

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PEKAO: Udział banku w programie Bezpieczny Kredyt 2% wynosi blisko 50% - wiceprezes
SANTANDER BANK POLSKA: Koszty ryzyka prawnego CHF banku w III kwartale wyniosą 294mln PLN

KRUK: Dokonanie przydziału obligacji serii AL4 o wartości nominalnej 450mln PLN

ALIOR BANK: Wydłużenie okresu obowiązywania programu emisji obligacji do dnia 31 grudnia 2028 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Utworzenie rezerwy na 291 mln PLN, w związku z obniżeniem cen energii

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Australijski Whitehaven kupi kopalnie węgla koksującego i energetycznego od BMA za 4,1mld USD

TMT

ORANGE POLSKA: Dwa projekty spółki rekomendowane do dofinansowania w projekcie KPO

SHOPER: Podsumowanie wywiadu z prezesem i konferencji dotyczącej współpracy z home.pl

AUKCJA 5G: Według nieoficjalnych informacji zakończyła się licytacja w aukcji 5G - Parkiet

KONSUMENT

DINO POLSKA: Przedwstępna warunkowa umowa zakupu 75% udziałów w drogerii internetowej ezebra.pl za 61mln PLN

PEPCO GROUP: Przekierowanie celów strategii na wzrost rentowności - informacja prasowa

ANSWEAR.COM: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 149,2 tys. akcji serii F, 350 tys. akcji serii G oraz 137,1 tys. akcji serii K z dniem 24 października 2023 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Decyzja zarządu o wypłacie 141,3mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok (5,50 PLN na akcję) [pozytywna]

DEVELIA: Zawarcie umowy nabycia działki w Gdańsku za 5,8mln PLN

DEVELIA: Umowa nabycia od miasta Gdyni nieruchomości za kwotę 27mln PLN netto pod ok. 58 lokali

FERRO: Grupa stawia na rozwiązania dotyczące ekonomicznego zużycia wody i ekoźródeł ciepła

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 131 PLN)**Udział banku w programie Bezpieczny Kredyt 2% wynosi blisko 50% - wiceprezes**

- Bank ma obecnie podpisanych ponad 8 tys. umów, a ich wolumen przekracza 3,2mld PLN;
- Utrzymywana jest wysoka jakość portfela kredytowego i koszty ryzyka banku nie powinny przekroczyć poziomu 50-60 pb.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 478 PLN)**Koszty ryzyka prawnego CHF banku w III kwartale wyniosą 294mld PLN**

Rezerwa na poziomie jednostkowym wyniesie 280mld PLN, a w SCB dodatkowo 14mld PLN.

KRUK (Kupuj; 500 PLN)**Dokonanie przydziału obligacji serii AL4 o wartości nominalnej 450mld PLN**

Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR3M + 4,65% w skali roku.

ALIOR BANK (Kupuj; 68 PLN)**Wydłużenie okresu obowiązywania programu emisji obligacji do dnia 31 grudnia 2028 roku**

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11,1 PLN)**Utworzenie rezerwy na 291 mln PLN, w związku z obniżeniem cen energii**

W związku z rozporządzeniem MKiŚ obniżającym ceny energii dla GD z datą wsteczną, PGE utworzy rezerwę w 3Q23 w kwocie 291 mln PLN.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**Australijski Whitehaven kupi kopalnię węgla koksującego i energetycznego od BMA za 4,1mld USD**

- Na aktywa sprzedawane przez BHP Mitsubishi Alliance's (BMA) składają się kopalnia Blackwater (12mld t/rok) oraz Daunia (4mld t/rok)
- Płatność kwoty 2,1mld USD nastąpi w momencie zawarcia transakcji sprzedaży, kolejne 1,1mld USD zostanie zapłacone w ciągu najbliższych 3 lat, a 900mld USD ma być powiązane z ceną węgla w ciągu 3 lat. Rynek zakładał, że wartość transakcji nie przekroczy 3mld USD

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)**Dwa projekty spółki rekomendowane do dofinansowania w projekcie KPO**

Spółka ma otrzymać dofinansowanie w łącznej kwocie 64,7mld PLN.

SHOPER (Kupuj; 39 PLN)**Podsumowanie wywiadu z prezesem i konferencji dotyczącej współpracy z home.pl**

- Wzrost GMV w tym roku szacowany na 13-15%;
- Umowa z home.pl zwiększy wartość realizowanych zamówień na platformie Shoper o ok. 1mld PLN rocznie;
- Spółka spodziewa się przyspieszenia wzrostu polskiego e-commerce pod koniec 2023 roku;
- Prowadzone są rozmowy związane z potencjalnymi akwizycjami zarówno w Polsce jak i za granicą;
- Zakończono etap wdrożenia technicznego platformy Cyfrowej Reklamy na potrzeby firmy Gomag na rynku rumuńskim i obecnie spółka rozpoczęła fazę rozruchową usług reklamowych, która w ciągu kilku tygodni zostanie zaoferowana pierwszym klientom;
- Zdecydowana większość przychodów z usług dodatkowych w modelu revenue-share z home.pl będzie generowane po stronie Shopera;
- W 4Q widoczny pozytywny choć niewielki wpływ współpracy na GMV grupy;
- Pelen efekt przychodowy będzie widoczny po 24 miesiącach (dosprzedaż usług, nowe umowy abonamentowe);
- Horyzont dochodzenia do take rate na usługach obcych porównywalnego z tym jakie mają klienci Shopera może trwać przynajmniej 2 lata;
- Obecnie home.pl ma w ofercie część usług dodatkowych i świadczy je klientom „white label”;
- Home.pl ba obecnie kilkanaście tys. sklepów w modelu open-source (WooCommerce czy Presta), które Shoper będzie próbował przenosić na płatną platformę (poza hostingiem home.pl nie ma z tej grupy przychodów).

AUKCJA 5G

Według nieoficjalnych informacji zakończyła się licytacja w aukcji 5G - Parkiet

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	71 223	1,8%	7,2%	50%
WIG20	2 118	1,9%	9,0%	48%
mWIG40	5 290	2,0%	5,0%	45%
sWIG80	21 124	1,1%	0,2%	32%
S&P 500	4 373	0,0%	-1,8%	18%
NASDAQ 100	15 122	-0,3%	-0,7%	36%
STOXX Europe 600	450	-0,1%	-1,5%	12%
DAX	15 252	0,1%	-3,0%	19%
FTSE 100	7 675	0,6%	0,3%	11%
Nikkei 225	32 063	1,2%	-4,4%	18%
Shanghai Comp	3 060	0,3%	-2,1%	-1%
BIST30 Turcja	8 505	1,9%	4,9%	102%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	3,9	27,2	-281
Rent. obl. 10Y	5,8%	9,8	15,2	-221
WIBOR 3M	5,7%	1,0	-11,0	-164

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	0,3%	-3,5%	-16%
EUR/PLN	4,44	0,3%	-4,6%	-8%
EUR/USD	1,06	0,1%	-1,0%	7%
GBP/PLN	5,11	-0,4%	5,1%	7%
CNY/PLN	0,57	-0,2%	4,0%	18%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 937	0,7%	0,1%	17%
Srebro (USD/toz)	23,1	1,3%	-0,6%	23%
Platyna (USD/toz)	906	0,7%	-3,4%	-1%
Miedź (USD/t)	7 971	-0,1%	-5,2%	5%
Cynk (USD/t)	2 421	-1,0%	-3,9%	-16%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Olów (USD/t)	2 078	0,2%	-8,1%	3%
Aluminium (USD/t)	2 177	-0,2%	-0,6%	-2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 149	0,2%	-7,1%	-43%
Molibden (USD/lb)	20,2	0,0%	-17%	3%
Nikiel (USD/t)	18 593	0,0%	-6,7%	-14%
Ruda żelaza (USD/t)	119	-0,5%	-3,3%	25%
HCC (USD/t)	338	3,7%	8%	27%
HRC UE (EUR/t)	625	-0,8%	-5,3%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-40%
Ropa Brent (USD/bbl)	91,6	1,9%	-3,0%	2%
CO2 (EUR/t)	82,55	-1,0%	0,3%	18%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,1	-0,1%	12,7%	-46%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	49,0	-0,4%	43,7%	-56%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	129	-5,2%	-0,4%	-69%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	590	-2,8%	-6,3%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	45	-3,3%	-27,2%	-69%
Shanghai Freight Index	892	0,5%	-10,8%	-54%

KONSUMENT

DINO POLSKA (Trzymaj; 410 PLN)

Przedwstępna warunkowa umowa zakupu 75% udziałów w drogerii internetowej eZebr.pl za 61mln PLN

- Zamiarem DNP jest dalszy rozwój działalności drogerii eZebr.pl i wspólnego budowania kompetencji w obszarze e-commerce;

#Warunki transakcji

- Zgodnie z Umową DNP przejmie kontrolę nad eZebr oraz jej spółkami zależnymi (tj.: 3BOOM sp. z o.o. oraz JTG Polska sp. z o.o.), które posiadają własny magazyn i świadczą usługi magazynowe i wysyłkowe;

- Cena za udziały wyniesie 61mln PLN, z czego 49,5mln PLN będzie stanowił zapłatę za istniejące udziały nabywane od założycieli, a 11,5mln PLN w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w eZebr;

- Cena zostanie skorygowana o dług netto i różnicę w kapitale obrotowym eZebr, JTG oraz 3BOOM;

- Transakcja ma zostać zawarta do dnia 31.03.2024 pod warunkiem m.in. uzyskania zgody UOKiK;

- Opcje call/put na pozostałe udziały będą obowiązywać w okresie 6m-cy po upływie odpowiednio 5 lat i 6m-cy w przypadku opcji call oraz 5 lat i 9m-cy w przypadku opcji put, a cena za udziały wyniesie 25% EBITDA za rok poprzedzający jej realizację oraz mnożnika 9x/8x odpowiednio dla opcji call/put;

#eZebr.pl (LINK)

- eZebr prowadzi drogerię internetową, która oferuje szeroką paletę artykułów kosmetycznych i perfumeryjnych oraz akcesoriów z kategorii uroda, zdrowie, pielęgnacja osobista i gospodarstwo domowe.

PEPCO GROUP (Kupuj; 25,9 PLN)

Przekierowanie celów strategii na wzrost rentowności - informacja prasowa

#Prezentacja inwestorska w ramach Capital Market Day

- Dzisiejsza prezentacja ma skupiać się przede wszystkim na:

(1) Odbudowie rentowności w koncepcie PEPCO w regionie CEE;

(2) Bardziej zdyscyplinowanym podejściu do ekspansji sieci i nakładów inwestycyjnych w całej Grupie - celem na '23/24 jest otwarcie co najmniej 400 sklepów vs. 668 w '22/23, zarówno w CEE oraz w WE (Włochy, Hiszpania);

(3) Rewizji programu New Look w CEE;

(4) Wyższej generacji gotówki i rewizji strategii w obszarze alokacji kapitału;

(5) centralizacji zakupów oraz na ujednocnieniu oferty w ramach konceptów Grupy;

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 149,2 tys. akcji serii F, 350 tys. akcji serii G oraz 137,1 tys. akcji serii K z dniem 24 października 2023 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 165 PLN)

Decyzja zarządu o wypłacie 141,3mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok (5,50 PLN na akcję) [pozytywna]

DY=3,5%.

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Zawarcie umowy nabycia działki w Gdańsku za 5,8mln PLN

- Deweloper na nieruchomości planuje zrealizować projekt inwestycyjny na ok. 80 lokali mieszkalnych;

- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to II kwartał 2024 roku.

DEVELIA (Kupuj; 5,5 PLN)

Umowa nabycia od miasta Gdyni nieruchomości za kwotę 27mln PLN netto pod ok. 58 lokali

Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży mieszkań to IV kwartał 2024 roku.

FERRO (Trzymaj; 33 PLN)

Grupa stawia na rozwiązania dotyczące ekonomicznego zużycia wody i ekoźródeł ciepła

W najbliższych latach grupa chce się skoncentrować na realizacji czterech podstawowych celów: 1)

ekspansja rynkowa, 2) ekspansja produktowa, co będzie wiązać się z poszerzeniem rynków zbytu i oferty,

3) wzmocnienie grupy jako producenta poprzez inwestycje w rozwój mocy wytwórczych, 4) poprawa efektywności działalności.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	3292,3	1235,4	1057,6	1061,4	32%
WIG20	3038,6	1066,8	870,8	864,1	29%
WIG40	138,1	138,1	138,1	138,1	100%
sWIG80	34,4	28,8	32,6	45,2	95%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	324,8	CIG	26,7	MSZ	3,5
PZU	256,4	BDX	21,5	MRB	3,5
PKO	247,0	TPE	21,0	RBW	1,7
PEO	234,0	MIL	20,6	COG	1,6
DNP	174,1	CCC	14,0	AGO	1,4
ALE	119,8	ENA	12,0	AMB	1,4
KGH	82,9	XTB	9,8	PEP	1,3
PCO	64,8	ATT	8,6	MDG	1,1
LPP	56,4	TXT	4,8	OND	1,0
CDR	47,3	EUR	4,6	TOR	1,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	275%	ENA	299%	MSZ	834%
MBK	264%	GPW	288%	PEP	768%
PEO	224%	ATT	276%	AMB	757%
PGE	219%	CIG	236%	VRG	436%
PKN	190%	BMC	226%	MCI	392%
PKO	188%	CMR	215%	RWL	389%
KTY	185%	MIL	209%	APT	376%
CPS	174%	DOM	200%	BOS	367%
ACP	173%	ING	189%	BIO	343%
DNP	169%	TPE	188%	MRB	331%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PCO	23,4	6,8%	PKN	66,5	-1,4%
PGE	7,4	5,3%	JSW	44,2	-1,0%
KTY	670,0	5,1%	KGH	111,9	-0,5%
DNP	383,5	4,8%	PKO	43,1	0,2%
PZU	47,0	4,5%	OPL	7,4	0,5%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
CIG	3,2	15,5%	ATC	16,3	-1,6%
ENA	7,6	5,7%	GEA	3,0	-1,5%
CAR	596,0	5,5%	11B	677,0	-1,5%
TPE	3,8	4,9%	TIM	48,4	-0,9%
GPP	56,0	4,3%	ZEP	19,7	-0,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
MDG	33,8	8,7%	PCF	32,2	-3,3%
DAT	56,9	8,6%	LBW	2,3	-2,9%
MSZ	3,9	5,6%	MLS	60,0	-2,3%
VOX	56,8	5,2%	PEN	9,2	-2,2%
ENT	46,0	5,0%	SNK	20,5	-1,9%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROTIM: Oferta spółki za 15mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu Gminy Ząbkowice Śląskie

Przedmiotem przetargu jest zaprojektowanie i wykonanie robót związanych z budową infrastruktury elektroenergetycznej.

GAMING FACTORY: Gra "Japanese Drift Master" przekroczyła 360 tys. zapisów na wishliście Steam**MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka 25 października zaprosi akcjonariuszy do sprzedaży do 740 tys. akcji własnych @ 6,50 PLN za papier**

- Zapisy na akcje będą przyjmowane w terminie od 10 do 24 listopada 2023 roku;
- Na skup akcji spółka planuje przeznaczyć łącznie nie więcej niż 4,9mln PLN;
- Celem nabycia akcji własnych będzie ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego spółki.

NO GRAVITY GAMES: Zawarcie umowy z System 3 na dystrybucję pudełkowej wersji gier "Strike Force Kitty" oraz "One True Hero"

Obie gry mają zostać wprowadzone do sprzedaży w okresie przedświątecznym 2023 roku.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,1 tys. akcji @ 59,00-60,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Członek RN kupił 7,4 tys. akcji @ 3,56-3,74 PLN.

RAINBOW TOURS

Członek zarządu kupił 3,6 tys. akcji @ 38,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 3,56-3,60 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

WISE FINANCE

Rezygnacja p. Marzeny Pietrzak z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRASTER

Zwiększenie zaangażowania przez p. Elżbietę Pielak powyżej 5% do 6,83% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 37,2 tys. @ 375,00
% kapitału: 0,04

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

APLISENS: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 37,3tys. PLN

Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji do 186,6 tys. akcji serii I w ramach programu motywacyjnego za rok 2022.

PBS FINANSE: Zwołanie NWZA na dzień 13 listopada w sprawie powołania członków RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
Środa, 18 października 2023	
AILLERON	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
NTTSYSTEM	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 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	63,2	8%	8 251	5,0	7,1	8,6	1,0	0,9	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	65,4	33%	9 658	8,5	5,5	5,7	0,8	0,7	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	84,7	28%	11 067	4,9	6,6	8,2	1,2	1,1	1,2	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	210	18%	27 321	7,4	8,2	8,5	1,9	1,7	1,5	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	505	3%	21 445	27,1	8,6	8,1	1,5	1,3	1,2	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	7,5	-9%	9 050	42,7	17,4	7,6	1,5	1,3	1,1	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	127,9	2%	33 557	5,6	7,1	8,8	1,2	1,1	1,1	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	43,1	7%	53 875	13,9	8,2	8,0	1,3	1,2	1,1	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	430	11%	43 962	11,4	11,9	9,2	1,3	1,3	1,2	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	476	5%	9 196	9,6	8,3	7,3	2,3	2,0	1,7	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	47,0	-5%	40 594	8,3	8,7	9,2	3,1	3,2	3,1	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	677	4%	1 636	68,4	10,5	15,1	55,2	6,4	10,0	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,4	11%	1 091	6,0	6,3	6,0	5,1	4,9	4,0	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	29,4	6%	270	10,1	8,4	8,0	6,4	5,9	5,7	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	19,5	34%	240	16,4	10,6	8,4	3,8	2,7	2,0	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,9	52%	30 518	34,3	20,2	14,5	14,7	10,8	8,5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	30,9	-1%	779	13,5	11,8	10,9	6,7	5,8	5,2	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	73,6	48%	572	10,2	6,5	5,6	4,1	3,5	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	27,5	20%	6 027	19,5	14,0	11,5	6,5	5,5	4,8	0%	0%	5%	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	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%	1 131	4,0	5,3	5,9	2,7	3,0	3,0	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	18,5	6%	219	11,0	9,5	8,5	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	43,4	-3%	1 450	15,4	14,4	13,5	9,9	9,1	8,5	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	79,1	9%	6 561	13,2	12,8	12,4	2,6	2,3	2,0	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	45,5	14%	2 361	12,3	12,1	11,4	7,0	6,4	5,9	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	64,0	25%	2 766	7,8	9,5	6,5	6,6	8,2	5,2	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	25,2	11%	3 292	14,9	11,6	9,9	11,1	9,4	8,3	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	26	-7%	2 541	---	212,6	4,7	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 850,0	8%	5 427	18,1	14,7	12,8	8,7	8,1	7,2	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	14%	155	14,3	12,3	9,8	4,9	3,1	2,2	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	507	-13%	12 944	22,6	21,0	23,2	12,1	10,7	11,5	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	101,0	119%	421	---	---	47,8	---	---	27,9	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		41	-	2 798	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	105,4	21%	10 526	29,4	40,5	41,6	17,1	25,6	25,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,3	60%	780	---	---	---	292,5	37,2	21,6	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-16%	2 819	25,6	10,1	12,0	5,7	5,3	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	154,5	13%	1 257	12,8	11,5	10,9	4,6	3,7	3,4	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,8	16%	341	13,7	9,5	8,0	4,9	4,4	4,1	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	12,9	40%	8 244	21,6	11,2	7,6	6,5	6,1	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	17,2	16%	201	91,2	31,6	20,7	30,8	16,7	13,1	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	5	6%	2 323	11,0	10,4	9,1	9,8	8,1	7,2	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	384	7%	37 598	26,8	21,3	16,8	17,2	14,6	12,1	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	159,0	4%	4 086	10,8	13,4	9,2	8,5	10,4	6,8	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,4	25%	1 812	11,0	6,0	5,1	10,3	6,8	5,1	12%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	40,8	23%	487	17,5	10,6	9,1	7,0	6,8	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,6	47%	4 678	3,1	6,5	5,6	2,7	3,9	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,0	46%	807	4,0	4,3	4,0	4,0	3,6	3,2	0%	7%	4%	-

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14	-	1 948	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,2	2%	89	13,6	12,6	11,4	9,1	7,5	6,5	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,6	11%	629	10,6	7,6	6,9	7,2	5,9	5,5	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		23,9	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	38,8	24%	1 630	10,9	10,4	10,3	7,3	6,8	6,5	7%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	3,0	51%	1 704	7,9	8,9	7,1	5,4	5,8	4,4	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,0	18%	3 823	21,0	16,6	14,1	13,7	11,4	9,7	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,3	3%	3 527	26,7	9,4	9,6	28,3	16,0	15,7	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,9	33%	1 735	5,9	7,1	7,5	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,2	41%	20 475	30,1	17,5	12,7	10,3	7,9	6,4	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	596,0	44%	8 444	9,3	8,1	7,2	7,3	6,6	6,1	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	44,2	-2%	5 190	2,1	5,5	7,7	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	670,0	-19%	6 466	13,6	13,3	12,3	9,5	9,1	8,7	9%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	111,9	-16%	22 380	57,1	14,7	14,6	7,1	6,9	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 800	41%	23 746	16,8	12,5	10,6	8,5	6,7	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,4	-	281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,0	10%	608	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	10	168%	64	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,2	67%	193	11,8	6,3	4,6	6,7	5,1	4,5	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	8	26%	729	5,3	5,1	5,4	2,9	3,0	2,8	3%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	79	52%	2 103	6,9	5,2	4,3	11,8	8,2	7,6	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	18,4	36%	309	---	4,2	3,8	---	3,7	2,7	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	705	35%	3 108	18,4	16,4	14,0	9,7	8,2	7,4	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	21,3	-6%	959	12,5	10,9	7,8	7,7	7,0	5,8	1%	5%	6%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	12,4	7%	677	34,5	59,0	125,2	16,3	21,5	30,5	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	42%	589	13,0	12,9	11,0	7,2	6,6	6,2	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	13%	9 761	11,4	10,9	11,2	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	66,5	6%	77 203	3,8	5,0	6,2	1,9	2,2	2,7	8%	6%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		32,2	-	1 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	23,4	11%	13 468	18,9	15,3	12,2	6,6	5,6	5,0	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,4	51%	16 491	3,8	5,3	4,4	2,8	3,5	3,1	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	379	22%	2 501	13,9	11,7	11,4	11,3	9,5	9,3	4%	7%	9%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	74	32%	4 910	18,6	14,3	12,8	11,2	9,2	11,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	68,5	25%	1 584	---	---	8,2	---	---	5,1	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%	-	
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	162,0	39%	442	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	30,1	34%	687	14,3	10,5	7,4	6,0	4,6	3,6	5%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	63,9	49%	1 173	32,7	16,7	13,1	15,2	9,2	7,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	34	15%	970	38,0	26,7	19,6	21,4	16,2	12,5	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	224,0	70%	1 210	3,9	5,2	7,5	0,5	0,6	0,5	7%	7%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	79,8	7%	1 007	17,1	13,8	11,3	9,4	8,7	7,3	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	3,8	35%	6 658	2,3	5,7	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,6	-	613	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	20,0	-10%	459	7,7	13,9	7,7	0,9	2,3	2,3	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,8	18%	507	7,6	6,8	6,4	5,1	5,1	4,7	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	101,0	7%	828	4,4	7,3	6,9	4,6	6,6	6,0	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	743	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	9%	505	11,3	8,3	5,5	5,9	5,6	4,6	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	109,4	28%	3 205	19,7	14,9	12,3	8,5	7,4	6,4	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	25,1	43%	461	7,1	7,0	6,6	4,8	4,6	4,3	13%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,9	38%	3 873	4,9	6,1	5,7	2,3	2,9	2,4	15%	15%	12%	-

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 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. 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.