

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PEKAO: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**BOŚ:** Potwierdzenie przez Fitch ratingu banku na poziomie BB-, perspektywa stabilna**BANKI:** Do końca marca 2024 roku BFG będzie analizował niewiążące oferty zakupu akcji banku, które otrzymał od inwestorów

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Zakup farm on-shore 60 MW [neutralne]**ORLEN:** Wojsko pomaga w rozwożeniu paliwa**CHEMIA/PRZEMYSŁ:** Zgoda KE na program wsparcia dla przemysłu energochłonnego

GAMING

PLAYWAY: Sprzedaż Thief Simulator 2 w 72h przekroczyła 43 tys. kopii [neutralne]**PLAYWAY:** PlayWay i Play2Chill areną sporu korporacyjnego – *Puls Biznesu*

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka szacuje, że w kalendarzowym 3Q23 miała 85,7mln PLN przychodów

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro uruchomi 17 października pierwszą edycję programu konferencji dla właścicieli sklepów Allegro Partners Day

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 876 lokali (+236% r./r., +35% kw./kw.) [pozytywne]**DEVELIA:** Spółka wygrała przetarg na nieruchomości w Gdyni z ofertą o wartości 27mln PLN**ARCHICOM:** Wprowadzenie do oferty 56 mieszkań w projekcie Awipolis we Wrocławiu**MIRBUD:** Oferta spółki za 73,3mln PLN brutto wybrana na budowę wojskowego centrum sportowego w Powidzu**RAFAKO:** Spółka otrzymała promesę pożyczki pomostowej o wartości 15mln PLN od PFR FIZAN**ZUE:** Podpisanie z PKP PLK umowy na modernizację linii kolejowej E 65 o wartości 965,7mln PLN brutto

POZOSTAŁE

OT LOGISTICS: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,1mln akcji serii E z dniem 13 października 2023 roku

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 131 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Najbliższe miesiące w gospodarce mogą być wyzwaniem, gdyż jest sporo sygnałów świadczących o spowolnieniu, zwłaszcza w Europie;
- Bank nie zauważa spadającej chęci przedsiębiorstw do inwestowania;
- Akcja kredytowa dla firm w banku się stabilizuje;
- Udział banku w programie Bezpieczny Kredyt Mieszkaniowy 2% szacowany jest na blisko 60%.

BOŚ

Potwierdzenie przez Fitch ratingu banku na poziomie BB-, perspektywa stabilna

BANKI

Do końca marca 2024 roku BFG będzie analizował niewiążące oferty zakupu akcji banku, które otrzymał od inwestorów

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Zakup farm on-shore 60 MW [neutralne]

Orlen zawarł warunkową umowę zakupu 2 farm wiatrowych (woj. wielkopolskie i zachodniopomorskie) o łącznej mocy 60 MW od funduszu Octopus Renewables Infrastructure Trust. Fundusz poinformował o spodziewanych wpływach netto z transakcji, po spłacie zadłużenia i rozwiązaniu umów dot. hedgingu, w kwocie 470-490 mln PLN. Jedna z farm powstała w grudniu 2022r., a druga w lutym 2022r.

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Wojsko pomaga w rozwożeniu paliwa

[LINK](#) – money.pl. Wg. PKN: “wojskowe cysterny wspierają naszą logistykę w szybszych dostawach paliw produkowanych i importowanych przez Orlen”.

CHEMIA/PRZEMYSŁ

Zgoda KE na program wsparcia dla przemysłu energochłonnego

6 października KomEur zatwierdziła polski program wsparcia dla przemysłu energochłonnego w związku z cenami gazu i energii elektrycznej w 2023 r. Jego wartość to 5,5 mld PLN. Wypłata środków ma nastąpić w ciągu 2 msc.

GAMING

PLAYWAY (Kupuj; 461 PLN)

Sprzedaż Thief Simulator 2 w 72h przekroczyła 43 tys. kopii [neutralne]

- Gra zadebiutowała 04.10 na PC w cenie 17,99 UD (cena po 10% obniżce)
- Recenzje na Steam 691 (86% positive)
- Peak graczy 4152
- Budżet gry ok. 1 mln PLN zwrócił się
- 90% przychodów trafia do PLW; 10% do Ultimate Games

PLAYWAY (Kupuj; 461 PLN)

PlayWay i Play2Chill areną sporu korporacyjnego – Puls Biznesu

- Według ustaleń Pulsu Biznesu spółka z Grupy PlayWay – Play2Chill (40% udziałów PLW) jest areną sporu korporacyjnego

- Artykuł opisuje proces pozyskiwania kapitału przez Play2Chill w czerwcu 2019 r. w celu produkcji projektu Motorcycle Mechanic Simulator. PlayWay (PW) został większościowym inwestorem P2C w czerwcu 2019 r., gdy kupił 61,5% udziałów od trzech założycieli spółki. Puls Biznesu podaje, że emisja w czerwcu 2019 odbyła się po dużo niższej cenie niż ta z oferty prywatnej z maja 2020

- Puls Biznesu informuje, że PlayWay, P2C, członkowie Zarządu P2C oraz pozostali udziałowcy zostali pozwani, a w akcie oskarżenia pojawiają się zarzuty o przestępstwo przywłaszczenia akcji w trakcie przekształcenia spółki w spółkę akcyjną

- P2C, PW i wszyscy pozostali udziałowcy spółki odrzucają te oskarżenia i zapewniają, że wszystko odbyło się zgodnie z prawem, czego potwierdzeniem ma być m.in. fakt, że procedura przekształcenia spółki P2C została zatwierdzona przez sąd rejestrowy

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	64 282	0,8%	-5,2%	36%
WIG20	1 879	0,8%	-6,3%	32%
mWIG40	4 882	1,2%	-4,7%	35%
sWIG80	20 294	-0,2%	-4,8%	26%
S&P 500	4 264	0,8%	-5,2%	13%
NASDAQ 100	14 776	1,4%	-4,7%	28%
STOXX Europe 600	440	-0,1%	-3,7%	10%
DAX	15 100	0,1%	-4,3%	21%
FTSE 100	7 412	-0,8%	-0,3%	5%
Nikkei 225	30 995	-2,3%	-6,2%	14%
Shanghai Comp	3 110	0,0%	-0,8%	2%
BIST30 Turcja	8 724	-2,3%	-0,3%	128%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	15,0	-1,9	-179
Rent. obl. 10Y	6,0%	11,0	37,8	-89
WIBOR 3M	5,7%	-1,0	-92,0	-159

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	-0,2%	4,2%	-12%
EUR/PLN	4,60	0,0%	2,4%	-5%
EUR/USD	1,05	0,2%	-1,9%	6%
GBP/PLN	5,32	0,0%	-1,0%	4%
CNY/PLN	0,60	0,6%	-5,8%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 826	0,4%	-5,6%	7%
Srebro (USD/toz)	21,3	1,2%	-9,7%	3%
Platyna (USD/toz)	873	0,3%	-6,4%	-5%
Miedź (USD/t)	7 950	-0,7%	-5,9%	3%
Cynk (USD/t)	2 493	-0,4%	0,5%	-18%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-33%
Ołów (USD/t)	2 118	0,0%	-4,7%	9%
Aluminium (USD/t)	2 247	-1,9%	1,5%	-4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	2,9%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 184	1,0%	-1,7%	-48%
Molibden (USD/lb)	22,4	0,0%	-9%	22%
Nikiel (USD/t)	18 723	0,0%	-11,0%	-15%
Ruda żelaza (USD/t)	118	0,0%	0,4%	24%
HCC (USD/t)	361	3,1%	34%	35%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	605	3,4%	1,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,3	0,6%	-4,1%	-8%
CO2 (EUR/t)	81,67	2,5%	-3,0%	17%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,0	1,6%	16,5%	-57%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	38,2	2,0%	14,1%	-77%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	116	0,7%	-12,5%	-73%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	610	1,1%	-3,2%	-60%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	49	-3,9%	-41,6%	-69%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

Spółka szacuje, że w kalendarzowym 3Q23 miała 85,7mln PLN przychodów.

- SNT szacuje również, że backlog na koniec września 2023 wyniósł 75mln PLN wobec 62,1mln PLN rok wcześniej.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Allegro uruchomi 17 października pierwszą edycję programu konferencji dla właścicieli sklepów Allegro Partners Day

Spółka liczy, że inicjatywa ta pozwoli pozyskać nowych sprzedawców oraz wesprzeć rozwój biznesu istniejących partnerów na platformie Allegro.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 3Q'23: 876 lokali (+236% r./r., +35% kw./kw.) [pozytywne]

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	420	1,390	441	225	632	50%	181%
Pre-sales (apartments)	261	407	533	651	876	236%	35%

Source: Company Data, Trigon DM

- W 3Q'23 najwięcej mieszkań zostało sprzedanych w Warszawie (Aleje Praskie, Krakowska Vita), we Wrocławiu (Orawska) i Katowicach (Ceglana Park).

- Na koniec września Develia miała zawarte 268 umów rezerwacyjnych.

DEVELIA

Spółka wygrała przetarg na nieruchomości w Gdyni z ofertą o wartości 27mln PLN

ARCHICOM

Wprowadzenie do oferty 56 mieszkań w projekcie Awipolis we Wrocławiu

MIRBUD

Oferta spółki za 73,3mln PLN brutto wybrana na budowę wojskowego centrum sportowego w Powidzu

RAFAKO

Spółka otrzymała promesę pożyczki pomostowej o wartości 15mln PLN od PFR FIZAN

Wśród warunków udzielenia pożyczki jest m.in. ustanowienie zastawu na spółkach zależnych Rafako i ugoda z JSW Koks.

ZUE

Podpisanie z PKP PLK umowy na modernizację linii kolejowej E 65 o wartości 965,7mln PLN brutto

POZOSTAŁE

OT LOGISTICS

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,1mln akcji serii E z dniem 13 października 2023 roku

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	972,0	1030,0	958,1	1015,9	99%
WIG20	804,7	842,4	765,7	816,8	95%
WIG40	138,6	138,6	138,6	138,6	100%
sWIG80	29,4	31,9	37,0	47,7	126%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	122,2	BDX	23,1	ECH	4,5
PEO	121,6	XTB	14,6	PLW	3,6
ALE	101,6	TPE	10,3	ENT	2,3
PKN	101,4	MIL	8,0	COG	2,2
DNP	84,0	EUR	7,9	WTN	1,7
PZU	77,4	CCC	7,6	CBF	1,6
CDR	57,6	TXT	4,1	UNT	1,5
KGH	49,3	ING	3,4	MDG	1,1
PCO	49,2	TEN	3,2	MCI	0,9
SPL	38,1	APR	3,0	VOT	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	218%	CMR	317%	ECH	679%
ALR	191%	EUR	270%	ENT	513%
ALE	142%	ING	249%	MCI	352%
PKO	141%	MIL	190%	INK	320%
SPL	137%	BHW	182%	CBF	306%
MBK	130%	XTB	181%	FTE	299%
OPL	126%	BDX	175%	PLW	237%
CPS	119%	WPL	173%	OND	199%
PCO	115%	APR	134%	AGO	167%
ACP	102%	11B	124%	UNT	164%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ALR	52,5	6,1%	CDR	126,6	-2,0%
MBK	395,7	4,6%	PGE	6,9	-1,5%
CPS	11,8	3,7%	LPP	12 270,0	-1,2%
JSW	43,9	3,4%	PKN	57,3	-1,0%
SPL	360,6	3,3%	PCO	18,5	-1,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TEN	87,4	6,9%	PXM	4,5	-2,5%
WPL	99,6	4,6%	GPP	57,6	-1,7%
DVL	4,9	3,7%	ENA	6,8	-1,1%
BDX	442,5	3,5%	CIG	5,6	-1,1%
MIL	5,8	3,3%	PKP	14,1	-1,0%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
AGO	8,3	7,5%	PLW	395,0	-4,4%
OND	10,6	6,2%	FTE	24,0	-3,2%
VOT	44,7	3,6%	ECH	4,1	-3,1%
MOC	18,4	3,3%	GRN	9,5	-2,9%
CTX	103,0	3,0%	SEL	26,1	-2,6%

POZOSTAŁE INFORMACJE

7LEVELS: Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 8 PLN**CREOTECH INSTRUMENTS: Wybór platformy HyperSat przez EA do przygotowania misji In Space Transportation Proof of Concept-1**

- Realizacja projektu rozpocznie się w październiku 2023 roku i potrwa ok. 5 miesięcy;
- Po tym etapie planowane są kolejne rozmowy z ESA w celu zawarcia kontraktu na budowę satelity w oparciu o projekt realizowany w fazie B1;
- Obecny harmonogram projektu zakłada wyniesienie satelity na orbitę w drugiej połowie 2026 roku;
- Udział spółki w fazie B1 wynegocjowanego kontraktu wynosi ok. 400tys. EUR.

FOREVER ENTERTAINMENT: Aktualizacja planu premier gier spółki

- Zmianie uległy deklarowane terminy premier następujących gier: "Professional Fishing", "Green Hell", "Aircraft Carrier Survival", "VIRUS: The Outbreak", "Sparkle 2 EVO", "Criminal Expert", dla których planowany termin premier zmieniał się z III kwartału na IV kwartał 2023 roku;
- Dla gier "House Flipper City" oraz "Uboat", termin premier został zmieniony z III kwartału 2023 roku na I kwartał 2024 roku;
- Aktualny harmonogram premier dostępny jest na stronie internetowej spółki: https://forever-entertainment.com/premiery_4.pl.

GAMES OPERATORS: Zawarcie umowy sprzedaży praw dotyczących gry "Medic: Pacific War" na rzecz Hypnotic Ants Sp. z o.o.

Wartość umowy wynosi 540tys. PLN.

GAMING FACTORY: Spółka chce uruchomić program motywacyjny oraz rozważyć emisję do 450,2 tys. nowych akcji

- Program motywacyjny na lata 2024-2025 zakłada objęcie przez uczestników nie więcej niż 112 tys. akcji;
- Spółka rozważa możliwość dodatkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji, tym razem skierowanych do zewnętrznych podmiotów. Cena emisyjna oferowanych akcji nie mogłaby być niższa niż 10 PLN.

INPRO: Sprzedaż w III kwartale 2023 roku 286 lokali, przekazano 64 lokale

- W okresie trzech kwartałów 2023 roku sprzedaż netto grupy wyniosła 642 umowy, co stanowi 130% wzrostu r./r.
- Od początku roku przekazano łącznie 350 lokali wobec 293 lokali rok wcześniej.

ONE MORE LEVEL: Zakończenie prac deweloperskich nad podstawową wersją gry "Ghostrunner 2"

- Gra została stworzona przez spółkę na mocy umowy zawartej z 505 Games S.p.A.;
- Data premiery gry została ustalona na 26 października 2023 roku.

PRIMETECH: Podjęcie decyzji o rozwiązaniu rezerwy w kwocie ok. 1,3mln PLN na roszczenia pracownicze związane z kontraktem realizowanym we Francji

Zdarzenie to zostanie uwzględnione w wyniku finansowym za III kwartał 2023 roku.

SUNEX: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale 2023 roku na poziomie 81,7mln PLN, -3% r./r.

YTD 270,1mln PLN, +28,7% r./r.

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 499 akcji @ 3,22 PLN.

ASSECO POLAND

Prezes zarządu kupił 63,5 tys. akcji @ 72,20-74,00 PLN.

BRAND24

Prezes zarządu objął 600 akcji serii K @ 0,10 PLN w ramach programu motywacyjnego.

BRAND24

Członek zarządu objął 1,8 tys. akcji serii K @ 0,10 PLN w ramach programu motywacyjnego.

DEVELIA

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 867,1 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

DEVELIA

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 1 mln warrantów subskrypcyjnych serii A.

NTT SYSTEM

Prezes zarządu kupił 14,1 tys. akcji @ 4,99 PLN.

PURE BIOLOGICS

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 16 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

PURE BIOLOGICS

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 6,3 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 1,3 tys. akcji @ 100,16 PLN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 1,7 tys. akcji @ 100,80 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&HENDERSON

Nabycie 150 akcji @ 33,00 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 5,28 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KGL

Powołanie p. Piotra Mierzejewskiego i p. Andrzeja Kifonidisa na stanowisko wiceprezesa zarządu.

KINO POLSKA TV

Rada Nadzorcza odwołała p. Leventę Gültana z zarządu spółki.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASM GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marcina Skrzypiec z 27,01% do 24,38% kapitału i głosów.

UNIMA

Zmniejszenie zaangażowania przez Imperio ASI z 12,53% (9,14% kapitału zakładowego) do 5,96% (3,59% kapitału) głosów.

UNIMA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 10,39% (9,04% kapitału zakładowego) do 4,94% (3,55% kapitału) głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matyka z 9,04% do 4,21% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 42,5 mln @ 29,00

% kapitału: 4,02

ALIOR BANK

Wolumen: 211 tys. @ 62,00

% kapitału: 0,16

DINO POLSKA

Wolumen: 4,3 tys. @ 350,80

% kapitału: 0,00

PEKAO

Wolumen: 25 tys. @ 105,90
% kapitału: 0,01

RANK PROGRESS

Wolumen: 100 tys. @ 3,07
% kapitału: 0,27

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CFI HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Ze składu RN odwołano p. Jana Hamburgę, p. Katarzynę Marciniak, p. Piotra Szyszko, p. Marka Zajczyka, p. Pawła Żbikowskiego;
- Do RN powołano p. Joannę Feder-Kawczyńską, p. Jacka Kłosińskiego, p. Zbigniewa Roźniatę, p. Martę Sobalę oraz p. Piotra Grabowskiego.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 10 października 2023	
LPP	Dzień wypłaty dywidendy (215 PLN na akcję)
czwartek, 12 października 2023	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 PLN na akcję)
piątek, 13 października 2023	
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	52,5	30%	6 854	4,2	5,9	7,1	0,8	0,7	0,7	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	56,6	54%	8 359	7,4	4,8	4,9	0,7	0,6	0,5	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	80,6	34%	10 531	4,7	6,3	7,8	1,1	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	179	38%	23 340	6,3	7,0	7,2	1,6	1,4	1,3	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	396	31%	16 803	21,2	6,7	6,4	1,2	1,0	0,9	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,8	16%	7 091	33,5	13,6	5,9	1,1	1,1	0,9	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	101,0	30%	26 509	4,4	5,6	6,9	0,9	0,9	0,9	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	34,6	33%	43 213	11,1	6,6	6,4	1,0	0,9	0,9	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	361	33%	36 849	9,6	10,0	7,7	1,1	1,1	1,0	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	412	21%	7 955	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	40,6	10%	35 024	7,1	7,5	8,0	2,7	2,8	2,7	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	711	-1%	1 719	71,8	11,1	15,9	58,1	6,7	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	61,4	22%	994	5,5	5,7	5,5	4,7	4,6	3,6	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,0	4%	276	10,3	8,6	8,1	6,5	6,1	5,8	0%	12%	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	31,7	39%	33 520	37,7	22,1	15,9	16,0	11,8	9,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,3	4%	739	12,8	11,2	10,3	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	68,9	58%	536	9,5	6,1	5,3	3,9	3,3	2,9	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		24,6	-	5 390	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	29,8	51%	536	19,2	12,3	9,7	9,6	7,9	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	23,9	46%	1 147	7,2	7,0	4,9	6,7	5,6	4,1	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	15,0	117%	1 042	3,7	4,9	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	17,9	9%	213	10,7	9,2	8,2	6,5	5,0	3,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,9	3%	1 367	14,5	13,6	12,7	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	73,3	17%	6 084	12,3	11,9	11,5	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	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	61,6	30%	2 662	7,5	9,1	6,3	6,3	7,9	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,0	22%	3 004	13,6	10,6	9,1	10,2	8,7	7,7	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	24	-1%	2 383	---	199,3	4,4	---	6,1	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 715,0	17%	5 031	16,8	13,6	11,9	8,2	7,6	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	443	-1%	11 297	19,8	18,3	20,3	10,0	8,8	9,5	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	103,0	115%	429	---	---	48,8	---	---	28,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		38	-	2 616	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	126,6	1%	12 644	35,3	48,7	50,0	21,0	31,5	31,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,3	60%	779	---	---	---	292,1	37,1	21,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 851	25,9	10,2	12,2	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	79,8	32%	1 132	25,2	17,9	15,0	15,2	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	11,8	52%	7 572	19,9	10,3	7,0	6,3	5,9	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	5	13%	2 182	10,3	9,8	8,5	9,3	7,6	6,7	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	346	19%	33 902	24,1	19,2	15,2	15,6	13,2	11,0	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	153,8	7%	3 952	10,4	13,0	8,9	8,2	10,1	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,1	34%	1 696	10,3	5,6	4,8	9,9	6,5	4,9	13%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	38,1	31%	455	16,3	9,9	8,5	6,6	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	6,8	65%	4 181	2,8	5,8	5,0	2,6	3,7	3,7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	40,7	65%	714	3,5	3,8	3,5	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	-	1 848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	35,6	4%	88	13,3	12,4	11,2	9,0	7,4	6,3	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	26,9	23%	571	9,6	6,9	6,3	6,7	5,4	5,1	6%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,0	-	574	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,5	32%	1 530	10,3	9,8	9,7	6,7	6,2	5,9	8%	8%	8%	65	
Grenewia	GEA	Kupuj	4	2,8	58%	1 635	7,6	8,6	6,8	5,2	5,7	4,3	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	57,6	15%	3 932	21,6	17,0	14,5	14,0	11,8	10,0	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,8	-5%	3 845	28,1	9,9	10,1	28,9	16,3	16,1	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,5	35%	1 712	5,6	6,7	7,1	2,8	2,4	1,7	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,4	25%	23 908	35,2	20,4	14,8	11,6	9,0	7,2	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	558,0	54%	7 906	8,7	7,6	6,8	6,9	6,2	5,8	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	43,9	-1%	5 148	2,1	5,4	7,7	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	629,5	-14%	6 075	12,8	12,5	11,6	9,0	8,6	8,3	10%	8%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	106,8	-12%	21 350	54,5	14,0	13,9	6,9	6,7	6,7	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 270	47%	22 763	16,1	12,0	10,1	8,2	6,5	5,5	4%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	83,0	20%	554	9,2	7,3	6,4	5,4	4,7	4,5	14%	7%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	12	132%	74	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,0	75%	185	11,4	6,0	4,4	6,5	4,9	4,4	0%	0%	7%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	45%	635	4,6	4,5	4,7	2,4	2,6	2,3	4%	4%	6%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	81	49%	2 145	7,0	5,3	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	18,4	35%	310	---	4,2	3,8	---	3,7	2,7	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	671	42%	2 958	17,5	15,6	13,4	9,3	7,9	7,1	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,2	-1%	909	11,8	10,4	7,4	7,4	6,7	5,5	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,6	25%	579	29,5	50,4	107,0	14,0	19,1	27,0	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	44%	580	12,7	12,7	10,8	7,0	6,5	6,1	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,6	11%	9 942	11,6	11,1	11,5	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	57,3	23%	66 464	3,3	4,3	5,3	1,6	2,0	2,4	10%	8%	8%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		34,6	-	1 244	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	18,5	40%	10 643	14,4	11,6	9,3	5,6	4,8	4,3	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	6,9	61%	15 473	3,5	5,0	4,1	2,7	3,4	2,9	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	395	17%	2 607	14,5	12,2	11,9	11,8	9,9	9,7	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	72	35%	4 790	18,2	14,0	12,5	11,0	9,1	11,3	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,5	31%	1 514	---	---	7,9	---	---	4,9	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	37,0	76%	538	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	165,5	36%	451	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	26,1	55%	596	12,4	9,1	6,4	5,2	4,0	3,1	5%	2%	4%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	62,9	51%	1 155	32,1	16,4	12,9	15,0	9,1	6,9	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	221,5	72%	1 236	4,0	5,3	7,7	0,5	0,6	0,6	7%	7%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	76,4	11%	964	16,4	13,2	10,9	9,1	8,4	7,0	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	59,4	49%	507	7,2	7,3	7,3	1,3	0,7	0,1	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,3	54%	5 843	2,0	5,0	2,8	3,4	4,3	3,4	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		87,4	-	641	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,7	-4%	430	7,2	13,0	7,2	0,6	1,8	2,0	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	101,4	7%	831	4,4	7,4	6,9	4,6	6,7	6,0	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,5	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	99,6	41%	2 918	17,9	13,5	11,2	7,8	6,8	5,9	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Wittchen	WTN	Kupuj	36,0	24,1	49%	442	6,8	6,7	6,4	4,7	4,4	4,2	14%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,0	46%	3 640	4,6	5,7	5,4	2,1	2,6	2,1	16%	16%	13%	-

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

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.