

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

INSTAL KRAKÓW: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku**STALPROFIL:** Szacunkowe jednostkowe wyniki za III kwartał 2023 roku

FINANSE

PEKAO: Rzecznik Finansowy ma zastrzeżenia dotyczące działań banku, zwrócił się do UOKiK**BANKI:** W III kwartale zawarciem ugody w sprawie kredytów CHF zakończyło się 2,6 tys. mediacji w KNF

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Plan podpisania umowy dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka

BIOTECH

MOLECURE: Pozytywna ocena wniosku grantowego Spółki w ramach dofinansowania "Ścieżki SMART", realizowanego w ramach programu FENG.**AIRWAY MEDIX:** Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 3,9mln PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP: Zawarcie umowy ze spółką Polskie Projekty Inwestycyjne za 97,7mln PLN netto**UNIBEP:** Spółka wyemitowała obligacje serii I o łącznej wartości ponad 138mln PLN

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**AMBRA:** Walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o wypłacie 27,7mml PLN z zysku za rok obrotowy 2022/23 na dywidendę**RYNEK STALI:** Od grudnia chińskie firmy będą musiały uzyskać pozwolenie na eksport niektórych produktów grafitowych – Reuters

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

INSTAL KRAKÓW

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 193,8mln PLN, -33% r./r.;
- EBITDA 13,5mln PLN;
- Zysk brutto 14mln PLN, -51% r./r.;
- Zysk netto 11,1mln PLN, -51% r./r..

STALPROFIL

Szacunkowe jednostkowe wyniki za III kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 246,3mln PLN, -20% r./r. (YTD 696,1mln PLN, -27% r./r.);
- Zysk brutto ze sprzedaży 14,4mln PLN, -27% r./r. (YTD 46,1mln PLN, -65% r./r.);
- EBITDA 2,8mln PLN, -70% r./r. (YTD 12,2mln PLN, -86% r./r.);
- Zysk netto 990tys. PLN, -89% r./r. (YTD 9,3mln PLN, -87% r./r.).

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 131 PLN)

Rzecznik Finansowy ma zastrzeżenia dotyczące działań banku, zwrócił się do UOKiK

- Zastrzeżenia dotyczą możliwych nieprawidłowości w działaniach banku oraz Pekao Banku Hipotecznego;
- Sprawa ma być zbadana pod kątem potencjalnego stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów;
- Zastrzeżenia dotyczą nieprawidłowej realizacji ustawy o wakacjach kredytowych, braku rozpatrywania w ustawowym terminie reklamacji klientów przez bank oraz braku realizacji przez bank obowiązku zwrotu klientom środków ukradzionych wskutek nieautoryzowanych transakcji i tzw. kredytów/pożyczek na klik.

BANKI

W III kwartale zawarciem ugody w sprawie kredytów CHF zakończyło się 2,6 tys. mediacji w KNF

- Brakiem ugody zakończyło się w tym czasie 1,2 tys. spraw;
- Według wcześniejszych danych w II kwartale 2023 roku zawarciem ugody w sprawie kredytów CHF zakończyło się 4,1 tys. postępowań, a brakiem ugody 1,6 tys. postępowań.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Plan podpisania umowy dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka

Grupa Azoty zamierza podpisać do połowy grudnia przedwstępną warunkową umowę sprzedaży dotyczącą nabycia 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Solarfarm Brzezinka - podała spółka w komunikacie. Wartość nabycia udziałów wyniesie 37,8 mln EUR przy założeniu uzyskania mocy elektrowni w wysokości 270 MWp w formule RTB.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj; 24,9 PLN)

Pozytywna ocena wniosku grantowego Spółki w ramach dofinansowania "Ścieżki SMART", realizowanego w ramach programu FENG

- Dofinansowaniu podlega projekt MOC pt. "Przełomowa usługa odkrywania nowych leków małocząsteczkowych celujących w mRNA dla nieuleczalnych chorób". Dofinansowanie przyznane jest przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP).
- Rekomendowana kwota dofinansowania dla projektu wynosi ok. 32,5mln PLN przy całkowitym budżecie projektu ok. 51,5mln PLN. Projekt będzie realizowany w latach 2023 - 2028.
- Przedmiotem projektu jest opracowanie innowacyjnej usługi rewolucjonizującej proces odkrywania nowych leków. Możliwość identyfikacji związków zdolnych do wiązania z mRNA pozwoli na zahamowanie lub ograniczenie procesu syntezy białek chorobotwórczych, co może stworzyć nowe podejście terapeutyczne w porównaniu do obecnie stosowanych metod.
- Ze względu na możliwość wprowadzenia nieznacznych zmian do projektu na etapie przygotowania ostatecznej dokumentacji dla projektu rekomendowana kwota dofinansowania może ulec zmianie przed zawarciem właściwej umowy.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	69 157	-1,9%	2,8%	46%
WIG20	2 051	-2,1%	3,8%	44%
mWIG40	5 137	-1,7%	1,4%	42%
sWIG80	20 871	-0,8%	-1,0%	30%
S&P 500	4 278	-0,8%	-2,8%	17%
NASDAQ 100	14 783	-0,8%	-1,2%	34%
STOXX Europe 600	440	-1,2%	-4,5%	10%
DAX	15 045	-0,3%	-4,7%	18%
FTSE 100	7 500	-1,2%	-3,0%	8%
Nikkei 225	31 334	-1,9%	-5,1%	16%
Shanghai Comp	2 983	-1,7%	-4,0%	-2%
BIST30 Turcja	8 093	-1,3%	-0,7%	89%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	11,4	38,6	-303
Rent. obl. 10Y	5,9%	13,7	22,2	-242
WIBOR 3M	5,7%	0,0	-12,0	-168

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,21	0,1%	-2,7%	-16%
EUR/PLN	4,45	0,0%	-3,5%	-7%
EUR/USD	1,06	-0,1%	-0,8%	8%
GBP/PLN	5,11	0,0%	4,5%	7%
CNY/PLN	0,58	0,0%	2,9%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 968	0,7%	1,7%	21%
Srebro (USD/toz)	23,0	-0,3%	-1,2%	23%
Platyna (USD/toz)	893	-0,3%	-4,1%	-3%
Miedź (USD/t)	7 993	0,3%	-3,6%	8%
Cynk (USD/t)	2 415	-0,9%	-3,3%	-17%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 098	-0,2%	-5,5%	6%
Aluminium (USD/t)	2 185	0,1%	-1,4%	1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 118	-0,1%	-12,1%	-46%
Molibden (USD/lb)	20,3	1,4%	-15%	4%
Nikiel (USD/t)	18 520	-0,7%	-7,0%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	118	-1,2%	-3,9%	25%
HCC (USD/t)	302	-6,9%	-5%	16%
HRC UE (EUR/t)	625	-0,8%	-5,3%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-40%
Ropa Brent (USD/bbl)	93,3	1,0%	-0,3%	1%
CO2 (EUR/t)	81,76	-0,1%	0,7%	17%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,7%	7,5%	-45%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	50,7	0,4%	35,4%	-56%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	131	2,3%	2,7%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	590	-1,2%	-5,8%	-37%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	46	3,4%	-34,3%	-68%
Shanghai Freight Index	892	0,5%	-10,8%	-54%

AIRWAY MEDIX

Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 3,9mln PLN

- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji do 11,6mln PLN;
- Emisja z wyłączeniem prawa poboru.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP

Zawarcie umowy ze spółką Polskie Projekty Inwestycyjne za 97,7mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest realizacja w systemie generalnego wykonawstwa kolejnego etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Mangalia w Warszawie;
- Rozpoczęcie realizacji nastąpi w IV kwartale 2023 roku, a zakończenie w IV kwartale 2025 roku.

UNIBEP

Spółka wyemitowała obligacje serii I o łącznej wartości ponad 138mln PLN

Data wykupu obligacji przypada na 19 października 2026 roku.

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Sprzedaj; 540 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

#Podsumowanie 3Q23

- Ubiegły kwartał charakteryzował się ogromną presją na marże oraz słabym popytem rynkowym szczególnie w SWW i SOG
- Na plus oddziaływał spadek cen surowców, głównie aluminium, który pozytywnie wpływał na wyniki SSA
- Niższe ceny aluminium powodowały, że materiał ten był bardziej konkurencyjny względem swoich substytutów
- W 3Q23 rozpoczęto instalację wyposażenia nowego zakładu SSA w Złotowie oraz instalację prasy 4000T w SWW
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych sięgało >80% w SWW i SOG, co jest poziomem bardzo dobrym na tle obserwowanego popytu
- W każdym miesiącu trwała walka o wyniki i obłożenie mocy w SWW, poszukiwano sprzedaży w niskich obszarach oraz u nowych klientów
- Trudna sytuacja popytowa skutkowałą pracą nad poprawą efektywności wewnątrz organizacji, SWW osiągnęło dodatkowe oszczędności w obszarze zatrudnienia i mediów
- Przebieg tegorocznych prognoz to głównie zasługa SSA, który zwiększył udziały na polskim rynku, co jest zasługą m.in. (1) silnej marki, (2) mocnej pozycji finansowej Aluprof (?lepsze warunki dot. płatności?); (3) poszerzenia bazy klientów; (4) poprawy sytuacji polskich klientów na rynkach Europy Zachodniej, które dotychczas były bardzo hermetyczne – trudna sytuacja zmusza tamtejsze firmy do poszukiwania alternatywnych tańszych dostawców, stąd otwierają się na stolarkę aluminiową z Polski, która jest relatywnie niewielka jeżeli chodzi o rynek produkcyjny w Europie (w odróżnieniu od stolarki PVC)
- W 4Q23 capex wyniesie ok. 170mln PLN, w przyszłym roku nie są przewidywane większe inwestycje w moce produkcyjne, capex na dokończenie obecnie prowadzonych inwestycji i odtworzenia aktywów wyniesie ok. 250mln PLN+

#Outlook 2024

- Prognoza na 2024r zostanie zaprezentowana w grudniu,
- Pomimo słabych nastrojów w przemyśle, Zarząd ma mniejsze obawy o budżet 2024r., w ub.r. w analogicznym okresie na rynku panowała panika związana ze spadkiem popytu z bardzo wysokiej bazy, obecnie Spółka dostosowała się do bieżącego popytu, który jest dużo bardziej przewidywalny pomimo niższych poziomów, stąd nie ma obawy o niski budżet na 2024r, który tworzony jest oddolnie (na poziomie poszczególnych wydziałów)

#Nowa strategia

- Prezentacja nowej strategii nastąpi na jesieni 2024r.
- Jednym z głównych punktów strategii będą akwizycje, przy obecnej skali Grupa Kęty nie jest w stanie uciec od takiego rodzaju rozwoju jeżeli chce utrzymać 10% wzrost EBITDA, organiczny wzrost (nowa lakiernia, prasa drukarka, hala) przy tym rozmiarze Grupy niewiele zmienia
- W ocenie Prezesa Grupa Kęty ma przestrzeń do tego żeby być firmą 2-krotnie większą niż obecnie, posiadającą silne ośrodki handlowe/produkcyjne w Europie, która jest głównym celem jeżeli chodzi o akwizycje (mniejsze ryzyko pomyłki z uwagi na lepszą znajomość rynku i bliższą kulturowość)
- W ciągu 5-6 lat Grupa Kęty chciałaby mieć zauważalne udziały (?wysokie jednocyfrowe?) na rynkach takich jak Niemcy, Wielka Brytania, Belgia, Francja, Hiszpania, czy Balkany
- Akwizycje mają być przemyślane, bez pochopnych decyzji, skala akwizycji 50-100mln EUR – tej wielkości podmiot jest łatwiejszy przy integracji i wdrożeniu kultury korporacyjnej Grupy Kęty, ważną rolę przy integracji przejmowanych podmiotów ma odgrywać zespół zbudowany przez nowego członka Zarządu

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1881,1	1248,3	1075,5	1070,0	57%
WIG20	1645,4	1084,3	890,0	873,6	54%
WIG40	137,4	137,4	137,4	137,4	100%
sWIG80	28,1	28,4	32,0	44,5	114%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	175,6	TPE	13,0	TOR	1,6
PCO	132,9	BDX	7,8	RBW	1,5
PEO	123,5	MIL	7,8	RFK	1,5
DNP	101,6	CIG	6,7	VRG	1,4
PKO	95,9	XTB	6,2	SNT	1,3
LPP	84,6	11B	5,7	COG	1,3
PZU	77,3	BFT	4,1	MCI	0,9
KGH	62,3	CCC	3,8	MRB	0,8
ALE	40,0	ENA	3,7	PCR	0,8
SPL	27,5	TXT	3,5	1AT	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	183%	RVU	336%	VRG	617%
LPP	171%	GPP	299%	MGT	468%
OPL	145%	11B	257%	MCI	448%
PGE	128%	DVL	243%	ACT	323%
KGH	116%	GRX	171%	RWL	309%
PEO	109%	CMR	162%	INK	308%
DNP	96%	BFT	159%	DCR	255%
PKN	95%	NEU	135%	PCE	251%
JSW	90%	TPE	113%	1AT	247%
ACP	86%	TXT	112%	RFK	232%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
LPP	12 970,0	1,0%	PCO	18,7	-13,4%
CDR	105,2	0,7%	PGE	7,0	-6,1%
KTY	670,0	0,6%	PEO	119,0	-4,0%
ACP	76,1	0,5%	PKO	40,6	-3,0%
OPL	7,4	0,4%	PZU	44,7	-3,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIG	3,1	3,0%	TPE	3,6	-6,3%
RVU	72,1	2,7%	ENA	7,1	-6,3%
GPW	38,4	2,0%	MIL	7,0	-3,5%
GPP	58,0	1,8%	DVL	5,0	-3,5%
GRX	2,6	1,6%	ATT	25,2	-2,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
PCF	38,0	10,5%	1AT	60,2	-5,0%
RFK	1,0	6,4%	CRJ	611,0	-4,5%
SNT	62,6	4,3%	PCR	92,7	-4,3%
INK	38,0	3,3%	AST	30,1	-4,3%
CTX	106,5	2,9%	PCE	12,4	-4,2%

AMBRA (Kupuj; 31 PLN)

Walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o wypłacie 27,7mld PLN z zysku za rok obrotowy 2022/23 na dywidendę

- DPS 1,10 PLN
- DY=3,6%;
- Dzień dywidendy został ustalony na 3 listopada, a dzień wypłaty na 13 listopada 2023 roku.

RYNEK STALI

Od grudnia chińskie firmy będą musiały uzyskać pozwolenie na eksport niektórych produktów grafitowych – Reuters

POZOSTAŁE INFORMACJE

BLOOBER TEAM: Pozytywna opinia projektu spółki w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki

- Projekt dotyczy "Stworzenia serii narzędzi i opracowania procesów produkcyjnych, które pozwolą na tworzenie "otwartych" miast, inspirowanych specyfiką architektury środkowo- i wschodnio-europejskiej oraz mitologią słowiańską na potrzeby gier komputerowych tworzonych na silniku Unreal Engine 5 oraz frameworku Houdini";
- Kwota dofinansowania wynosi 26mld PLN, a całkowity koszt projektu planowany jest na kwotę 58,5mld PLN.

BUMECH: Spółka zależna zakupiła próbną partię 100 tys. ton węgla celem jego wzbogacenia**FOREVER ENTERTAINMENT: Spółka wyda 20 października na chińskiej platformie WeGame grę "Timberman VS"**

W najbliższym czasie spółka planuje wydać kolejne gry na rynku chińskim.

FROZEN WAY: Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gier "House Flipper – Farm DLC", "Builder Simulator" oraz "House Flipper VR"**# "House Flipper – Farm DLC"**

- Premiera gry miała miejsce 16 grudnia;
- Całkowity koszt produkcji przekroczył 210tys. PLN;
- Po 72 godzinach od premiery nastąpił pełny zwrot kosztów;

"Builder Simulator"

- Premiera gry miała miejsce 9 października;
- Całkowity koszt produkcji przekroczył 190tys. PLN;
- Do dnia dzisiejszego nastąpił pełny zwrot kosztów;

"House Flipper VR"

- Premiera gry miała miejsce 11 sierpnia;
- Całkowity koszt produkcji nie przekroczył 80tys. PLN;
- Od dnia premiery przychody brutto pomniejszone o VAT przekroczyły 12,1tys. USD.

PASSUS: Umowa z podmiotem Skarbu Państwa za kwotę 1,2mld PLN brutto

- Przedmiotem umowy jest usługa serwisu systemu monitorowania i analizy incydentów sieciowych;
- Usługa będzie świadczona w okresie od 18 lutego 2024 roku do 31 grudnia 2025 roku.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie umowy z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna na wykonanie remontu kapitalnego turbozespołu bloku nr 7

- Wartość umowy to 29,98mld PLN netto;
- Termin zakończenia prac ustalono na styczeń 2025 roku.

SELENA FM: Spółka ma akceptację ceny nabycia udziałów w spółce Imperialum za kwotę 48,1mld PLN**TRANS POLONIA: Spółka zamierza zwiększać przewóz płynnych produktów chemicznych o 15% rocznie i zapowiada zagraniczne akwizycje****URTESTE: Rekomendowanie dofinansowania projektu spółki przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości**

Całkowita wartość projektu PANURI wynosi 68,1mld PLN, a rekomendowana wartość dofinansowania to 38,3mld PLN.

INSIDER TRADING

PCF GROUP

Prezes zarządu kupił 20 tys. akcji @ 32,00 PLN.

QUERCUS TFI

Członek RN kupił 17,4 tys. akcji @ 3,95 PLN.

RAEN

Członek RN kupił 10,1 tys. akcji @ 0,748-0,81 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**MONNARI TRADE**

Nabycie 4,2 tys. akcji @ 5,30 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**ALUMETAL**

Powołanie p. Sławomira Skrobola na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**LSI SOFTWARE**

Zmniejszenie zaangażowania przez Inmuebles Polo SL z 8,88% (13,23% kapitału) do 3,37% (5,03% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**DRAGEUS GAMES**

Wolumen: 96,4 tys. @ 1,55
% kapitału: 4,59

KLABATER

Wolumen: 102,1 tys. @ 0,83
% kapitału: 1,15

VRG

Wolumen: 300 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CPD: Zwołanie NWZA na dzień 15 listopada w sprawie umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego i zmian w RN

ENERGOAPARATURA: Zwołanie NWZA na dzień 8 listopada w sprawie powołania RN

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2mln PLN z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym zaliczek na dywidendę.

FERRUM: Zwołanie NWZA na dzień 15 listopada 2023 roku w sprawie połączenia ze spółką Ferrum Marketing

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

GI GROUP POLAND: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada w sprawie zwiększenia kapitału zakładowego w drodze emisji 52,6 mln akcji serii Z

- Akcje mają być wyemitowane po cenie 1,45 PLN;

- Emisja zostanie przeprowadzona z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 20 października 2023 MOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 PLN na akcję)
wtorek, 31 października 2023 WIKANA	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
czwartek, 2 listopada 2023 WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 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	62,0	10%	8 094	4,9	7,0	8,4	1,0	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	62,6	39%	9 245	8,2	5,3	5,5	0,7	0,6	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	83,0	30%	10 845	4,8	6,4	8,0	1,2	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	206	20%	26 801	7,3	8,1	8,3	1,8	1,7	1,5	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	491	6%	20 863	26,4	8,3	7,9	1,5	1,3	1,2	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	7,0	-3%	8 528	40,2	16,4	7,1	1,4	1,3	1,1	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	119,0	10%	31 221	5,2	6,6	8,2	1,1	1,0	1,0	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	40,6	13%	50 688	13,1	7,7	7,6	1,2	1,1	1,0	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	412	16%	42 082	10,9	11,4	8,8	1,3	1,2	1,2	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	471	6%	9 095	9,5	8,2	7,2	2,3	1,9	1,7	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	44,7	0%	38 608	7,9	8,3	8,8	2,9	3,1	2,9	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	670	5%	1 620	67,7	10,4	14,9	54,6	6,3	9,9	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	29,2	7%	269	10,0	8,3	7,9	6,4	5,9	5,6	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	19,2	35%	237	16,2	10,4	8,3	3,8	2,7	2,0	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,5	54%	30 153	33,9	19,9	14,3	14,6	10,7	8,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	30,8	-1%	776	13,5	11,7	10,8	6,7	5,7	5,2	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	73,9	47%	575	10,2	6,5	5,7	4,1	3,5	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	26,9	23%	5 895	19,0	13,7	11,2	6,4	5,4	4,7	0%	0%	5%	80
Answer.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	16,8	95%	1 161	4,1	5,4	6,1	2,8	3,1	3,1	16%	7%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	18,7	4%	222	11,2	9,6	8,6	6,8	5,3	4,2	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	43,0	-2%	1 437	15,2	14,3	13,4	9,8	9,1	8,4	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	76,1	13%	6 312	12,7	12,3	11,9	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	45,0	16%	2 335	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	60,2	33%	2 602	7,3	8,9	6,2	6,2	7,7	4,9	8%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	24,8	13%	3 233	14,7	11,4	9,7	10,9	9,2	8,2	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	25	-6%	2 504	---	209,4	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 785,0	12%	5 236	17,5	14,1	12,3	8,5	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	15%	154	14,2	12,3	9,7	4,9	3,0	2,2	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	478	-8%	12 191	21,3	19,8	21,9	11,1	9,8	10,6	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	106,5	108%	444	---	---	50,4	---	---	29,6	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		40	-	2 720	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	105,2	22%	10 506	29,3	40,5	41,5	17,1	25,6	25,4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,1	61%	772	---	---	---	289,5	36,8	21,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	53	-16%	2 809	25,5	10,1	12,0	5,7	5,3	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	151,5	16%	1 232	12,6	11,3	10,7	4,5	3,6	3,3	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	62,6	18%	335	13,4	9,3	7,8	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	79,6	32%	1 129	25,1	17,9	15,0	15,2	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,8	41%	8 186	21,5	11,2	7,5	6,5	6,1	5,8	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	10%	2 238	10,6	10,0	8,7	9,5	7,8	6,9	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	375	9%	36 765	26,2	20,9	16,4	16,9	14,3	11,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	157,8	5%	4 055	10,7	13,3	9,1	8,4	10,4	6,8	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 787	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,0	19%	501	18,0	10,9	9,4	7,1	6,9	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,1	57%	4 388	2,9	6,1	5,3	2,6	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	44,0	52%	772	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14	-	1 880	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,0	3%	89	13,5	12,5	11,4	9,1	7,5	6,4	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,1	13%	618	10,4	7,5	6,8	7,1	5,8	5,4	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		23,7	-	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	38,4	25%	1 611	10,8	10,3	10,2	7,2	6,7	6,4	7%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	54%	1 678	7,8	8,8	7,0	5,3	5,8	4,3	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,0	14%	3 959	21,8	17,1	14,6	14,1	11,8	10,1	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,1	8%	3 368	25,4	9,0	9,1	27,8	15,7	15,5	5%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,9	32%	1 739	5,9	7,0	7,5	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,1	43%	20 215	29,8	17,2	12,6	10,2	7,9	6,3	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	568,0	51%	8 047	8,8	7,7	6,9	7,0	6,3	5,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	45,0	-4%	5 284	2,1	5,6	7,9	0,2	0,7	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	110,2	-15%	22 040	56,2	14,5	14,4	7,1	6,8	6,9	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 970	39%	24 062	17,0	12,7	10,7	8,6	6,8	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,5	-	283	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	94,0	6%	628	10,4	8,3	7,2	6,0	5,2	4,9	12%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	13	110%	82	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,7	70%	190	11,6	6,2	4,5	6,6	5,0	4,5	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	8	32%	695	5,0	4,9	5,2	2,7	2,9	2,6	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	35%	310	---	4,2	3,8	---	3,7	2,7	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	706	35%	3 112	18,4	16,4	14,1	9,7	8,3	7,4	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	21,2	-6%	954	12,4	10,9	7,8	7,6	7,0	5,7	1%	5%	6%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,7	13%	638	32,5	55,5	117,9	15,4	20,6	29,1	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	41	46%	574	12,6	12,5	10,7	7,0	6,4	6,0	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	13%	9 722	11,3	10,9	11,2	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	66,0	7%	76 611	3,8	5,0	6,2	1,9	2,2	2,7	8%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		38,0	-	1 366	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	18,7	38%	10 783	15,1	12,2	9,7	5,8	4,9	4,4	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,0	58%	15 728	3,6	5,1	4,2	2,8	3,4	3,0	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	367	26%	2 422	13,5	11,3	11,0	11,0	9,2	9,1	4%	7%	9%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	73	33%	4 877	18,5	14,2	12,7	11,1	9,2	11,5	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	72,1	19%	1 667	---	---	8,7	---	---	5,4	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	39,0	67%	568	4,5	6,5	6,2	3,2	4,6	4,3	12%	9%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,5	41%	419	7,5	4,9	4,6	4,8	4,4	3,9	6%	7%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	162,5	38%	443	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	30,0	35%	685	14,2	10,4	7,4	5,9	4,6	3,6	5%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	64,5	47%	1 184	33,0	16,8	13,2	15,3	9,3	7,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	33	17%	950	37,2	26,1	19,2	21,0	15,8	12,3	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	221,0	72%	1 193	3,8	5,1	7,4	0,5	0,5	0,5	7%	7%	9%	34	
STS Holding	STH	Restricted		24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	78,2	9%	987	16,8	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%	6 269	2,2	5,4	3,0	3,5	4,4	3,5	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,9	-	608	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	20,1	-10%	462	7,7	13,9	7,8	0,9	2,4	2,4	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,6	21%	495	7,4	6,7	6,2	5,0	5,0	4,6	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	8%	511	11,4	8,4	5,5	6,0	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	108,0	30%	3 164	19,4	14,7	12,1	8,4	7,3	6,3	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	24,6	46%	452	6,9	6,9	6,5	4,7	4,5	4,2	14%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,3	40%	3 802	4,8	6,0	5,6	2,2	2,8	2,3	15%	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

Lukasz 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.