (Kupuj; 74 PLN)

Zarząd planuje wypłatę akcjonariuszom min. 7,50 PLN na akcję w 2024 roku oraz 6,50 PLN na akcję w 2023 roku

GAMING

HUUUGE (Kupuj; 34,3 PLN)**Przychody z gier w wrześniu '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [lekko negatywne]**

- Gra Huuuge Casino wygenerowała 8 mln USD (vs. 10 mln USD w sierpniu). Pobrania wyniosły 330 tys. (vs. 230 tys. w sierpniu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 4 mln USD (vs. 5 mln USD w sierpniu). Pobrania wyniosły 120 tys. (vs. 120 tys. w sierpniu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w sierpniu)

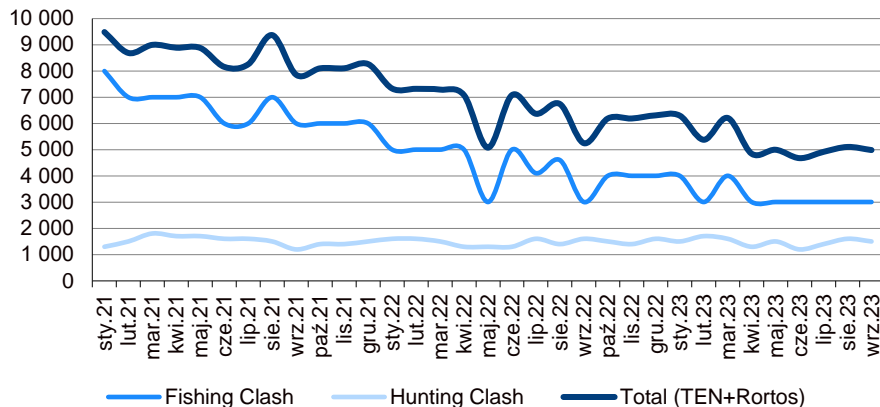
11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 703 PLN) / STARWARD INDUSTRIES

Starward Industries udostępnił wersję demo gry The Invincible na platformie Steam

- Gra zostanie wydana 6 listopada 2023 r.

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w wrześniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

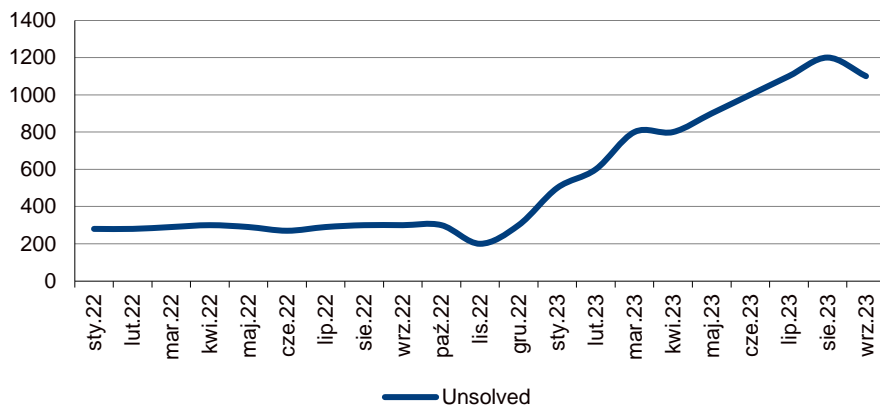


- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 3 mln USD w sierpniu). Pobrania wyniosły 1,2 mln (vs. 1,2 mln w sierpniu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,5 mln USD (vs. 1,6 mln USD w sierpniu). Pobrania wyniosły 2,1 mln (vs. 1,2 mln w sierpniu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w sierpniu). Przychody z gry Wings of Heroes wyniosły 100 tys. USD (bez zmian m./m.)

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 19,5 PLN)

Przychody z Unsolved we wrześniu '23 wyniosły 1,1 mln USD [neutralne]

- Przychody z Unsolved w sierpniu wyniosły 1,2 mln USD



BLOOBER TEAM

Spółka złożyła prospekt do GPW w celu przeniesienia akcji z NewConnect na rynek główny

Techniczne przejście, bez emisji nowych akcji, ma odbyć się jeszcze w tym roku.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Pierwsze podanie leku pacjentowi w ramach projektu OATD-01 spodziewane jest w IV kwartale, najprawdopodobniej w październiku lub listopadzie;
- Badanie to będzie prowadzone w USA, a następnie, po uzyskaniu zgody z Europejskiej Agencji Leków w sześciu krajach UE, w tym w kilku ośrodkach w Polsce, Norwegii i Wielkiej Brytanii;
- Ukończenie badania wraz z raportem końcowym spodziewane jest w połowie 2025 roku;
- Wartość rynku sarkoidozy płucnej szacowana jest na ok. 1,5-2mld USD;
- Środki pozyskane z emisji akcji w lipcu zostaną przeznaczone na jak najefektywniejsze postępy w badaniach klinicznych u pacjentów z sarkoidozą oraz onkologicznych, a w mniejszym stopniu na rozwój portfela spółki dotyczącego wczesnych projektów, w tym w ramach platformy nowych leków oddziałujących bezpośrednio z mRNA;
- Spółka ma obecnie złożone wnioski m.in. do PARP oraz NIH, łącznie na kwotę dofinansowania ponad 150mln PLN;

- Największym zainteresowaniem potencjalnych partnerów cieszy się teraz najbardziej zaawansowany projekt OATD-01, gdzie spółka prowadzi kilkanaście rozmów.

KONSUMENT

INFLACJA CPI

Flash za wrzesień'23: 8,2% r/r vs. konsensus 8,5% r/r, -0,4% m/m. vs. konsensus -0,1% m/m

	wrż 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrż 23	Kons.	Waga
r./r.															
Ogółem	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,1%	14,7%	13,0%	11,5%	10,8%	10,1%	8,2%	8,5%	
Zywność i napoje bezalkoholowe	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%	19,7%	18,9%	17,8%	15,6%	12,7%	10,3%		27,0%
Nośniki energii*	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	19,6%	18,2%	16,1%	14,6%	13,8%	12,0%	9,9%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	3,9%	4,6%	-3,2%	-9,7%	-8,5%	-1,7%	-7,0%		9,9%
m./m.															
Ogółem	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,4%	-0,1%	
Zywność i napoje bezalkoholowe	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,2%	0,5%	0,6%	-0,3%	-1,2%	-0,9%	-0,4%		27,0%
Nośniki energii*	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,1%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,1%	-0,8%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-0,9%	0,8%	-4,3%	-0,3%	0,1%	2,0%	-3,1%		9,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM *waga dotyczy kategorii utrzymanie mieszkania oraz nośniki energii; ** waga dotyczy kategorii transport

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)

Oferta konsorcjum z Budimeksem o wartości 1,93mld PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK

- Przetarg dotyczy robót budowlanych na linii kolejowej nr 104 na odcinku D Limanowa – bocznicza Kłęczany;
- Udział Budimexu w konsorcjum to 50%.

FERRO (Trzymaj; 33 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Dostawcy w kanale tradycyjnym mają wysokie poziomy zapasów, kupowali wcześniej, stąd też teraz mniejszy popyt na produkty Ferro.
- Przejęcie Heating Polska to głównie kupno know-how i networku odbiorców i producentów w segmencie pomp ciepła.
- Podwojenie, potrojenie przychodów Heating Polska (16mln PLN sprzedaży z wyłączeniem Ferro w '22) nie będzie problemem o ile sytuacji rynkowa się poprawi.
- Spółka nie dostrzega pogorszenia płynności i wydłużenia terminów płatności u odbiorców.
- Zdaniem Prezesa, pierwszy etap 'destockingu' na rynku pomp ciepła już się zakończył, widać obecnie większą aktywność hurtowników i dystrybutorów w zakresie budowania stanów magazynowych.
- Pomimo spadku wolumenów sprzedażowych Spółka nie dostrzega konieczności wprowadzenia polityki ogólnych rabatów, skupia się na punktowych promocjach.
- Grupa planuje mocne odświeżenie asortymentu w '24, szczególnie w segmencie armatury sanitarnej.

TRAKCJA

Podpisanie aneksu do umowy na budowę trasy tramwajowej w Bydgoszczy

Wartość waloryzacji wynagrodzenia przysługującego spółce za roboty wykonane od 1 marca 2022 roku wynosi 8,4mln PLN brutto.

PRZEMYSŁ

PKP CARGO

Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po sierpniu 2023 roku do 31,53% - UTK

- W sierpniu 2022 roku udział ten wynosił 35,84%;
- Według pracy przewozowej, udział spółki spadł po sierpniu do 33,95% rynku z 39,38% w analogicznym okresie 2022 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIOMAXIMA: Spółka oczekuje większego wzrostu EBITDA niż przychodów ogółem w horyzoncie 3 lat - prezes

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości spółki

CPD: Zawarcie umów sprzedaży udziałów w trzech spółkach zależnych za łączną kwotą 403tys. PLN

DRAW DISTANCE: Podpisanie umowy wydawniczej z francuskim Plug In Digital

- Spółka udzieliła wydawcy wyłącznej licencji do wydania trzeciej gry z serii "Vampire: The Masquerade";
- Umowa zawarta została do 29 maja 2029 roku.

EKO-EXPORT: Złożenie do sądu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego

Jednocześnie został złożony wniosek o zawieszenie postępowań egzekucyjnych wszczętych wobec spółki.

ELEKTROTIM: Spółka zależna ZEUS złożyła wniosek o upadłość**HERKULES: Złożenie przez Herkules Infrastruktura pozwu przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe o zapłatę kwoty 34,3mln PLN****IPOPEMA SECURITIES: Zgoda KNF na prowadzenie działalności maklerskiej przez spółkę Investment Funds Depository Services**

Ipopema i ProService kontrolują po 50% kapitału IFDS.

MCI CAPITAL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chce przeznaczyć na zakup nowych podmiotów do portfela ok. 2mld PLN do 2025 roku;
- Na rynku fuzji i przejęć widoczny jest powrót aktywności, spadły oczekiwania sprzedających, a kupcy są skłonni wyłożyć na zakupy nieco większe kwoty;
- Prezes obserwuje zwiększenie atrakcyjności transakcji z udziałem funduszy PE ze względu na słabość rynku giełdowego i praktyczne zamrożenie rynku IPO;
- W pipeline jest obecnie ok. 10 aktywnych projektów.

MEX POLSKA: Spółka planuje otwarcie dwóch nowych lokali do końca 2023 roku

- Nowy lokal Pijalni Wódki i Piwa ma powstać w Zamościu oraz Chicas&Gorillas w Warszawie;
- Potencjał polskiego rynku spółka szacuje się na ok. sto lokali;
- Celem grupy jest dalsze monitorowanie kosztów oraz zwiększanie marży i wartości sprzedaży;
- Spółka obecnie analizuje wpływ wzrostu najniższej krajowej płacy i jakie będzie to miało przełożenie na koszty.

P.A. NOVA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka pracuje nad mocnym zwiększeniem skali i przychodów z generalnego wykonawstwa oraz utrzymaniem tempa budowy i spieniężania inwestycji deweloperskich;
- Rynek galerii handlowych wydaje się nasycony, ale parki handlowe wciąż cieszą się zainteresowaniem;
- Spółka jest w stanie realizować dwie-trzy nowe inwestycje rocznie o wartości ok. 10mln EUR każda;
- Obecnie do zbycia są dwa obiekty: park handlowy w Kłodzku i towarzyszący ma DYI (market budowlany). Finalizacja sprzedaży spodziewana jest pod koniec roku albo w I kwartale 2024 roku.;
- Trwają obecnie prace przy budowie retail parku w Pyskowicach koło Gliwic, które mają się zakończyć w marcu 2024 roku, a sprzedaż obiektu ma nastąpić w II półroczu;
- Rozpoczęto budowę DYI w Białej Podlaskiej, która powinna zakończyć się na przełomie maja i czerwca;
- Obecnie spółka jest w trakcie negocjacji zakupu gruntów w dwóch miejscowościach;
- Celem jest, aby roczne przychody wzrosły z ok. 150mln PLN do 200, 250, może 300mln PLN w perspektywie dwóch, trzech lat;
- W ciągu miesiąca, dwóch powinna zostać podjęta decyzja o ewentualnym powrocie do realizacji projektu mieszkaniowego w Przemysłu;
- W najbliższym czasie nie ma w planach nowych emisji obligacji.

PASSUS: Spółka ma umowę z instytucją publiczną za ponad 4,5mln PLN brutto

Przedmiotem umowy jest wdrożenie systemu monitorującego w centrum przetwarzania danych zamawiającego wraz z gwarancją producenta oraz wsparciem wykonawcy.

PASSUS: Spółka zależna Wisenet ma umowę z podmiotem publicznym za ponad 2,3mln PLN netto

Umowa obejmuje modernizację sposobu licencjonowania oraz wymianę platformy sprzętowej systemu monitorowania bezpieczeństwa, oparte o rozwiązanie IBM Qradar wraz z zapewnieniem usług wsparcia technicznego producenta oprogramowania.

PZ CORMAY: Zwiększenie wartości umowy pożyczki z Orphee o kwotę 800tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej**RAEN: Zawarcie porozumienia z firmą Zero-E GlobalAssets S.L.U. z grupy Cobra w sprawie współpracy przy projektach OZE****RAFAMET: Zawarcie umowy z firmą DB Fahrzeuginstandhaltung GmbH na dostawę dwóch tokarek kołowych**

- Wartość umowy to 14,7mln PLN;
- Termin wykonania umowy ustalono na 15 sierpnia 2025 roku.

INSIDER TRADING

HUUUGE

Insider kupił 2,7 tys. akcji @ 24,94 PLN oraz 6,6 tys. akcji @ 25,00 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 10,2 tys. akcji @ 6,96 BGN oraz 141,9 tys. akcji @ 4,49 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD sprzedał 122,2 tys. warrantów @ 1,46 BGN.

SYNEKTIK

Insider kupił 300 akcji @ 60,84 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 135 akcji @ 36,00 PLN

ZMIANY W ORGANACH

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Rezygnacja p. Kazimierza Łabno z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

EUROCASH

Rezygnacja p. Arnaldo Guerreiro z pełnienia funkcji członka zarządu.

MONNARI TRADE

Rezygnacja p. Anny Augustyniak z pełnienia funkcji członka RN.

OPONEO.PL

Rezygnacja p. Krzysztofa Barczewskiego z pełnienia funkcji członek RN.

ULMA

Rezygnacja p. Andrzeja Sterczyńskiego z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2023 roku.

VIVID GAMES

Rezygnacja p. Remigiusza Kościelnego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOCELTX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Łukasza Bzdion z 10,07% do 8,86% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CIECH

Wolumen: 64,8 tys. @ 54,25

% kapitału: 0,20

OVOSTAR UNION

Wolumen: 120 tys. @ 70,00

% kapitału: 2,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IZOLACJA-JAROCIN: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 4 październik 2023	
FABRITY	Dzień wypłaty dywidendy (4,00 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, ENT, 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	51,8	31%	6 763	3,1	4,6	5,5	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,4	46%	8 772	6,4	5,3	5,6	0,7	0,6	0,5	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	79,8	35%	10 427	5,5	7,7	9,5	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	180	37%	23 418	6,2	7,5	8,3	1,7	1,6	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	395	32%	16 786	19,3	5,5	6,4	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,7	19%	6 915	16,9	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	101,0	30%	26 496	4,4	6,0	6,8	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	34,7	32%	43 400	8,5	5,8	6,6	1,1	1,0	0,9	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	360	33%	36 788	8,7	8,7	7,6	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	414	21%	7 998	8,4	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,4	8%	35 724	7,3	7,7	8,1	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	715	-2%	1 728	72,2	11,1	15,9	58,4	6,8	10,6	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	62,0	21%	1 004	5,5	5,8	5,5	4,7	4,6	3,7	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	31,0	0%	285	10,6	8,9	8,4	6,7	6,2	5,9	0%	11%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	18,4	41%	227	15,5	10,0	7,9	3,6	2,6	1,9	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,2	36%	34 069	38,3	22,5	16,2	16,2	12,0	9,5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,9	2%	754	13,1	11,4	10,5	6,5	5,6	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	69,2	58%	538	9,6	6,1	5,3	3,9	3,3	2,9	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		25,2	-	5 533	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	30,5	48%	548	19,7	12,6	9,9	9,7	8,1	6,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,2	45%	713	4,5	4,4	3,0	4,6	3,7	2,7	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,1	116%	1 046	3,7	4,9	5,5	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%	#N/A
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	71,7	20%	5 951	12,0	11,6	11,2	2,4	2,0	1,7	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	46,8	11%	2 429	12,6	12,5	11,8	7,2	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	64,0	25%	2 766	7,8	9,5	6,5	6,6	8,2	5,2	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,2	21%	3 030	13,7	10,7	9,1	10,3	8,8	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	25	-3%	2 442	---	204,3	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 765,0	13%	5 178	17,3	14,0	12,2	8,4	7,7	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	17%	152	14,0	12,0	9,6	4,7	2,9	2,1	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	435	1%	11 093	19,4	18,0	19,9	9,7	8,6	9,2	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	110,0	101%	458	---	---	52,1	---	---	30,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		39	-	2 687	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	125,2	2%	12 509	34,9	48,2	49,5	20,8	31,1	30,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,3	59%	781	---	---	---	292,9	37,2	21,6	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	141,0	24%	1 147	11,7	10,5	10,0	4,1	3,2	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,6	16%	340	13,7	9,4	8,0	4,9	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	79,2	33%	1 123	25,0	17,8	14,9	15,1	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,1	49%	7 729	20,3	10,5	7,1	6,3	6,0	5,7	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,3	23%	190	86,4	29,9	19,7	29,3	15,9	12,5	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	4	25%	1 971	9,3	8,8	7,7	8,6	7,0	6,1	9%	8%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	355	15%	34 804	24,8	19,8	15,6	16,0	13,6	11,3	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	153,0	8%	3 932	10,4	12,9	8,9	8,2	10,1	6,5	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 791	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	37,6	33%	449	16,1	9,8	8,4	6,5	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,3	53%	4 512	3,0	6,3	5,4	2,7	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	45,8	46%	804	3,9	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		14	-	1 926	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,5	1%	90	13,7	12,7	11,5	9,2	7,6	6,5	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,0	18%	595	10,0	7,2	6,6	6,9	5,6	5,3	6%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		25,0	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,4	28%	1 569	10,5	10,1	9,9	6,9	6,5	6,1	8%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	53%	1 687	7,8	8,8	7,0	5,3	5,8	4,4	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	57,0	16%	3 891	21,4	16,8	14,4	13,9	11,6	9,9	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 845	27,9	9,9	10,1	28,8	16,3	16,0	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,9	33%	1 735	5,7	6,8	7,2	2,8	2,4	1,8	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,0	18%	25 426	37,4	21,7	15,8	12,2	9,4	7,6	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	571,0	51%	8 090	8,9	7,7	6,9	7,1	6,3	5,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	44,0	-1%	5 168	2,1	5,5	7,7	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	659,5	-18%	6 364	13,4	13,1	12,2	9,4	9,0	8,6	9%	8%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	112,0	-16%	22 390	57,1	14,7	14,6	7,1	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 000	38%	24 117	17,1	12,7	10,8	8,7	6,8	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,0	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	86,0	16%	574	9,5	7,6	6,6	5,6	4,9	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	12	128%	76	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,5	72%	188	11,6	6,2	4,5	6,6	5,0	4,5	0%	0%	7%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	47%	625	4,5	4,4	4,7	2,4	2,5	2,3	4%	4%	6%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	82	46%	2 183	7,1	5,4	4,5	12,1	8,3	7,8	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	17,7	41%	298	---	4,0	3,6	---	3,5	2,5	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	666	43%	2 936	17,4	15,5	13,3	9,2	7,8	7,0	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,3	-1%	914	11,9	10,4	7,4	7,4	6,7	5,5	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,3	29%	560	28,5	48,8	103,6	13,5	18,6	26,4	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	43	40%	596	13,1	13,0	11,1	7,3	6,7	6,2	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,5	12%	9 803	11,4	11,0	11,3	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	58,7	20%	68 147	3,4	4,4	5,5	1,7	2,0	2,4	9%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		37,9	-	1 362	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Zawieszona		20,2	-	11 638	---	---	---	---	---	---	---	---	---	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,5	48%	16 823	3,8	5,4	4,5	2,9	3,6	3,1	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	425	8%	2 805	15,6	13,1	12,8	12,6	10,6	10,4	4%	6%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 877	18,5	14,2	12,7	11,1	9,2	11,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,2	31%	1 507	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	37,6	73%	547	4,3	6,2	6,0	3,1	4,4	4,1	13%	10%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,8	39%	448	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	163,0	38%	444	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	27,6	46%	630	13,1	9,6	6,8	5,5	4,2	3,3	5%	2%	4%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	62,5	52%	1 147	31,9	16,3	12,8	14,9	9,1	6,8	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	36	10%	1 012	39,7	27,9	20,5	22,3	16,9	13,1	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	223,0	71%	1 244	4,0	5,3	7,7	0,6	0,6	0,6	7%	7%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,7	-	3 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	79,0	8%	997	17,0	13,7	11,2	9,3	8,7	7,2	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	60,6	46%	517	7,3	7,5	7,5	1,4	0,8	0,2	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,6	43%	6 297	2,2	5,4	3,0	3,5	4,4	3,5	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,9	-	623	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,8	-4%	432	7,2	13,0	7,3	0,6	1,8	2,1	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,3	26%	476	7,1	6,4	6,0	4,8	4,8	4,5	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	102,4	6%	839	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	13%	487	10,9	8,0	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	100,4	39%	2 942	18,1	13,6	11,3	7,9	6,9	5,9	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	36,0	26,4	36%	485	7,4	7,4	7,0	5,0	4,8	4,5	13%	4%	5%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	30,7	48%	3 604	4,5	5,7	5,3	2,0	2,5	2,0	16%	17%	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.