

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PEPCO GROUP:** Wyniki wstępne za 4Q'22/23: silny roll-out w 4Q = mniej jakościowy guidance EBITDA '22/23 i słabsze niższe linie [neutralne]

**CCC:** Wyniki za 2Q'23: zbliżone do wstępnych, widać poprawę sprzedaży w październiku [neutralne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**BOGDANKA:** Porozumienie, a nie umowa przedwstępna ENA ze SP

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** FID dla Baltic Power [neutralne]

**GRUPA AZOTY:** Planowana modernizacja instalacji kwasu siarkowego za 100 mln PLN [neutralne]

### TMT

**GRUPA PRACUJ:** Liczba ofert pracy w internecie spadła we wrześniu o 18% r/r wg raportu Grant Thornton [negatywne]

**CYBER\_FOLKS:** Uruchomienie programu korzyści dla inwestorów

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy ze szpitalem w Słupsku na system da Vinci za 12mln PLN netto

### KONSUMENT

**VRG:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ATAL:** Przekazania mieszkań w 3Q'23: 647 (-22% r./r., +3% kw./kw.) [neutralne]

**UNIBEP:** Zawarcie z Wojskową Akademią Techniczną umowy na wybudowanie Centrum Innowacji i Cyberbezpieczeństwa Wydziału Cybernetyki

### PRZEMYSŁ

**WIELTON:** Spółka zarejestrowała w okresie I-IX ponad 2,9 tys. nowych przyczep i nacze, o 8,9% mniej r./r. - PZPM

### POZOSTAŁE

**STS HOLDING:** Entain Holdings (CEE) nabył 1,13 mln akcji spółki @ 24,80 PLN i zwiększył zaangażowanie do 100%

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

## PEPCO GROUP (Kupuj; 25,9 PLN)

Wyniki wstępne za 4Q'22/23: silny roll-out w 4Q = mniej jakościowy guidance EBITDA '22/23 i słabsze niższe linie [neutralne]

mIn EUR	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	YY	Q/Q	4Q22/23P
Przychody	1243	1654	1184	1370	1441	16%	5%	1368
PEPCO	728	1009	710	831	864	19%	4%	816
Poundland Group	515	645	474	539	577	12%	7%	553
Przychody per sklep	313,8	406,8	286,9	319,6	311,3	-1%	-3%	298,6
PEPCO	250,2	333,6	229,0	256,3	245,2	-2%	-4%	240,9
Poundland Group	490,0	619,6	462,0	516,3	521,7	6%	1%	522,2
Liczba sklepów	3961	4066	4127	4286	4629	17%	8%	4582
PEPCO	2910	3025	3101	3242	3523	21%	9%	3387
Poundland Group	1051	1041	1026	1044	1106	5%	6%	1059
LFL	5,2%	13,0%	8,5%	2,6%	0,2%	-5,0p.p.	-2,4p.p.	
PEPCO	8,0%	19,7%	10,7%	-1,2%	-2,4%	-10,4p.p.	-1,2p.p.	
Poundland Group	1,7%	4,4%	5,7%	9,0%	4,1%	2,4p.p.	-4,9p.p.	

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- W 4Q'22/23 Grupa otworzyła 343 nowe sklepy, w tym 281 pod marką PEPCO (w całym '22/23 odpowiednio 668 i 556);

- Podtrzymanie guidance'u EBITDA MSSF 16 '22/23 na poziomie 750mln EUR;

## CCC (Zawieszona)

Wyniki za 2Q'23: zbliżone do wstępnych, widać poprawę sprzedaży w październiku [neutralne]

PLNm	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	2Q23/24W	Y/Y	Q/Q	2Q23/24W	Kons.
Przychody	2377	2422	2442	2064	2425	2%	17%	2422	2450
- w tym CCC	1181	1172	1065	848	1041	-12%	23%	1037	
- w tym Grupa Modivo	985	993	1092	942	1025	4%	9%	1026	
- w tym HalfPrice	182	258	285	252	338	86%	34%	338	
EBITDA	179	171	90	89	224	25%	153%	221	190
- w tym CCC	183	134	46	68	214	17%	215%	188	
- w tym Grupa Modivo	45	15	-19	13	5	-90%	-65%	-13	
- w tym HalfPrice	10	33	29	9	4	-56%	-52%	6	
EBIT	31	24	-50	-67	79	153%	-	72	27
Zysk netto	-54	-75	-112	-152	15	-	-	b.d.	-46
<b>MBnS   Grupa</b>	<b>47,5%</b>	<b>48,0%</b>	<b>43,0%</b>	<b>46,5%</b>	<b>45,5%</b>	<b>-2,0p.p.</b>	<b>-1,0p.p.</b>	<b>45,7%</b>	
MBnS   CCC	51,8%	54,6%	48,6%	52,7%	54,8%	3,0p.p.	2,1p.p.	55,5%	
MBnS   Grupa Modivo	41,3%	40,8%	39,0%	42,5%	38,2%	-3,1p.p.	-4,3p.p.	38,1%	
MBnS   HalfPrice	45,4%	50,5%	43,4%	39,8%	37,8%	-7,6p.p.	-2,0p.p.	38,0%	
<b>wsk. SG&amp;A   Grupa</b>	<b>43,2%</b>	<b>46,2%</b>	<b>45,9%</b>	<b>50,4%</b>	<b>43,7%</b>	<b>0,5p.p.</b>	<b>-6,6p.p.</b>	<b>44,4%</b>	
wsk. SG&A   CCC	45,6%	50,8%	52,3%	59,3%	46,5%	0,9p.p.	-12,8p.p.	47,1%	
wsk. SG&A   Grupa Modivo	38,5%	41,6%	42,3%	43,3%	40,8%	2,3p.p.	-2,6p.p.	41,9%	
wsk. SG&A   HalfPrice	51,2%	45,8%	41,4%	46,9%	43,3%	-7,9p.p.	-3,6p.p.	43,4%	
<b>Marża EBITDA   Grupa</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>1,7p.p.</b>	<b>4,9p.p.</b>	<b>9,1%</b>	<b>7,7%</b>
Marża EBITDA   Grupa Modivo	4,6%	1,5%	-1,7%	1,4%	0,4%	-4,2p.p.	-0,9p.p.	-1,3%	
Zapasy   Grupa CCC	1454	1304	1013	1050	1103	-24%	5%	967	
Zapasy   Grupa Modivo	1253	1415	1295	1446	1195	-5%	-17%	1193	
Pow. handlowa (tys. m2)	685	725	732	728	762	11%	5%	753	
EV/EBITDA 12M trailing	10,5	12,0	12,1	11,7	10,4				

Source: Company, Trigon DM

- Wynik na pozostałej działalności operacyjnej 21 vs. -71mln PLN przed rokiem;

## #Tranding update (Przychody w okresie 1.08 - 10.10)

- QTD: Grupa -4% r/r, CCC -12% r/r, HalfPrice +48% r/r, eobuwie -15%r/r, Modivo +4% r/r (GMV Modivo +15% r/r);

- W tym w 1 tygodniu października: Grupa +9% r/r, CCC (płasko r/r), HalfPrice +51% r/r, eobuwie +5% r/r, Modivo +22% r/r

- spółka zwraca uwagę na niesprzyjającą pogodę, w CCC traffic we wrześniu -23% r/r;

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 053	0,7%	0,7%	46%
WIG20	1 977	0,8%	1,4%	44%
mWIG40	5 027	0,5%	-0,2%	40%
sWIG80	20 568	0,2%	-3,0%	29%
S&P 500	4 377	0,4%	-1,9%	22%
NASDAQ 100	15 241	0,7%	-0,3%	41%
STOXX Europe 600	453	0,2%	-0,5%	17%
DAX	15 460	0,2%	-1,6%	27%
FTSE 100	7 620	-0,1%	1,2%	12%
Nikkei 225	32 474	0,6%	-0,9%	23%
Shanghai Comp	3 103	0,1%	-1,1%	3%
BIST30 Turcja	8 724	-1,1%	1,5%	127%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-3,9	35,6	-261
Rent. obl. 10Y	5,8%	-13,5	24,6	-205
WIBOR 3M	5,7%	-2,0	-28,0	-152

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,25	-0,2%	-1,9%	-17%
EUR/PLN	4,52	0,0%	-3,0%	-7%
EUR/USD	1,06	0,1%	-1,1%	10%
GBP/PLN	5,24	0,1%	3,2%	6%
CNY/PLN	0,58	0,3%	2,0%	19%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 875	0,1%	-2,2%	12%
Srebro (USD/toz)	22,2	0,5%	-3,9%	16%
Platyna (USD/toz)	896	0,6%	-1,9%	1%
Miedź (USD/t)	8 024	0,0%	-4,5%	6%
Cynk (USD/t)	2 477	0,2%	-1,3%	-15%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 094	-0,4%	-6,9%	4%
Aluminium (USD/t)	2 214	0,1%	0,4%	-1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 178	0,7%	-4,7%	-45%
Molibden (USD/lb)	21,3	-2,6%	-13%	16%
Nikiel (USD/t)	18 371	-1,7%	-10,3%	-17%
Ruda żelaza (USD/t)	117	0,1%	-3,7%	21%
HCC (USD/t)	349	1,2%	21%	32%
HRC UE (EUR/t)	630	-4,6%	-3,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl.)	85,3	-0,6%	-7,3%	-8%
CO2 (EUR/t)	84,12	-0,8%	3,0%	22%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,4	0,0%	23,1%	-48%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	45,8	-1,3%	32,0%	-71%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	130	6,4%	1,6%	-70%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	619	0,0%	-1,8%	-39%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	44	-11,1%	-46,5%	-71%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## BOGDANKA

## Porozumienie, a nie umowa przedwstępna ENA ze SP

MAP i Enea podpisały porozumienie o współpracy, ale nie doszło do podpisania umowy przedwstępnej – jak informował PAP dzień wcześniej. Proces wyceny większościowego pakietu kontrolnego akcji LW Bogdanka cały czas trwa

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

## FID dla Baltic Power [neutralne]

Orlen podjął finalną decyzję inwestycyjną dot. budowy morskiej farmy wiatrowej Baltic Power. Całkowity budżet projektu Baltic Power szacowany jest na około 4,73 mld EUR i zawiera wydatki inwestycyjne z ubezpieczeniem w kwocie ok. 4,05 mld EUR, a także koszty finansowania i rezerwę dodatkową. W 2026r. do systemu wejdzie 1,2 GW. Budowa łącznie z Northland Power.

## GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

## Planowana modernizacja instalacji kwasu siarkowego za 100 mln PLN [neutralne]

Grupa Azoty Fosfory tworzy dokumentację przetargową, aby wyłonić wykonawcę modernizacji instalacji do produkcji kwasu siarkowego wraz z turbiną do produkcji energetycznej oraz konstruuje model finansowania projektu o wartości blisko 100 mln PLN. Zakończenie inwestycji zaplanowane jest na 2027r.

## TMT

## GRUPA PRACUJ (Kupuj; 66 PLN)

## Liczba ofert pracy w internecie spadła we wrześniu o 18% r/r wg raportu Grant Thornton [negatywne]

- Według Grant Thornton w poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 257 tys. nowych ofert pracy (-18% r/r, -12% m/m);
- Pogłębiły się spadki w kategorii IT (-52% r/r, wobec -39% r/r w sierpniu), nadal silne są spadki w HR (-29% r/r), finansach (-28% r/r) oraz marketingu (-23% r/r)
- W kategorii praca fizyczna liczba ogłoszeń była płaska r/r (wobec +5% r/r w sierpniu), przy czym rosła liczba ofert dla kierowców (+14% r/r), a niższa była dla kasjerów/sprzedawców (-10% r/r)
- W tym roku dynamika w 1Q wyniosła średnio -9% r/r, w 2Q -4% r/r, a w 3Q -9% r/r

## CYBER\_FOLKS (Kupuj; 105 PLN)

## Uruchomienie programu korzyści dla inwestorów

- Dla inwestorów, którzy są posiadaczami co najmniej 50 akcji spółki przewidziano szereg benefitów m.in. 10 proc. zniżkę na odnowienie usług. Inwestorzy, którzy posiadają powyżej 100 akcji mogą liczyć na większy – 20 proc. rabat – przy okazji nabywania produktów, czy darmowy monitoring SEO. Program będzie stopniowo rozwijany o dodatkową zawartość – podano w komunikacie.
- Celem programu jest zwiększenie zaangażowania obecnych akcjonariuszy i klientów

## BIOTECH

## SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

## Zawarcie umowy ze szpitalem w Słupsku na system da Vinci za 12mln PLN netto

## KONSUMENT

## VRG (Zawieszona)

## Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

- VRG szacuje obecnie swój udział na polskim rynku koszul i garniturów na >50%;
- Grupa zakłada rozwój oferty damskiej w dwóch kolejnych markach, poza Deni Cler, tj. w Vistuli i Wólcance;
- W 2025 roku ok. 15% przychodów ze sprzedaży kolekcji ma przynieść asortyment dla pań;
- W ramach formatu total look w marce Wólcanka nadano odrębną nazwę Well Wólcanka. W ramach Well Wólcanka, który będzie skupiał duże salony, klient ma znaleźć „wygodny, jakościowy casual” dla kobiet i mężczyzn;
- W planach jest wprowadzenie marki Vistula na kolejne platformy marketplace (po Zalando), w perspektywie kilku miesięcy;
- Ekspansja zagraniczna będzie miała większy priorytet dopiero w perspektywie dwóch lat.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1379,0	1127,7	990,6	1029,5	72%
WIG20	1181,2	944,3	799,9	831,8	68%
WIG40	140,0	140,0	140,0	140,0	100%
sWIG80	25,2	29,5	34,0	46,4	135%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	167,9	MIL	29,7	MDG	3,4
PKN	157,3	BDX	28,8	WTN	2,2
DNP	139,5	TPE	27,8	VRC	1,6
PZU	136,7	XTB	18,2	COG	1,4
ALE	99,3	CCC	13,5	MCI	0,9
PEO	91,5	CAR	13,0	SNT	0,8
KGH	75,7	ATT	8,9	PLW	0,5
PCO	74,8	EUR	7,5	OTS	0,4
SPL	60,5	ENA	6,8	KGN	0,4
ALR	54,2	LWB	5,6	DAT	0,4

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	393%	CAR	474%	RWL	641%
MBK	348%	MIL	414%	VRC	641%
KRU	212%	TIM	323%	ACG	443%
SPL	206%	TPE	303%	MCI	373%
OPL	182%	ATT	253%	OPN	299%
PKO	180%	NEU	233%	KGN	260%
PGE	175%	XTB	211%	MDG	250%
ACP	171%	BDX	207%	PEP	238%
PZU	162%	CCC	201%	DCR	227%
PCO	150%	EUR	197%	CMP	204%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KRU	450,4	8,0%	CDR	109,7	-2,3%
ALR	60,7	3,9%	DNP	359,6	-1,7%
PZU	42,9	2,4%	LPP	12 630,0	-1,4%
PKO	39,3	2,3%	ALE	28,6	-0,8%
CPS	12,4	2,1%	JSW	43,6	-0,8%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EAT	27,4	8,7%	BFT	1 700,0	-4,5%
ENA	7,3	3,1%	CAR	534,0	-2,6%
WPL	106,0	2,5%	CIG	5,0	-2,1%
GEA	2,9	2,1%	TIM	47,6	-2,0%
TPE	3,6	2,0%	TEN	85,1	-1,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPN	42,8	6,5%	OTS	40,8	-3,8%
MDG	32,5	6,2%	SCP	163,0	-3,3%
KGN	38,0	4,7%	DAT	51,6	-3,2%
GRN	10,6	4,3%	PLW	397,5	-3,0%
SEL	26,7	4,3%	CTX	100,0	-2,9%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Kupuj; 80 PLN)

Przekazania mieszkań w 3Q'23: 647 (-22% r./r., +3% kw./kw.) [neutralne]

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	833	763	333	626	647	-22%	3%
Pre-sales (apartments)	376	374	401	740	760	102%	3%

Source: Company, Trigon DM

### UNIBEP

Zawarcie z Wojskową Akademią Techniczną umowy na wybudowanie Centrum Innowacji i Cyberbezpieczeństwa Wydziału Cybernetyki

Wartość umowy to 163,3mln PLN netto.

## PRZEMYSŁ

### WIELTON (Kupuj; 9 PLN)

Spółka zarejestrowała w okresie I-IX ponad 2,9 tys. nowych przyczep i naczep, o 8,9% mniej r./r. - PZPM

- Udział spółki w rynku wyniósł 14,5% wobec 15,3% przed rokiem;

- W okresie styczeń-wrzesień 2023 roku zarejestrowano 66,6 tys. przyczep i naczep, o 8,5% mniej r./r.

## POZOSTAŁE

### STS HOLDING (Restricted)

Entain Holdings (CEE) nabył 1,13 mln akcji spółki @ 24,80 PLN i zwiększył zaangażowanie do 100%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BUMECH:** Spółka rozpoczyna proces uruchamiania instalacji kogeneracji w czechowickiej kopalni Silesia

Koszt inwestycji wyniósł 45mln PLN.

**FABRITY HOLDING:** Zarząd chce, by do akcjonariuszy spółki trafiło ok. 15mln PLN

- Kwota ta została uzyskana z transakcji sprzedaży spółek zależnych segmentu marketingowego;

- Zarząd przewiduje zwołanie na styczeń 2024 roku NWZ, którego celem byłoby podjęcie decyzji odnośnie procedury, terminów i warunków dystrybucji w zakresie, w którym dystrybucja ta miałaby przyjąć inną niż dywidenda formę, w szczególności formę skup i dobrowolnego umorzenia akcji.

**INTERSPORT POLSKA:** Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w II kwartale roku obrotowego 2023/24 na poziomie 52,3mln PLN, -12,8% r./r.

Narastająco w okresie od 1 kwietnia do 30 września 2023 roku spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 95,3mln PLN, -4,1% r./r..

**KLABATER:** Ustalenie daty premiery gry "Strategic Mind: Spirit of Liberty" na platformach konsolowych PlayStation i Xbox na dzień 26 października 2023 roku

**LABO PRINT:** Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2023 roku na poziomie 15,1mln PLN (+4% r./r., YTD - 2% r./r.)

## INSIDER TRADING

### COGNOR HOLDING

4Workers Spółka z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 15 tys. akcji @ 7,13 PLN.

### HUUUGE

Big Bets Oü, podmiot związany z przewodniczącym Rady Dyrektorów, kupił 17,9 tys. akcji @ 24,88-25,00 PLN.

## **INTERBUD-LUBLIN**

Prezes zarządu kupił 273,6 tys. akcji @ 1,23 PLN.

## **INTERBUD-LUBLIN**

Członek zarządu kupił 273,6 tys. akcji @ 1,23 PLN.

## **ZREMB-CHOJNICE**

Wiceprezes zarządu kupił 45 tys. akcji @ 3,00 PLN.

## **PROGRAM SKUPU AKCJI**

### **MONNARI TRADE**

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 5,18 PLN.

### **PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 2,7 tys. akcji @ 3,60-3,78 PLN.

## **TRANSAKCJE PAKIETOWE**

### **ALIOR BANK**

Wolumen: 163 tys. @ 62,00

% kapitału: 0,12

### **CIECH**

Wolumen: 11,2 tys. @ 54,00

% kapitału: 0,02

### **WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Wolumen: 32 tys. @ 105,00

% kapitału: 0,11

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**STS HOLDING:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<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	
Alior	ALR	Kupuj	68,0	60,7	12%	7 919	4,8	6,9	8,3	0,9	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,8	45%	8 831	7,8	5,1	5,2	0,7	0,6	0,5	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	84,6	28%	11 054	4,9	6,6	8,2	1,2	1,1	1,2	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	191	29%	24 849	6,8	7,5	7,7	1,7	1,5	1,4	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	447	16%	18 995	24,0	7,6	7,2	1,3	1,1	1,1	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	6,7	2%	8 116	38,3	15,6	6,8	1,3	1,2	1,0	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	112,2	17%	29 436	4,9	6,2	7,7	1,0	1,0	1,0	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	39,3	17%	49 113	12,6	7,5	7,3	1,1	1,1	1,0	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	392	22%	40 099	10,4	10,8	8,4	1,2	1,2	1,1	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	450	11%	8 701	9,1	7,9	6,9	2,2	1,9	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	42,9	4%	37 002	7,6	7,9	8,4	2,8	2,9	2,8	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	684	3%	1 653	69,1	10,6	15,3	55,8	6,5	10,1	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	64,2	17%	1 039	5,7	6,0	5,7	4,9	4,7	3,8	2%	3%	—	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	18,8	38%	232	15,9	10,2	8,1	3,7	2,6	1,9	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,6	54%	30 238	34,0	20,0	14,4	14,6	10,8	8,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,5	3%	744	12,9	11,2	10,4	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	71,5	52%	556	9,9	6,3	5,5	4,0	3,4	3,0	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	27,4	20%	6 016	19,1	13,7	11,2	6,4	—	4,7	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	29,7	52%	534	19,1	12,3	9,7	9,5	7,9	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,0	46%	1 164	7,3	7,1	5,0	6,8	5,7	4,2	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	16,4	99%	1 135	4,0	5,3	5,9	2,7	3,0	3,0	16%	7%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	18,0	8%	214	10,8	9,2	8,3	6,5	5,0	4,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	42,0	0%	1 404	14,9	13,9	13,0	9,6	8,8	8,2	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,5	14%	6 267	12,6	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	44,5	17%	2 309	12,0	11,9	11,2	6,9	6,3	5,7	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	63,0	27%	2 723	7,6	9,3	6,4	6,5	8,1	5,1	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,3	20%	3 043	13,8	10,7	9,2	10,3	8,8	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	25	-5%	2 482	—	207,6	4,6	—	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 700,0	18%	4 987	16,6	13,5	11,8	8,1	7,5	6,7	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	12	11%	159	14,7	12,6	10,0	5,2	3,2	2,4	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	462	-5%	11 782	20,6	19,1	21,2	10,6	9,4	10,1	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	100,0	121%	417	—	—	47,4	—	—	27,6	—	—	—	-
CCC	CCC	Zawieszona	38	-	-	2 636	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	109,7	17%	10 960	30,6	42,2	43,3	17,9	26,8	26,7	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,1	62%	771	—	—	—	289,1	36,7	21,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 830	25,7	10,2	12,1	5,7	5,3	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	153,0	14%	1 244	12,7	11,4	10,8	4,6	3,6	3,3	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	62,8	18%	336	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	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	12,4	45%	7 956	20,9	10,8	7,3	6,4	6,0	5,8	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,6	21%	193	87,8	30,4	20,0	29,7	16,1	12,7	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	5	12%	2 202	10,4	9,9	8,6	9,4	7,7	6,8	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	360	14%	35 255	25,1	20,0	15,8	16,2	13,8	11,4	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	162,0	2%	4 163	11,0	13,7	9,4	8,7	10,6	6,9	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	29%	1 754	10,7	5,8	5,0	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	38,8	29%	463	16,6	10,1	8,7	6,7	6,6	6,5	—	—	—	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,3	54%	4 481	3,0	6,2	5,4	2,7	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	43,8	53%	768	3,8	4,1	3,8	3,9	3,5	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		13	-	1 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,3	2%	89	13,6	12,6	11,5	9,1	7,6	6,5	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,4	16%	603	10,2	7,3	6,7	7,0	5,7	5,3	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		23,9	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,2	29%	1 561	10,5	10,0	9,9	6,9	6,4	6,1	8%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	55%	1 667	7,7	8,7	7,0	5,3	5,7	4,3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,2	17%	3 836	21,1	16,6	14,2	13,7	11,5	9,8	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,7	-4%	3 779	28,1	9,9	10,1	28,9	16,3	16,1	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,8	39%	1 661	5,6	6,7	7,1	2,8	2,4	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,8	33%	22 062	32,5	18,8	13,7	10,9	8,4	6,8	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	534,0	61%	7 566	8,3	7,2	6,5	6,7	6,0	5,6	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	43,6	0%	5 120	2,1	5,4	7,6	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	644,0	-16%	6 215	13,1	12,8	11,9	9,2	8,8	8,5	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	110,8	-15%	22 160	56,5	14,6	14,5	7,1	6,9	6,9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 630	43%	23 431	16,6	12,3	10,4	8,4	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,2	-	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	11	146%	70	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	27,3	79%	180	11,1	5,9	4,3	6,3	4,8	4,3	0%	0%	7%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	41%	651	4,7	4,6	4,9	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-
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	18,0	38%	303	---	4,1	3,7	---	3,6	2,6	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	700	36%	3 085	18,3	16,3	13,9	9,7	8,2	7,4	2%	2%	6%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,7	-3%	932	12,1	10,6	7,6	7,5	6,8	5,6	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,1	19%	605	30,8	52,7	111,9	14,6	19,8	27,9	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	7,7	10%	10 042	11,7	11,2	11,6	4,3	4,0	4,0	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	60,7	16%	70 411	3,5	4,6	5,7	1,7	2,1	2,5	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		33,6	-	1 208	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	19,0	36%	10 942	15,1	12,2	9,7	5,8	4,9	4,4	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	6,9	61%	15 509	3,5	5,0	4,1	2,7	3,4	3,0	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	398	16%	2 624	14,6	12,2	11,9	11,8	9,9	9,8	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 863	18,5	14,2	12,7	11,1	9,2	11,4	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,1	31%	1 505	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,4	69%	559	4,4	6,4	6,1	3,2	4,5	4,2	13%	9%	10%	-
Rawiplug	RWL	Kupuj	19,1	13,6	40%	443	8,0	5,2	4,8	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	26,7	51%	610	12,7	9,3	6,6	5,3	4,1	3,2	5%	2%	4%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	63,3	50%	1 162	32,3	16,5	12,9	15,0	9,2	6,9	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	33	17%	952	37,3	26,2	19,3	21,0	15,9	12,3	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	224,0	70%	1 250	4,0	5,4	7,8	0,6	0,7	0,6	7%	7%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	78,0	9%	984	16,7	13,5	11,1	9,2	8,6	7,1	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	62,6	42%	534	7,6	7,7	7,7	1,5	1,0	0,4	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,6	43%	6 309	2,2	5,4	3,0	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		85,1	-	624	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,8	-4%	432	7,2	13,0	7,3	0,6	1,8	2,1	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8	6,2	30%	463	6,9	6,2	5,8	4,7	4,7	4,4	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	99,7	9%	817	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	13%	485	10,8	8,0	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	106,0	32%	3 106	19,1	14,4	11,9	8,2	7,2	6,2	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	24,7	46%	454	6,9	6,9	6,5	4,8	4,5	4,3	13%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,5	44%	3 703	4,7	5,8	5,5	2,1	2,7	2,1	15%	16%	13%	-

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

# Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



## CEE EQUITY RESEARCH

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

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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