

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

GPW: Giełda Papierów Wartościowych podpisała porozumienie kończące spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Pracowników Giełdy

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Finalizacja zakupu farm on-shore o mocy ponad 140 MW [neutralne]

GAMING

PCF GROUP: Zawarcie umów kredytowych oraz powiązanych dokumentów zabezpieczeń

CI GAMES: Dziś premiera Lords of the Fallen ; recenzje na OpenCritic 75/100 [lekko negatywne]

BIOTECH

MEDINICE: Spółka liczy na komercjalizację PacePress i odnotowanie zysku w 2024 roku

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Spółka chce w 2024 roku dodać 130-150 tys. kart w Polsce i 90-100 tys. za granicą

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki o wartości 289,1mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

UNIBEP: Umowa na rozbudowę drogi krajowej 65 za ok. 128,4mln PLN brutto

CAVATINA HOLDING: Zawarcie warunkowej umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 147,6mln PLN brutto

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podwyższenie prognozy zysku EBITDA oraz zysku netto w '23 odpowiednio do 870mln PLN (+7%) i 565mln PLN (+16%) [lekko pozytywne]

NEWAG: Newag jako jedyny złożył ofertę w przetargu na 46 lokomotyw dla PKP Intercity

CREOTECH INSTRUMENTS: Zawarcie umów objęcia 396,6 tys. akcji serii J @ 150 PLN

RYNEK PAPIERU/CELULOZY: Szwedzki producent celulozy SCA ogłosił podwyżkę cen celulozy NBSK do poziomu 1200 EUR/t ze skutkiem natychmiastowym

RYNEK MOTORYZACYJNY: W pierwszej dekadzie października zarejestrowano o 47,4% więcej nowych samochodów r./r. – PZPM

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

GPW (Kupuj; 48 PLN)

Giełda Papierów Wartościowych podpisała porozumienie kończące spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Pracowników Giełdy

- Na mocy porozumienia giełda wypłaci pracownikom jednorazowe świadczenie inflacyjne w łącznej kwocie ok. 2,7mln PLN brutto;
- Przeciętna wartość jednostkowa świadczenia inflacyjnego wyniesie ok. 5,7% rocznego wynagrodzenia zasadniczego brutto;
- Wypłata świadczenia inflacyjnego nastąpi 18 października 2023 roku.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Finalizacja zakupu farm on-shore o mocy ponad 140 MW [neutralne]

Sfinalizowana transakcja z EDP Renewables obejmuje zakup trzech farm wiatrowych położonych w Wielkopolsce, w pobliżu miejscowości Dobrzyca (49,9 MW), Ujazd (30 MW) oraz Dominowo (62,4 MW). Dodatkowo zakupione farmy mogą zostać rozbudowane o instalacje PV o łącznej mocy do ok. 160 MW, wykorzystując do tego już istniejące przyłącze sieciowe (tzw. cable pooling)

GAMING

PCF GROUP

Zawarcie umów kredytowych oraz powiązanych dokumentów zabezpieczeń

- W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2023 z dnia 31 maja 2023 r PCF zawarł umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki (1) umowę kredytu odnawialnego do maksymalnej kwoty 30 mln PLN oraz (2) umowę kredytu odnawialnego do maksymalnej kwoty 4,4 mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie kosztów związanych z produkcją gier na zlecenie
- Okresy wykorzystania odnawialnych linii kredytowych, jak i ostateczne terminy spłaty obu Kredytów wynoszą 3 lata lat (marża + WIBOR)

CI GAMES

Dzisiaj premiera Lords of the Fallen ; recenzje na OpenCritic 75/100 [lekko negatywne]

- Platformy: PC, Xbox Series S/X, PlayStation 5
- Gra dostępna będzie w trzech wersjach: Standard, Deluxe oraz Kolekcjonerskiej. Dla wersji Standard cena wyniesie 69,99 USD, Deluxe 79,99 USD, a dla Kolekcjonerskiej 249,99 USD. Cena digital na Steam Standard to 59,99 USD
- Ocena na OpenCritic 75/100 agreguje 42 recenzje branżowe. Grę poleca 75% recenzentów
- Patch w D1 będzie dostępny dla wersji PC i PS5. Obecnie spółka pracuje nad patchem na konsole Xbox Series S/X, który będzie udostępniony w trakcie kilku najbliższych dni
- Gra zadebiutowała 0:00 czasu lokalnego na konsolach i o 15:00/16:00 czasu lokalnego na PC ([LINK](#))

BIOTECH

MEDINICE (Kupuj; 26,7 PLN)

Spółka liczy na komercjalizację PacePress i odnotowanie zysku w 2024 roku

- Spółka dysponuje przygotowaną listą firm, które potencjalnie mogłyby być zainteresowane projektem PacePress;
- W przypadku osiągnięcia zysku spółka planuje dzielić się nim z akcjonariuszami.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 683	-0,6%	0,0%	46%
WIG20	1 961	-0,8%	0,6%	44%
mWIG40	5 028	0,0%	-0,9%	40%
sWIG80	20 612	0,2%	-2,8%	30%
S&P 500	4 350	-0,6%	-2,6%	19%
NASDAQ 100	15 184	-0,4%	-1,1%	38%
STOXX Europe 600	454	0,1%	-0,1%	17%
DAX	15 425	-0,2%	-1,5%	25%
FTSE 100	7 645	0,3%	1,6%	12%
Nikkei 225	32 265	1,7%	-1,4%	23%
Shanghai Comp	3 081	0,9%	-1,3%	2%
BIST30 Turcja	8 637	-1,0%	2,2%	122%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	1,5	27,8	-292
Rent. obl. 10Y	5,8%	0,9	15,5	-239
WIBOR 3M	5,7%	2,0	-19,0	-151

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,30	-0,2%	-0,2%	-14%
EUR/PLN	4,54	0,0%	-1,9%	-6%
EUR/USD	1,05	0,2%	-1,7%	8%
GBP/PLN	5,25	0,0%	2,6%	6%
CNY/PLN	0,59	0,2%	0,7%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 878	0,4%	-1,9%	12%
Srebro (USD/toz)	22,0	0,9%	-3,5%	17%
Platyna (USD/toz)	871	0,0%	-3,6%	-4%
Miedź (USD/t)	7 991	-0,4%	-4,8%	6%
Cynk (USD/t)	2 450	-1,1%	-1,2%	-16%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 054	-1,9%	-7,5%	1%
Aluminium (USD/t)	2 200	-0,6%	0,2%	-5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 150	0,2%	-8,2%	-46%
Molibden (USD/lb)	20,7	-3,1%	-16%	10%
Nikiel (USD/t)	18 728	1,9%	-6,0%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	117	-0,5%	-3,3%	23%
HCC (USD/t)	341	-2,2%	13%	30%
HRC UE (EUR/t)	630	-4,6%	-3,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl.)	86,6	0,7%	-5,7%	-8%
CO2 (EUR/t)	85,23	1,3%	5,1%	23%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,3	-0,7%	23,9%	-51%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	51,0	-4,3%	36,2%	-67%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	134	3,4%	5,1%	-69%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	622	0,5%	-1,2%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	46	4,5%	-34,2%	-67%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 2000 PLN)

Spółka chce w 2024 roku dodać 130-150 tys. kart w Polsce i 90-100 tys. za granicą

- W przyszłym roku planowane jest przyspieszenie otwarć klubów fitness;
- W Polsce spółka chce otworzyć co najmniej 10 klubów fitness, a na rynkach zagranicznych przynajmniej tyle co w Polsce lub więcej;
- Możliwe są selektywne transakcje M&A;
- Spółka chce kontynuować realizację polityki dywidendowej;
- Celem na ten rok jest wzrost wolumenów kart w Polsce o 180-200 tys., a na rynkach zagranicznych o 90 tys.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; 440 PLN)

Oferta spółki o wartości 289,1mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

Przedmiotem przetargu jest zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S8 Wrocław-Kłodzko.

UNIBEP

Umowa na rozbudowę drogi krajowej 65 za ok. 128,4mln PLN brutto

Termin realizacji inwestycji wynosi 18 miesięcy od dnia podpisania umowy.

CAVATINA HOLDING

Zawarcie warunkowej umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 147,6mln PLN brutto

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Sprzedaj; 540 PLN)

Podwyższenie prognozy zysku EBITDA oraz zysku netto w '23 odpowiednio do 870mln PLN (+7%) i 565mln PLN (+16%) [lekko pozytywne]

PLNm	4Q22	3Q23P	9M23	LTM	MF		Chg	9M%	4Q23F
					Old	New			
Revenues	1275	1330	4041	5316	5257	5200	-1%	78%	1159
Flexible Packaging	320	293	936	1256					
Aluminium Extruded	473	510	1671	2144					
Aluminium Systems	569	640	1792	2361					
Other	-88	-113	-357	-446					
EBITDA	160	245	686	846	810	870	7%	79%	184
Flexible Packaging	42	60	172	213					
Aluminium Extruded	48	70	233	281					
Aluminium Systems	71	120	307	378					
Other	0	-5	-26	-26					
EBITDA adj.	160	245	686	846	810	870	7%	79%	184
EBIT	115	201	553	668	630	690	10%	80%	137
Net profit	87	161	448	535	487	565	16%	79%	117
Net debt	1 010	750			1200	1050			
P/E 12M trailing	11,1	11,6			12,8	11,0			
EV/EBITDA 12M trailing	8,2	8,2			9,2	8,4			
EBITDA Margin	12,6%	18,4%							
Flexible Packaging	13,0%	20,5%							
Extruded Products	10,1%	13,7%							
Aluminium Systems	12,5%	18,8%							

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary, MF - management forecast

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1573,0	1102,0	997,9	1032,2	63%
WIG20	1344,6	938,2	807,9	835,2	60%
WIG40	140,4	140,4	140,4	140,4	100%
sWIG80	21,0	29,1	33,3	45,9	159%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker
PKO	232,6	CIG	31,6	MDG	1,3	
PEO	222,4	CCC	18,8	MRB	0,9	
PCO	138,2	TPE	15,4	MCI	0,9	
ALE	136,0	BDX	14,6	PLW	0,8	
DNP	128,2	MIL	14,3	SNT	0,8	
PKN	95,8	XTB	7,2	VOT	0,7	
SPL	76,1	GPP	4,7	COG	0,7	
PZU	72,3	ENA	4,2	VRC	0,6	
CDR	53,3	EUR	3,1	KGN	0,6	
LPP	48,5	LWB	2,8	WTN	0,5	

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker
PEO	286%	GPP	429%	MCI	374%	
PCO	249%	CIG	407%	OPN	364%	
SPL	237%	CCC	253%	KGN	322%	
PKO	229%	DVL	194%	BOS	277%	
KRU	159%	MIL	186%	ABS	277%	
ALR	139%	TPE	160%	TOA	276%	
MBK	135%	CMR	159%	VRC	227%	
ACP	131%	ATC	142%	RWL	193%	
ALE	127%	BHW	135%	ASE	153%	
LPP	124%	PKP	130%	GRN	151%	

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
PCO	21,3	12,1%	DNP	345,0	-4,1%
PEO	112,8	0,5%	CDR	105,6	-3,8%
KRU	452,8	0,5%	OPL	7,5	-2,5%
JSW	43,7	0,2%	ACP	74,1	-1,9%
LPP	12 610,0	-0,2%	SPL	386,6	-1,5%

Najlepsze			mWIG40			Najgorsze		
DVL	5,1	3,7%	CIG	4,5	-10,4%			
GEA	3,0	3,1%	TXT	121,6	-3,8%			
CAR	548,0	2,6%	PKP	14,7	-3,0%			
GRX	2,6	2,1%	SLV	61,4	-3,0%			
TPE	3,6	1,1%	GPP	55,0	-2,1%			

Najlepsze			sWIG80			Najgorsze		
MOC	19,0	5,6%	BOS	8,7	-4,7%			
ABE	67,6	5,3%	MDG	31,2	-4,0%			
TOA	6,5	5,0%	PLW	385,0	-3,1%			
KGN	39,9	5,0%	OPN	41,6	-2,8%			
AST	31,6	4,5%	UNT	97,4	-2,3%			

NEWAG (Trzymaj; 20 PLN)

Newag jako jedyny złożył ofertę w przetargu na 46 lokomotyw dla PKP Intercity
Budżet przetargowy wynosi ponad 1,17mld PLN brutto.

CREOTECH INSTRUMENTS

Zawarcie umów objęcia 396,6 tys. akcji serii J @ 150 PLN

RYNEK PAPIERU/CELULOZY

Szwedzki producent celulozy SCA ogłosił podwyżkę cen celulozy NBSK do poziomu 1200 EUR/t ze skutkiem natychmiastowym

W komentarzu Spółka zwraca uwagę że decyzja związana jest z obecną sytuacją na rynku celulozy, która wskazuje na wzrost światowego popytu oraz niski poziom zapasów. Roczna produkcja celulozy w SCA wynosi ok. 900kt rocznie. Tydzień wcześniej podwyżkę ogłosił inny z europejskich producentów celulozy.

RYNEK MOTORYZACYJNY

W pierwszej dekadzie października zarejestrowano o 47,4% więcej nowych samochodów r./r. – PZPM

Liczba rejestracji aut osobowych wzrosła o 50,8% r./r., samochodów dostawczych wzrosła o 22,2% r./r., a aut ciężarowych spadła o 16,5% r./r.

POZOSTAŁE**STS HOLDING (Restricted)**

Złożenie wniosku o wycofanie akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW

POZOSTAŁE INFORMACJE**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Grupa Altum chce kupić za 19mln PLN większościowy pakiet udziałów w produkcyjnej spółce EC Będzin**

Oferta będzie analizowana i rozważana pod kątem strategicznym.

ENERGOAPARATURA: Zawarcie umowy z Anabud Zbigniew Bogucki na wykonanie kompletnych robót budowlanych elektrycznych i energetycznych

Wartość umowy wynosi 6,3mln PLN netto.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie listu intencyjnego z Air Liquide Global E&C Solution Poland na budowę nowej instalacji do ekstrakcji butadienu

Wartość oferty to ok. 21mln PLN netto.

PLAY2CHILL: Zawarcie umowy współpracy ze spółką Hong Kong Plaisir Games Co. Limited

- Spółka udzieliła licencjodawcy prawa do wydania, promocji i sprzedaży na całym świecie gry "Aztecs The Last Sun";
- W zamian za udzieloną licencję spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 600tys. EUR, płatne ratalnie, tj. pierwsza rata płatna przy zawarciu umowy w kwocie 300tys. EUR, a kolejne trzy raty po 100tys. EUR po osiągnięciu kolejnych wersji rozwojowych gry;
- Budżet promocyjny wynosi maksymalnie 100tys. EUR.

PZ CORMAY: Zawarcie umowy z Zarządem Województwa Lubelskiego w sprawie dofinansowania projektu badawczo-rozwojowego spółki

- Przedmiotem dofinansowania jest projekt dotyczący opracowania i wprowadzenia na rynek nowego analizatora hematologicznego;
- Koszt projektu to 2,1mln PLN, a kwota dofinansowania wyniesie 1,3mln PLN.

SONEL: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie objęcia większościowego pakietu akcji w nowym podmiocie na terenie Niemiec**INSIDER TRADING****ATM GRUPA**

Wiceprezes zarządu kupił 578 akcji @ 3,22 PLN.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Orfe S.A., podmiot związany z prezesem zarządu sprzedał 6 tys. akcji @ 105 PLN.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Now2 Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem zarządu sprzedał 6 tys. akcji @ 105 PLN.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Highcastle Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu sprzedał 6 tys. akcji @ 105 PLN.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Prezes zarządu sprzedał 4 tys. akcji @ 105 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**MONNARI TRADE**

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 5,19 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**DELKO**

Rezygnacja p. Marka Szydłowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALIOR BANK**

Wolumen: 118 tys. @ 62,00
% kapitału: 0,09

MIRBUD

Wolumen: 65 tys. @ 5,01
% kapitału: 0,07

VRG

Wolumen: 3 mln @ 3,00
% kapitału: 1,28

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Wolumen: 22 tys. @ 105,00
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ANSWEAR.COM: Zgłoszenie przez MCI.Private Ventures FIZ projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru
NWZA jest zwołane na dzień 16 października 2023 roku.

BIG CHEESE STUDIO: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie zmian w składzie RN

EUROTEL: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie zmian w statucie spółki

ENERGOAPARATURA: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada 2023 roku w sprawie zmian w składzie RN

Ponadto akcjonariusze będą decydować o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2mln PLN z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym na zaliczki na dywidendę.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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	
Alior	ALR	Kupuj	68,0	59,8	14%	7 812	4,8	6,8	8,1	0,9	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,0	47%	8 713	7,7	5,0	5,1	0,7	0,6	0,5	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	84,0	29%	10 975	4,9	6,5	8,1	1,2	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	192	29%	24 927	6,8	7,5	7,7	1,7	1,5	1,4	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	446	17%	18 922	23,9	7,5	7,2	1,3	1,1	1,0	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	6,7	1%	8 146	38,4	15,7	6,8	1,3	1,2	1,0	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	112,8	16%	29 593	4,9	6,3	7,7	1,0	1,0	1,0	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	38,9	18%	48 588	12,5	7,4	7,3	1,1	1,0	1,0	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	387	24%	39 506	10,2	10,7	8,3	1,2	1,2	1,1	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	453	10%	8 748	9,1	7,9	6,9	2,2	1,9	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	42,5	5%	36 726	7,5	7,9	8,3	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	675	4%	1 632	68,2	10,5	15,1	55,0	6,4	10,0	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,6	11%	1 094	6,0	6,3	6,0	5,1	4,9	4,0	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	18,5	41%	229	15,6	10,1	8,0	3,6	2,6	1,9	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,4	55%	30 043	33,8	19,8	14,3	14,5	10,7	8,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,7	3%	749	13,0	11,3	10,5	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	73,1	49%	568	10,1	6,5	5,6	4,1	3,4	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	26,9	23%	5 895	18,6	13,4	11,0	6,3	---	4,7	0%	0%	5%	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	30,0	50%	539	19,3	12,4	9,8	9,6	8,0	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	25,0	40%	1 212	7,6	7,4	5,2	7,0	5,9	4,4	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	16,3	100%	1 127	4,0	5,3	5,9	2,7	3,0	3,0	17%	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%	-
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	74,1	16%	6 150	12,4	12,0	11,6	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	44,9	16%	2 330	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	63,8	25%	2 757	7,7	9,4	6,5	6,6	8,1	5,2	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,2	21%	3 024	13,7	10,7	9,1	10,3	8,7	7,7	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	25	-4%	2 460	---	205,7	4,6	---	6,2	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	12	12%	158	14,6	12,6	10,0	5,2	3,2	2,4	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	463	-5%	11 820	20,7	19,2	21,2	10,7	9,4	10,1	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	101,5	118%	423	---	---	48,1	---	---	28,1	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	38	-	-	2 602	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	105,6	21%	10 546	29,4	40,6	41,7	17,1	25,7	25,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,1	62%	770	---	---	---	288,7	36,7	21,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 825	25,6	10,2	12,0	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	62,0	19%	331	13,3	9,2	7,8	4,8	4,3	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	78,8	33%	1 117	24,8	17,7	14,8	15,1	11,5	9,3	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,3	46%	7 860	20,6	10,7	7,2	6,4	6,0	5,8	0%	0%	8%	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	8%	2 283	10,8	10,2	8,9	9,7	8,0	7,0	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	345	19%	33 824	24,1	19,2	15,1	15,5	13,2	11,0	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	158,8	4%	4 081	10,8	13,4	9,2	8,5	10,4	6,8	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	38,5	30%	459	16,5	10,0	8,6	6,7	6,5	6,4	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,2	54%	4 462	3,0	6,2	5,4	2,7	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	43,7	53%	767	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	-	1 795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,4	2%	89	13,6	12,7	11,5	9,2	7,6	6,5	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,8	15%	612	10,3	7,4	6,8	7,1	5,7	5,4	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,0	-	574	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
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	3,0	50%	1 718	8,0	9,0	7,2	5,4	5,8	4,4	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	55,0	20%	3 755	20,6	16,3	13,8	13,4	11,2	9,5	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,7	-4%	3 779	28,0	9,9	10,1	28,9	16,3	16,0	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	24,9	38%	1 671	5,6	6,6	7,0	2,7	2,3	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,6	36%	21 696	31,9	18,5	13,5	10,8	8,3	6,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	548,0	57%	7 764	8,5	7,4	6,7	6,9	6,2	5,7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	43,7	-1%	5 131	2,1	5,4	7,7	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	638,0	-15%	6 157	12,9	12,7	11,8	9,1	8,7	8,4	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	109,7	-14%	21 940	56,0	14,4	14,3	7,0	6,8	6,9	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 610	43%	23 394	16,6	12,3	10,4	8,4	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,1	-	276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	87,0	15%	581	9,6	7,7	6,7	5,6	4,9	4,7	14%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	10	163%	66	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	27,8	76%	184	11,3	6,0	4,3	6,4	4,9	4,4	0%	0%	7%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	43%	640	4,6	4,5	4,8	2,4	2,6	2,3	4%	4%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	81	48%	2 156	7,0	5,3	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	19,0	31%	320	---	4,3	3,9	---	3,8	2,8	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	687	38%	3 028	17,9	16,0	13,7	9,5	8,0	7,2	2%	2%	6%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,5	-2%	923	12,0	10,5	7,5	7,5	6,8	5,6	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,2	18%	613	31,2	53,4	113,3	14,8	19,9	28,2	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	7,5	13%	9 793	11,4	11,0	11,3	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	60,5	16%	70 283	3,5	4,6	5,7	1,7	2,1	2,5	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		34,5	-	1 240	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	21,3	21%	12 271	16,8	13,6	10,9	6,2	5,3	4,7	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	6,9	61%	15 437	3,5	5,0	4,1	2,7	3,4	2,9	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	385	20%	2 541	14,1	11,9	11,6	11,5	9,6	9,5	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 850	18,4	14,1	12,6	11,1	9,2	11,4	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	65,0	32%	1 503	---	---	7,8	---	---	4,8	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,0	71%	553	4,4	6,3	6,1	3,1	4,5	4,2	13%	10%	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	164,0	37%	447	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	27,5	47%	628	13,1	9,6	6,7	5,5	4,2	3,3	5%	2%	4%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	61,4	55%	1 127	31,4	16,0	12,6	14,6	8,9	6,7	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	77,8	9%	982	16,7	13,5	11,1	9,2	8,5	7,1	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	62,2	43%	531	7,5	7,7	7,7	1,5	0,9	0,4	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,6	41%	6 379	2,2	5,5	3,1	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,0	-	616	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,8	-4%	432	7,2	13,1	7,3	0,6	1,9	2,1	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8	6,5	23%	486	7,3	6,5	6,1	4,9	4,9	4,6	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	97,4	11%	798	4,2	7,1	6,7	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	743	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	11%	495	11,1	8,1	5,4	5,9	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	105,6	33%	3 094	19,0	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	24,3	48%	446	6,8	6,8	6,4	4,7	4,5	4,2	14%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,7	43%	3 732	4,7	5,9	5,5	2,2	2,7	2,2	15%	16%	13%	-

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik 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. 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.