

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**VRG:** Przychody za wrzesień'23: 93,6mln PLN (-2,0% r/r, YTD -0,6% r/r) [lekko negatywne]

### FINANSE

**PZU:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu PZU Zdrowie

**KRUK:** Dokonanie przydziału obligacji serii AO2 o wartości 90mln PLN, stopa redukcji wyniosła 9%

**KRUK:** Spółka chce wyemitować obligacje serii AL4 o wartości nominalnej do 450mln PLN

**VOTUM:** Niektóre banki uznają niekorzystne dla nich wyroki I instancji w sprawie kredytów CHF i rezygnują z apelacji

**GPW:** Obroty akcjami na rynku głównym GPW spadły o 0,4% r./r. do 22,9mld PLN we wrześniu 2023 roku

**BANKI:** Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła we wrześniu o 249% r/r - BIK

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ONDE:** Umowa na wykonawstwo przy FW o wartości 246 mln PLN [lekko pozytywne]

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Notowania australijskiego węgla HCC wzrosły w dniu wczorajszym o 20 USD/t do 350 USD/t

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Capex na 10 bloków SMR do 2035r. może wynieść ok. 15 mld EUR

**ORLEN:** Rewizja capexu na wykonawstwo w CCGT Ostrołęka z 2,5 do 2,85 mld PLN

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** Spółka zależna PAK-PCE dokonała spłaty zadłużenia finansowego w łącznej kwocie ok. 568mln PLN

### GAMING

**11 BIT STUDIOS:** Publikacja previews gry Frostpunk 2 – skrót recenzji

### BIOTECH

**MOLECURE:** Molecure spodziewa się zgody na rozpoczęcia badania klinicznego II fazy OATD-01 na terenie EU i decyzji grantowych w 1H24- podsumowanie webinaru Spółki.

**MEDICALGORITHMICS:** Spółka rozpoczyna certyfikację technologii VCAST na rynku UE

### KONSUMENT

**DINO POLSKA:** Spółka otworzyła od początku 2023 roku 184 nowe sklepy

**ANSWEAR.COM:** Wstępne przychody ze sprzedaży w 3Q'23 na poziomie 272,6mln PLN, +16,7% r./r. (YTD 827mln PLN, +36,1% r./r.) [lekko negatywne]

**RAINBOW TOURS:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**RAINBOW TOURS:** Zarząd rozpoczął proces przygotowania i realizacji wypłaty drugiej zaliczki na poczet dywidendy z zysku netto za 2023 rok

**WITTCHEN:** Wstępne dane sprzedażowe za 3Q'23 [neutralne]

**AMREST:** UOKiK nałożył karę pieniężną na AmRest w wysokości >3,2mln PLN za zatory płatnicze

**CCC:** Grupa uruchomiła platformę online ccc.eu na dziesiątym rynku – w Serbii

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 1081 lokali (+54% r./r., +16% kw./kw.) [pozytywne]

**DEVELIA:** Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

**TIM:** Przychody TIM S.A. za wrzesień'23: 118,6mln PLN (-6,9% r./r., YTD -3,5% r./r.)

**POLIMEX MOSTOSTAL:** Zawarcie umowy z wykonawcą Przedsiębiorstwem AGAT na wykonanie prac z zakresu branży elektrycznej, AKPiA i teletechnicznej w ramach rozbudowy instalacji Olefin

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Spółka sprzedała 213 lokali, przekazano 37 w III kw. 2023 roku

### PRZEMYSŁ

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Liczba rejestracji nowych aut o DMC do 3,5 t wzrosła o 9,2% r./r. we wrześniu 2023 roku

### POZOSTAŁE

**INPOST:** InPost rozszerzył współpracę z AliExpress o hiszpański rynek

### TRIGON DM COVERAGE

### REKOMENDACJE

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### DYWIDENDY

### WYNIKI FINANSOWE

## WYNIKI FINANSOWE

## VRG (Zawieszona)

Przychody za wrzesień'23: 93,6mln PLN (-2,0% r/r, YTD -0,6% r/r) [lekkie negatywne]

mIn PLN	wrz.22	wrz.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	95,5	93,6	-2,0%	904,9	899,2	-0,6%
Segment odzieżowy	49,3	40,1	-18,7%	474,2	419,7	-11,5%
Segment jubilerski (W.Kruk)	46,2	53,4	15,6%	430,8	479,5	11,3%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1233	1005	-18,5%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	3850	4377	13,7%			
Sprzedaż online	11,2	9,6	-14,3%	129,3	96,5	-25,4%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,0	52,6	1,2%			
Marża brutto na sprzedaży	54,7%	54,8%	0,1p.p.	53,2%	54,1%	0,9p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

mIn PLN	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23W	Y/Y	Q/Q	3Q23P	Kons.
Przychody	319,4	369,0	267,0	335,3	296,9	-7%	-11%	347,7	b.d.
Segment odzieżowy	166,7	174,1	125,0	167,5	127,1	-24%	-24%	176,6	
Segment jubilerski	152,7	194,9	142,0	167,8	169,8	11%	1%	171,1	
Zysk brutto	165,5	201,3	137,3	188,7	160,7	-3%	-15%	178,0	
MbN	51,8%	54,6%	51,4%	56,3%	54,1%	2,3p.p.	-2,2p.p.	51,2%	
Przychody na mkw.	2048	2366	1715	2166	1881	-8%	-13%	2220	
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,0	52,0	51,9	51,6	52,6	1%	2%	52,2	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

## PZU (Kupuj; 44,5 PLN)

## Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu PZU Zdrowie

- Do końca 2024 roku liczba placówek własnych ma wzrosnąć o ok. 15%;
- Coraz większym wyzwaniem jest znalezienie odpowiedniej nieruchomości, a potem rekrutacja dobrej służby medycznej. Część placówek ma być pozyskane w drodze przejęć;
- Obserwuje się obecnie większe zapotrzebowanie na badania lekarskie, po pandemii wzrosła świadomość konieczności profilaktyki;
- Coraz popularniejsze stają się indywidualne abonamenty medyczne, niezwiązane z pracodawcą, takie jak pakiety dla seniora;
- Filary zdrowie może przekroczyć założony w strategii cel 1,7mld PLN przychodów.

## Kruk (Kupuj; 500 PLN)

## Dokonanie przydziału obligacji serii AO2 o wartości 90mln PLN, stopa redukcji wyniosła 9%

- Emisja była przeprowadzona w ramach X Programu Emisji Obligacji i była skierowana do inwestorów indywidualnych;
- Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M + 4% w skali roku.

## Kruk (Kupuj; 500 PLN)

## Spółka chce wyemitować obligacje serii AL4 o wartości nominalnej do 450mln PLN

- Obligacje będą emitowane w ramach I programu bezprospektowych emisji obligacji;
- Emisja obligacji zostanie przeprowadzona w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku.

## VOTUM

## Niektóre banki uznają niekorzystne dla nich wyroki I instancji w sprawie kredytów CHF i rezygnują z apelacji

- Grupa obserwuje, że wśród banków z mniejszym portfelem kredytów CHF pojawiła się tendencja do rezygnacji ze złożenia apelacji po niekorzystnym dla nich wyroku sądu I instancji;
- Następnie na mocy porozumienia kompensacyjnego strony regulują wzajemne rozliczenie swoich roszczeń, w tym otrzymane przez kredytobiorców zaświadczenia pozwalające na wykreślenie hipoteki.

## GPW

Obroty akcjami na rynku głównym GPW spadły o 0,4% r./r. do 22,9mld PLN we wrześniu 2023 roku

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	63 777	-0,6%	-6,7%	33%
WIG20	1 864	-0,5%	-8,0%	29%
mWIG40	4 823	-1,2%	-6,4%	30%
sWIG80	20 336	-0,8%	-4,3%	27%
S&P 500	4 229	-1,4%	-6,3%	12%
NASDAQ 100	14 566	-1,8%	-6,0%	26%
STOXX Europe 600	441	-1,1%	-3,8%	9%
DAX	15 085	-1,1%	-4,7%	19%
FTSE 100	7 470	-0,5%	0,2%	5%
Nikkei 225	30 593	-1,6%	-7,1%	13%
Shanghai Comp	3 110	0,0%	-0,8%	2%
BIST30 Turcja	8 932	-0,1%	3,5%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,2%	-2,4	-17,5	-204
Rent. obl. 10Y	5,9%	-3,4	25,7	-111
WIBOR 3M	5,7%	-1,0	-94,0	-155

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,43	0,0%	6,4%	-9%
EUR/PLN	4,63	0,0%	3,5%	-4%
EUR/USD	1,05	0,0%	-3,0%	5%
GBP/PLN	5,34	0,0%	-2,1%	3%
CNY/PLN	0,60	0,6%	-5,8%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 822	-0,2%	-6,5%	6%
Srebro (USD/toz)	21,1	-0,5%	-12,2%	0%
Platyna (USD/toz)	866	-0,7%	-9,6%	-7%
Miedź (USD/t)	8 007	-0,6%	-5,8%	7%
Cynk (USD/t)	2 502	-3,8%	0,7%	-15%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-33%
Olów (USD/t)	2 118	-1,3%	-5,8%	14%
Aluminium (USD/t)	2 290	-1,3%	2,4%	3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	2,9%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 168	-2,1%	-4,0%	-50%
Molibden (USD/lb)	22,4	-0,6%	-9%	22%
Nikiel (USD/t)	18 728	-0,1%	-11,2%	-12%
Ruda żelaza (USD/t)	118	-1,0%	0,6%	24%
HCC (USD/t)	350	5,9%	31%	31%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	605	3,4%	1,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	90,7	-0,3%	1,9%	-1%
CO2 (EUR/t)	79,65	-1,4%	-6,6%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,0	0,6%	7,3%	-57%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	37,5	-3,3%	5,3%	-78%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	115	-3,0%	-14,0%	-75%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	603	-4,6%	-4,6%	-67%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	49	-3,9%	-41,6%	-69%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

## BANKI

Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe wzrosła we wrześniu o 249% r/r - BIK



## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## ONDE (Trzymaj; 13,24 PLN)

Umowa na wykonawstwo przy FW o wartości 246 mln PLN [lekkie pozytywne]

- ONDE zawarło umowę na wykonawstwo przy budowie FW Drzeżewo I-III o łącznej mocy 88 MW. Całkowita wartość kontraktu to 246 mln PLN netto. Termin realizacji: 30.01.2026r.
- Podpisano też aneks do umowy na wykonawstwo przy budowie FW Drzeżewo IV o mocy 50,6 MW, o wartości kontraktu 111 mln PLN.

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Notowania australijskiego węgla HCC wzrosły w dniu wczorajszym o 20 USD/t do 350 USD/t

We wrześniu notowania HCC odnotowały wzrost o 60 USD/t.

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Capex na 10 bloków SMR do 2035r. może wynieść ok. 15 mld EUR

Orlen Synthos Green Energy szacuje capex na budowę 10 bloków SMR na ok. 15 mld EUR do 2035r. Wydatek na pierwszy blok (do 2030r.) może wynieść 1,6 mld EUR, a następnie średni koszt może spaść do 1,2 mld EUR.

## ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Rewizja capexu na wykonawstwo w CCGT Ostrołęka z 2,5 do 2,85 mld PLN

Termin realizacji do 31.12.2025r. Wzrost capexu to efekt m.in. wzrostu cen surowców i energii.

## TMT

## CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Spółka zależna PAK-PCE dokonała spłaty zadłużenia finansowego w łącznej kwocie ok. 568mln PLN

## GAMING

## 11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 703 PLN)

Publikacja previews gry Frostpunk 2 – skrót recenzji

- Recenzenci oglądali 30-40 minutowe demo gry w formule hands-off
- FP2 był pokazywany w trybie 'Utopia Builder' (swobodna rozgrywka). Bez wątków głównej linii fabularnej
- Gra rozpoczyna się 30 lat po zakończeniu pierwotnego Frostpunka. Kluczowymi elementami FP2 mają być podejmowanie trudnych decyzji i zarządzanie miastem (zdobywanie surowców, dylematy moralne, decyzje o przystąpieniu do frakcji).
- Według opinii, pierwszy Frostpunk koncentrował się głównie na przetrwaniu, a w FP2 rozgrywka skupia się wokół odbudowy społeczeństwa i makrozarządzaniu. Zmiany dotyczą m.in. tego, że gracz nie buduje pojedynczych budynków, a skupia się na 'big picture' tj. przekształca całe dzielnice. Nową funkcjonalnością jest symulator parlamentu
- Demo zbiera dobre opinie – gra podoba się recenzentom
- W recenzjach pojawiają się opinie, że gra zadebiutuje w 2024 r. (nie precyzowano, że będzie to pierwsza połowa 2024 r.)

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	800,8	1025,8	956,8	1013,0	119%
WIG20	668,3	836,3	763,2	813,6	114%
WIG40	138,8	138,8	138,8	138,8	100%
sWIG80	26,4	32,0	37,9	47,9	144%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	103,9	TPE	13,7	PLW	3,0
CDR	91,8	EUR	10,6	MDG	2,0
PZU	74,3	XTB	10,4	COG	1,9
PKO	71,1	BDX	8,6	WTN	1,3
PCO	69,7	CCC	7,7	DAT	1,0
ALE	66,5	ENA	6,4	RBW	1,0
DNP	65,6	PXM	6,3	MCI	0,9
KGH	54,5	MIL	5,6	SNT	0,9
PEO	40,5	TXT	5,3	ENT	0,8
LPP	37,7	CIG	5,3	PBX	0,6

## NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	169%	EUR	360%	PCF	375%
CDR	153%	ING	296%	MCI	351%
OPL	130%	PXM	291%	ENT	240%
PGE	118%	11B	228%	PLW	219%
KRU	111%	DVL	194%	CTX	207%
KGH	99%	ENA	177%	PBX	206%
ALE	93%	ASB	151%	VRC	176%
LPP	93%	CMR	144%	ACG	175%
PKN	89%	XTB	131%	PCR	173%
PZU	87%	MIL	129%	MDG	171%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
CDR	129,1	6,9%	PCO	18,7	-7,6%
ACP	72,1	1,0%	PGE	7,0	-5,6%
OPL	7,4	0,6%	ALE	31,6	-3,4%
PZU	40,3	0,5%	CPS	11,4	-2,0%
PKO	33,9	0,4%	MBK	378,2	-1,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
MIL	5,7	2,8%	TXT	132,6	-5,3%
CMR	148,0	2,4%	TPE	3,3	-4,9%
ING	176,0	1,7%	EAT	24,4	-3,6%
RVU	65,9	1,4%	WPL	95,2	-3,5%
GPP	58,6	1,0%	DVL	4,7	-3,1%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
DAT	50,6	7,7%	PCF	34,5	-8,0%
BCX	66,0	4,8%	WTN	24,2	-6,2%
VOX	52,4	3,1%	CTX	100,0	-6,1%
VOT	43,1	2,6%	ENT	39,8	-5,2%
CLN	15,5	2,1%	MDG	28,0	-4,4%

## BIOTECH

**MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)**

**Molecure spodziewa się zgody na rozpoczęcia badania klinicznego II fazy OATD-01 na terenie EU i decyzji grantowych w 1H24- podsumowanie webinaru Spółki.**

- W 07.2023 MOC informowało, że otrzymała od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku o rozpoczęcie badania klinicznego fazy II dla cząsteczki OATD-01. Badanie powinno rozpocząć się w perspektywie 2023/2024.
- Zgoda pozwoli spółce na prowadzenie w USA II fazy badań klinicznych, mającej na celu określenie skuteczności klinicznej, farmakokinetyki, farmakodynamiki oraz bezpieczeństwa OATD-01 u pacjentów z aktywną sarkoidozą płucną.
- Spółka podpisała umowę z firmą Simbec-Orion, wiodącym na świecie CRO (ang. Clinical Research Organisation), która przeprowadzi badanie kliniczne OATD-01 dla Molecure. Badanie kliniczne fazy II będzie prowadzone w Stanach Zjednoczonych oraz w Europie (w tym w Polsce) i zakłada włączenie do niego około 90 pacjentów z aktywną sarkoidozą płuc.
- MOC złożyło wnioski o pozwolenie na przeprowadzenie badania klinicznego fazy II OATD-01 na terenie Unii Europejskiej i Norwegii oraz Wielkiej Brytanii. Decyzje spodziewane są w 1H24.
- Spółka złożyła 6 wniosków grantowych, pierwszych decyzji w sprawie grantów spodziewa się jeszcze w 10.2023. Łączna wartość prac R&D 2023-2025 jest szacowana na ponad 200mln PLN, a wartość wnioskowanego dofinansowania to ok. 149mln PLN. Pierwsze decyzje spodziewane w 2023r. projektów mRNA i USP21. Kolejne decyzje są oczekiwane w 1H24.

**MEDICALGORITHMICS**

**Spółka rozpoczyna certyfikację technologii VCAST na rynku UE**

- Technologia służy do nieinwazyjnej diagnozy stanu tętnic wieńcowych;
- Oparta o sztuczną inteligencję technologia VCAST jest rozwijana przez Kardiolytics Inc.

## KONSUMENT

**DINO POLSKA (Trzymaj; 410 PLN)**

**Spółka otworzyła od początku 2023 roku 184 nowe sklepy**

- Na koniec września liczba sklepów sieci wynosi 2.340 sklepów wobec 2.069 sklepów rok wcześniej;
- Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 921,4 tys. mkw. wobec 812,6 tys. mkw. rok roku.

**ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)**

**Wstępne przychody ze sprzedaży w 3Q'23 na poziomie 272,6mln PLN, +16,7% r./r. (YTD 827mln PLN, +36,1% r./r.) [lekko negatywne]**

**RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)**

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

**#Outlook**

- W tym roku przychody ze sprzedaży mają przekroczyć 3md PLN, po sierpniu jest to blisko 2,4mld PLN;
- Spółka korzysta z jednej strony z silnego popytu, a z drugiej strony z korzystnych czynników makro m.in. z mocnego złotego oraz dużo tańszego niż w ubiegłym roku paliwa lotniczego;
- W tym roku ceny oferty spółki wzrosły o ok. 10% r./r.;
- Sprzedaż na sezon zimowy wygląda dobrze, podobnie jak sprzedaż oferty na Lato 2024. Za wcześnie jest, aby mówić o zakładanych dynamikach wzrostu sprzedaży w przyszłym roku;
- W tym roku rynek w Polsce może wzrosnąć o ok. 20% pod względem liczby obsłużonych klientów, a dla Rainbow Tours ten wzrost powinien być nieco większy;

**#Grecja**

- W Grecji spółka ma obecnie cztery hotele własne (dwa na wyspie Zakynthos, jeden na Krecie i Rodos) oraz jeden najem długoterminowy na wyspie Zakynthos;
- W planach są dalsze inwestycje na greckim rynku, m.in. rozbudowa trzech hoteli o dodatkowe 50-70 pokoi;
- Koszt planowanych inwestycji szacowany na kilkadziesiąt mln PLN;

**#Dywidenda**

- Dywidenda spółki za 2023 rok będzie rekordowa pod względem wartości, bo wyniki będą rekordowe;
- Decyzja co do poziomu wypłaty będzie zapadać później.

**RAINBOW TOURS (Kupuj; 65 PLN)**

**Zarząd rozpoczął proces przygotowania i realizacji wypłaty drugiej zaliczki na poczet dywidendy z zysku netto za 2023 rok**

Ostateczne warunki wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy zostaną ustalone w uchwale zarządu, która zostanie podjęta po otrzymaniu od biegłego rewidenta sprawozdania z badania sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2023 roku.

**WITTCHEN (Kupuj; 36 PLN)**

Wstępne dane sprzedażowe za 3Q'23 [neutralne]

mln PLN	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23W	Y/Y	Q/Q	3Q23P	Kons.
Przychody	118,1	136,7	96,3	110,5	128,5	9%	16%	138,4	b.d.
Segment detaliczny	100,4	113,6	85,1	95,9	110,4	10%	15%	118,3	
Segment B2B	17,7	23,1	11,2	14,6	18,1	2%	24%	20,1	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody YTD na poziomie 335,1mln PLN, +24% r/r

**AMREST (Zawieszona)****UOKiK nałożył karę pieniężną na AmRest w wysokości >3,2mln PLN za zatory płatnicze**

- W ostatnich trzech miesiącach prezes UOKiK nałożył kary pieniężne na 10 spółek generujących największe zatory płatnicze w łącznej wysokości &gt;13mln PLN.

**CCC (Zawieszona)**

Grupa uruchomiła platformę online ccc.eu na dziesiątym rynku – w Serbii

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 165 PLN)**

Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 1081 lokali (+54% r./r., +16% kw./kw.) [pozytywne]

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	420	1 068	1 350	648	535	27%	-17%
Mieszkania sprzedane	703	831	914	931	1 081	54%	16%

Źródło: Spółka, Trigon DM

**DEVELIA (Kupuj, 5,5 PLN)**

Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

**#Obecna sytuacja rynkowa**

- Ceny mieszkań na rynku w największych miastach wzrosły w 2Q'23 o ok. 5% kw./kw. i o ponad 10% od początku roku.
- Klienci kredytowi stanowią obecnie ok. 50% kupujących, dodatkowo ok. połowa tej grupy wspomaga się programem Bezpieczny Kredyt 2%.
- W samym lipcu i sierpniu Develia sprzedała aż 633 mieszkań (wzrost średniomiesięcznej sprzedaży o 46% vs. 2Q'23).
- Koszty budowy utrzymują się na niższym poziomie niż w 4Q'22.

**#Nexity**

- Przejęcie Nexity pozwoli Develii na przyspieszenie ekspansji na rynku poznańskim. Obecnie Spółka pracuje nad zakupem pierwszego gruntu na tamtejszym rynku.
- Potencjał przekazania Nexity na '24 to ponad 700 mieszkań, natomiast część wydań przesunie się na '25.
- Po konsolidacji Nexity gearing wzrośnie do ok. 19% (z obecnych ujemnych poziomów).
- Oprócz szybkiego przeskalowania biznesu Nexity daje Spółce dostęp do construction management oraz unikalnego know-how w zakresie zabezpieczenia nowych gruntów.
- Rentowność Nexity w ostatnich latach była zbliżona do tej Develii (MBnS ~30%).
- Wg stanu na dzisiaj, alokacja ceny nabycia Nexity powinna trwale zakotwiczyć rentowność tej Spółki poniżej 30%.
- Do czasu zakończenia procesu integracji Nexity Develia zawiesiła aktywny dialog z potencjalnymi inwestorami w ramach przeglądu opcji.

**#Outlook**

- Raportowana rentowność w 2H'23 powinna być trochę niższa niż w 1H'23 (MBnS w mieszkaniówce 35,2%).
- JV z Grupo Lar (Develia posiad 80% udziałów) jest obecnie konsolidowana metodą praw własności, sam wynik na tych projektach będzie widoczny jedynie w skonsolidowanym zysku netto, choć Guidance Zarządu uwzględnia wydania w ramach JV.
- Potencjał wydań w samej Develii na '24 to ponad 2,2tys. lokali.
- Grupa rozważa sprzedaż grunty przy Kolejowej we Wrocławiu.
- Finalizacja transakcji sprzedaży Arkad Wrocławskich planowana jest na końcówkę '24.
- Jednocześnie Develia planuje spłacić na koniec tego roku kredyt inwestycyjny związany z Arkadami (~40mln PLN).

**TIM**

Przychody TIM S.A. za wrzesień'23: 118,6mln PLN (-6,9% r./r., YTD -3,5% r./r.)

Udział sprzedaży e-commerce: 67,7% (-2,3% r./r.).

**POLIMEX MOSTOSTAL**

Zawarcie umowy z wykonawcą Przedsiębiorstwem AGAT na wykonanie prac z zakresu branży elektrycznej, AKPIA i teletechnicznej w ramach rozbudowy instalacji Olefin

- Łączne wynagrodzenie wykonawcy wynosi 272,3mln PLN netto;
- Termin realizacji umowy ustalono na 42 miesiące.



**MARVIPOL DEVELOPMENT**

Spółka sprzedała 213 lokali, przekazano 37 w III kw. 2023 roku

Od początku roku deweloper sprzedał 461 lokali i przekazał 418 lokali.

**PRZEMYSŁ****RYNEK MOTORYZACYJNY**

Liczba rejestracji nowych aut o DMC do 3,5 t wzrosła o 9,2% r./r. we wrześniu 2023 roku

W ujęciu m./m. wzrost wyniósł 8,2%.

**POZOSTAŁE****INPOST (Kupuj; 13 EUR)**

InPost rozszerzył współpracę z AliExpress o hiszpański rynek

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BRAND24:** Średni wskaźnik ARPU na koniec II kwartału 2023 roku wzrósł o 22% r./r. do poziomu 550 PLN (128 USD),

Zarząd wierzy w to, że w długim terminie, od 3 do 5 lat, spółka będzie w stanie dojść do ARPU 2 lub 3-krotnie większego niż to co jest teraz.

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING:** Postanowienie sądu o ogłoszeniu upadłości spółki British Automotive Gdańsk Sp. z o.o.

**CASPAR AM:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec września 2023 roku na poziomie 545,3mln PLN, +3,6% r./r.

**DRAW DISTANCE:** Podpisanie umowy producenckiej z Hidden Pictures Inc.

- Na podstawie umowy spółka udzieliła producentowi wyłącznej licencji na podejmowanie działań mających na celu ekranizację gry „Serial Cleaners” w formacie filmowym lub telewizyjnym, w tym znalezienie partnera finansującego;
- Hidden Pictures będzie również pełnić funkcję producenta/producenta wykonawczego zainicjowanych przedsięwzięć.

**FROZEN WAY:** Ustalenie daty premiery gry "House Flipper – Farm DLC" w wersji na konsole na dzień 16 października 2023 roku

- Porty gry zostały wykonane przez spółkę i jest ona uprawniona do 95% zysku netto ze sprzedaży gry;
- Cena gry została ustalona na 19,99 USD.

**INTERBUD LUBLIN:** Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości gruntowych w Łodzi za kwotę 4,9mln PLN netto

Umowa warunkowa sprzedaży nieruchomości ma zostać zawarta do dnia 8 listopada 2023 roku.

**KOMPUTRONIK:** Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję dyrektora Izby Skarbowej oraz wcześniejszą naczelnika Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego

Decyzja dotyczy podatku dochodowego za rok obrotowy 01.04.2016-31.03.2017.

**RAEN:** Podpisanie listu intencyjnego z ERA PV w sprawie przejęcia kontroli nad spółką

ERA PV odnotowała w 2022 roku przychody ze sprzedaży w kwocie 16,5mln PLN oraz zysk operacyjny na poziomie 997tys. PLN.

**RELPOL:** Podjęcie decyzji o zakończeniu prowadzenia projektu inwestycyjnego

- Projekt dotyczy opracowania prototypowej technologii do produkcji przekładników o podwyższonej niezawodności do zastosowania w infrastrukturze krytycznej;
- Projekt prowadzony był od 1 stycznia 2021 roku;
- Wartość całego projektu planowana była na kwotę 7,7mln PLN, w tym wartość dofinansowania do kwoty 3,6mln PLN;
- Nakłady prac rozwojowych do dnia dzisiejszego wyniosły ok. 3,8mln PLN, z czego 1,7mln PLN w formie dotacji z NCBiR;
- W III kwartale spółka dokona odpisu nakładów na prace rozwojowe w kwocie ok. 3,8mln PLN, przy czym kwota ta, po złożeniu informacji końcowej i pozytywnej weryfikacji przez NCBiR, ulegnie zmniejszeniu o wartość otrzymanej dotacji, tj. ok. 1,7mln PLN.

**INSIDER TRADING****COGNOR HOLDING**

4Workers Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 173,8 tys. akcji @ 7,18 PLN.

## IMS

Wiceprezes zarządu kupił 27,3 tys. akcji @ 3,34-3,64 PLN.

## SOPHARMA

Telso AD kupiło 500 akcji @ 7,02 BGN.

## SOPHARMA

Telso AD sprzedało 7 tys. warrantów @ 1,86 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACTION

Nabycie 5,4 tys. @ 18,57 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### FABRITY HOLDING

Rezygnacja p. Pawła Wujca z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

### FABRITY HOLDING

Powierzenie wiceprezesowi zarządu p. Tomaszowi Burczyńskiemu stanowiska prezesa zarządu.

### FABRITY HOLDING

Rezygnacja p. Przemysława Soroki z pełnienia funkcji członka RN.

### QUERCUS TFI

Powołanie p. Zbigniewa Jakubowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### MILLENNIUM

Wolumen: 2 mln @ 5,78

% kapitału: 0,16

### UNIMA

Wolumen: 151,5 tys. @ 7,50

% kapitału: 5,54

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**FABRITY HOLDING:** Zwołanie NWZA na dzień 31 października 2023 roku w sprawie zmian w statucie spółki

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>środa, 4 października 2023</b>	
FABRITY	Dzień wypłaty dywidendy (4,00 PLN na akcję)
<b>wtorek, 10 października 2023</b>	
LPP	Dzień wypłaty dywidendy (215 PLN na akcję)
<b>czwartek, 12 października 2023</b>	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 PLN na akcję)
<b>piątek, 13 października 2023</b>	
DEVELIA	Dzień wypłaty dywidendy (0,16 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

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, CCC, ALL, RVU, SCP		

GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					
04-08					
11-15		PCO	LPP		
18-22					
25-29					



## 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	49,5	37%	6 462	3,0	4,4	5,3	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	56,8	53%	8 388	6,2	5,0	5,3	0,7	0,6	0,5	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	79,7	36%	10 414	5,5	7,7	9,5	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	176	40%	22 898	6,1	7,4	8,1	1,7	1,5	1,4	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	378	37%	16 060	18,5	5,3	6,1	1,1	0,9	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,7	20%	6 866	16,8	9,7	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	98,2	33%	25 775	4,3	5,9	6,7	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	33,9	36%	42 350	8,3	5,6	6,4	1,0	0,9	0,9	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	349	37%	35 664	8,4	8,4	7,4	1,2	1,1	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	407	23%	7 870	8,2	7,1	6,2	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,3	10%	34 783	7,1	7,5	7,9	2,6	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	710	-1%	1 716	71,7	11,0	15,8	58,0	6,7	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	60,6	24%	981	5,4	5,7	5,4	4,7	4,5	3,6	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,4	2%	280	10,4	8,7	8,2	6,6	6,1	5,8	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	18,3	42%	226	15,5	10,0	7,9	3,6	2,5	1,9	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,6	39%	33 382	37,5	22,0	15,9	15,9	11,8	9,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,1	5%	734	12,7	11,1	10,2	6,3	5,4	4,9	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	68,8	58%	535	9,5	6,1	5,3	3,9	3,3	2,9	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		24,4	-	5 346	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	29,3	54%	527	18,9	12,1	9,5	9,4	7,8	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,2	45%	1 162	7,3	7,1	5,0	6,8	5,7	4,2	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,0	117%	1 039	3,7	4,9	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,9	9%	212	10,7	9,1	8,2	6,5	5,0	3,9	0%	0%	0%	#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	72,1	19%	5 980	12,1	11,7	11,3	2,4	2,1	1,8	5%	5%	6%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,3	10%	2 455	12,8	12,6	11,9	7,3	6,7	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	62,0	29%	2 679	7,5	9,2	6,3	6,4	7,9	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	22,8	23%	2 972	13,5	10,5	9,0	10,1	8,6	7,6	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	24	0%	2 361	---	197,5	4,4	---	6,1	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 705,0	17%	5 002	16,7	13,5	11,8	8,1	7,5	6,8	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	428	3%	10 914	19,1	17,7	19,6	9,5	8,4	9,0	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	100,0	121%	417	---	---	47,4	---	---	27,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		37	-	2 572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	129,1	-1%	12 898	36,0	49,7	51,0	21,5	32,2	32,0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,5	57%	791	---	---	---	296,7	37,7	21,9	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	148,0	18%	1 204	12,3	11,0	10,5	4,4	3,5	3,2	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	62,0	19%	331	13,3	9,2	7,8	4,8	4,3	4,0	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	11,4	58%	7 304	19,2	10,0	6,7	6,2	5,9	5,6	0%	0%	9%	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	6	5	17%	2 104	9,9	9,4	8,2	9,0	7,4	6,5	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	344	19%	33 696	24,0	19,1	15,1	15,5	13,2	10,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	151,4	9%	3 891	10,3	12,8	8,8	8,1	10,0	6,5	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 750	10,7	5,8	4,9	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	37,5	33%	447	16,1	9,8	8,4	6,5	6,5	6,3	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	6,8	63%	4 227	2,8	5,9	5,1	2,6	3,7	3,7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	39,8	68%	698	3,4	3,7	3,4	3,8	3,4	3,1	0%	8%	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		13	-	1 862	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,0	3%	89	13,5	12,5	11,4	9,1	7,5	6,4	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	27,1	22%	576	9,7	6,9	6,4	6,7	5,5	5,1	6%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,8	-	593	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,5	31%	1 534	10,3	9,8	9,7	6,7	6,3	5,9	8%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	58%	1 638	7,6	8,6	6,8	5,2	5,7	4,3	0%	0%	0%	69	
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%	3 845	27,9	9,8	10,0	28,8	16,3	16,0	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,5	35%	1 712	5,5	6,6	7,0	2,7	2,3	1,7	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,3	26%	23 867	35,1	20,3	14,8	11,6	8,9	7,2	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	557,0	54%	7 892	8,7	7,5	6,8	6,9	6,2	5,8	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	42,4	2%	4 978	2,0	5,3	7,4	0,1	0,6	0,9	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	631,0	-14%	6 089	12,8	12,6	11,6	9,1	8,7	8,3	10%	8%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	107,3	-12%	21 450	54,7	14,1	14,0	6,9	6,7	6,7	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 420	45%	23 041	16,3	12,1	10,3	8,3	6,5	5,5	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	83,5	20%	558	9,2	7,4	6,4	5,4	4,8	4,5	14%	7%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	11	133%	74	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,2	73%	186	11,4	6,1	4,4	6,5	4,9	4,4	0%	0%	7%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	46%	630	4,5	4,4	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	17,8	40%	300	---	4,1	3,6	---	3,6	2,6	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	664	43%	2 927	17,3	15,4	13,2	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	10,0	32%	545	27,7	47,5	100,8	13,2	18,3	25,8	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	43%	585	12,9	12,8	10,9	7,1	6,5	6,1	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	13%	9 722	11,3	10,9	11,2	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	57,8	22%	67 149	3,3	4,4	5,4	1,7	2,0	2,4	10%	7%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		34,5	-	1 240	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	18,7	39%	10 753	---	---	---	---	---	---	---	---	---	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,0	58%	15 715	3,6	5,1	4,2	2,8	3,4	3,0	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	413	12%	2 726	15,1	12,7	12,4	12,3	10,3	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 857	18,4	14,2	12,6	11,1	9,2	11,4	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,9	30%	1 524	---	---	7,9	---	---	4,9	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	37,1	75%	540	4,3	6,1	5,9	3,1	4,4	4,1	13%	10%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,1	35%	459	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	167,0	35%	455	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	26,8	51%	612	12,7	9,3	6,6	5,3	4,1	3,2	5%	2%	4%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	62,0	53%	1 138	31,7	16,2	12,7	14,8	9,0	6,8	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	35	13%	987	38,7	27,1	20,0	21,8	16,5	12,8	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	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	77,2	10%	974	16,6	13,4	11,0	9,1	8,5	7,1	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	59,0	50%	503	7,1	7,3	7,3	1,2	0,7	0,1	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,3	53%	5 859	2,0	5,0	2,8	3,4	4,3	3,4	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		81,7	-	599	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,9	-5%	434	7,2	13,1	7,3	0,6	1,9	2,1	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,3	28%	469	7,0	6,3	5,9	4,8	4,8	4,4	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	101,6	7%	833	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	14%	482	10,8	7,9	5,2	5,8	5,4	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	95,2	47%	2 789	17,1	12,9	10,7	7,5	6,6	5,6	3%	3%	3%	-	

\*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	36,0	24,2	49%	444	6,8	6,7	6,4	4,7	4,4	4,2	14%	4%	6%	-	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	30,2	50%	3 545	4,5	5,6	5,2	2,0	2,4	1,9	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](mailto: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*

**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. 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.