

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PEKAO: Bank wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 600mln PLN

GPW: ZWZA nie udzieliło absolutorium byłemu prezesowi p. Markowi Dietłowi za 2023 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Planowanie uruchomienie 3 farm wiatrowych do końca roku [neutralne]

POLENERGIA: Ustanowienie programu emisji zielonych obligacji o wartości do 1 mld PLN

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie po prezentacji wybranych wyników operacyjnych za 3Q23/24

RAINBOW TOURS: Akcjonariusze Flyoo oraz Aironi Quattro rozpoczęli ABB na ok. 500 tys. akcji stanowiących 3,4% kapitału zakładowego

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Oferty spółki najlepsze w aukcji na przewóz węgla do Enei Wytwarzanie

TMT

GRUPA PRACUJ: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

GAMING

DRAGO ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery płatnego dodatku do gry „Gas Station Simulator” pt. Car Junkyard na dzień 15 sierpnia 2024 roku

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH: Bufab - wyniki 2Q24: spadek sprzedaży organicznej o 6,6% r/r

PRZEMYSŁ PAPIERNICZO-CELULOZOWY: Norske Skog - wyniki 2Q24: dostawy papierów graficznych w Europie wzrosły w 2Q24 do 279kt (+17kt kw/kw i +12 kt r/r)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Oferta spółki za ok. 961mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na budowę S17 na odcinku Krasnystaw-Izbica

MARVIPOL DEVELOPMENT: Podpisanie umowy z Alstal Grupa Budowlana na generalne wykonawstwo inwestycji mieszkaniowej na osiedlu Nowe Żerniki we Wrocławiu

BIOTECH

BIOCELTIX: Pozytywna ocena formalna dokumentacji złożonej do EMA.

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

EURO 2024

[KNOCKOUT STAGE](#)[BRACKET](#)

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; PLN 194)**Bank wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 600mln PLN**

- Oprocentowanie obligacji wyniesie WIBOR6M + 0,85% w skali roku;
- Obligacje z 2,5-letnim terminem zapadalności, z opcją wcześniejszego wykupu ze strony banku.

GPW (Kupuj; PLN 48)**ZWA nie udzieliło absolutorium byłemu prezesowi p. Markowi Dietlowi za 2023 rok**

- Akcjonariusze nie podjęli uchwały w sprawie udzielenia absolutorium byłemu członkowi zarządu p. Adamowi Młodkowskiemu;
- Walne udzieliło absolutorium p. Monice Gorgoń i p. Izabeli Olszewskiej.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 3.94 PLN)**Planowanie uruchomienie 3 farm wiatrowych do końca roku [neutralne]**

Jedna z nich, Warblewo (30 MW) ma zostać uruchomiona w ciągu kolejnych kilku tygodni.

POLENERGIA (Trzymaj; PLN 74.23)**Ustanowienie programu emisji zielonych obligacji o wartości do 1 mld PLN**

Pierwszą emisję spółka chce przeprowadzić do końca 2024r.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Trzymaj; 26,5 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wybranych wyników operacyjnych za 3Q23/24****#Outlook**

- Zarząd oczekuje poprawy sprzedaży LFL we wszystkich częściach biznesu w 4Q23/24, w tym osiągnięcie wzrostu r/r w sieci Pepco;

- „...oferta letnia sprzedaje się bardzo dobrze, notujemy znaczące dwucyfrowe wzrosty r/r... Klienci nadal są raczej ostrożni, uważniej analizują wydatki, ale kupują, jeśli produkt jest dobry...”;

- Zakłócenia na Morzu Czerwonym nie powinny wpływać już na biznes jesienią, spółka przyspieszyła dostawy, zdywersyfikowała szlaki żeglugowe, a pomimo wyższych kosztów frachtu oczekuje w 2H23/24 większej poprawy marży r/r niż w 1H23/24;

- W maju marża brutto była najwyższa w historii, sprzyjają jej umocnienie PLN wobec USD i CNY, a także poprawa warunków handlowych u dostawców;

- Obniżenie CAPEXu na rok obrotowy 2024 do 250mln EUR (z wcześniejszych 300mln EUR);

- Planowane jest zmniejszenie liczby otwarć nowych sklepów (netto) do 200-300 od przyszłego roku obrotowego (wobec 400 w tym roku);

#Inne

W całej Europie, nie tylko w Polsce, klienci nadal odczuwają pewną presję, niemniej jednak ich zwyczaje się zmieniły (nie kupują już rzeczy z wyprzedzeniem);

- "Nie ogłaszamy żadnych zmian w polityce dywidendowej, ale rada dyrektorów będzie musiała w ciągu kilku miesięcy przemyśleć, co zrobić z wolnymi środkami" – Andy Bond.

RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 165)**Akcjonariusze Flyoo oraz Aironi Quattro rozpoczęli ABB na ok. 500 tys. akcji stanowiących 3,4% kapitału zakładowego**

- Flyoo kontrolowany przez Grzegorza Baszczyńskiego oferuje ok. 270 tys. akcji, a Aironi Quattro Fundacja Rodzinna, w której członkiem zarządu jest Tomasz Czaplą ok. 230 tys. akcji.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO**Oferty spółki najlepsze w aukcji na przewóz węgla do Enei Wytwarzanie**

- Złożone oferty dotyczą trzech zadań opiewających na łączny wolumen 9 mln ton;
- Łączna wartość ofert to 138,4mln PLN brutto.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	88,155	0.8%	3.6%	26.5%
WIG20	2,548	1.0%	4.3%	20.5%
mWIG40	6,435	0.2%	-0.8%	25.8%
sWIG80	25,368	-0.3%	4.0%	16.0%
PX (Prague)	1,587	0.4%	3.1%	22.1%
BUX (Budapest)	71,942	0.6%	2.4%	40.0%
BET (Bucharest)	18,514	0.4%	4.1%	42.4%
BIST30 (Istanbul)	12,006	3.0%	8.1%	72%
DAX	18,535	0.7%	-0.5%	15.7%
FTSE 100	8,223	0.4%	0.1%	10.9%
STOXX Europe 600	520	0.6%	-0.6%	13.3%
S&P 500	5,585	-0.9%	3.0%	24.9%
NASDAQ 100	20,211	-2.2%	3.8%	32.0%
Nikkei 225	41,250	0.9%	6.1%	29.1%
Shanghai Comp	2,967	1.1%	-2.3%	-7.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-6.8	-4.3	-0.1
PL 10Y bond yield	5.7%	-4.5	-3.4	-2.7
CZ 10Y bond yield	3.9%	-10.9	-42.8	-47.0
HU 10Y bond yield	6.7%	-4.0	-16.0	-52.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-5.4	-16.8	-6.0
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-100.0
EURIBOR 3M	3.7%	-0.4	-3.9	4.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.92	0.1%	-2.2%	-1.7%
EUR/PLN	4.26	0.1%	-1.6%	-4.2%
EUR/USD	1.09	0.0%	0.6%	-2.3%
GBP/PLN	5.07	0.0%	1.3%	2.3%
CZK/PLN	0.17	-0.2%	4.5%	11.0%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	1.3%	9.3%
RON/PLN	0.86	-0.1%	1.5%	4.7%
CNY/PLN	0.54	-0.1%	2.4%	3.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/lotz)	2,413	-0.4%	3.3%	23.0%
Silver (USD/lotz)	31.0	-1.6%	4.1%	28.3%
Copper (USD/t)	9,787	-1.2%	0.3%	17.6%
Zinc (USD/t)	2,959	-0.2%	6.8%	26%
Molybdenum (USD/lb)	23.1	-0.4%	-1.2%	4.5%
Iron ore (USD/t)	109	-0.1%	2.8%	-1.6%
HCC (USD/t)	246	0.4%	-5%	0%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	-0.8%	-6%
Brent crude oil (USD/bbl.)	85.6	0.2%	3.6%	6.8%
CO2 (EUR/t)	68.4	0.6%	-3.2%	-25%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.0	0.5%	-9.2%	7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	89	0.3%	-4.3%	-34%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	459	0.0%	-2.5%	-30%
Shanghai Freight Index	3,734	0.5%	23%	292%

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; PLN 73)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- II półrocze na polskim rynku rekrutacyjnym powinno być podobne do I półrocza, ale w 4Q możliwe jest odbicie i wzrost liczby nowych miejsc pracy;
- Widoczny jest mniejszy popyt na rekrutacje wśród dużych firm, większe zapotrzebowanie zgłaszają małe i średnie przedsiębiorstwa;
- Wpływ funduszy z KPO nie jest jeszcze mocno odczuwany na rynku;
- Jest mniej ogłoszeń w segmencie IT ze względu na oczekiwania zwiększenia efektywności organizacyjnych.

GAMING

DRAGO ENTERTAINMENT

Ustalenie daty premiery płatnego dodatku do gry „Gas Station Simulator” pt. Car Junkyard na dzień 15 sierpnia 2024 roku

- Cena DLC wynosić będzie 16,99 USD.

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH

Bufab - wyniki 2Q24: spadek sprzedaży organicznej o 6,6% r/r

- Sprzedaż po regionach: Europa Pln. i Wsch.: 867mSEK (-4,2% r/r) – słaby rynek polski, UK&Irlandia 415mSEK (-8,6% r/r), Europa Zach. 469mSEK (-5,1% r/r) – słaby rynek niemiecki, mocny popyt w Czechach i Francji;
- Zarząd widzi pierwsze sygnały odwrócenia negatywnych trendów na rynku
- Bufab jest producentem elementów złącznych oraz komponentów metalowych, którego sprzedaż skoncentrowana jest na rynku europejskim
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ PAPIERNICZO-CELULOZOWY

Norske Skog - wyniki 2Q24: dostawy papierów graficznych w Europie wzrosły w 2Q24 do 279kt (+17kt kw/kw i +12 kt r/r)

- W Norwegii obserwowany jest dalszy silny wzrost cen drewna
- [LINK](#) do prezentacji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)

Oferta spółki za ok. 961mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na budowę S17 na odcinku Krasnystaw-Izbica

MARVIPOL DEVELOPMENT

Podpisanie umowy z Alstal Grupa Budowlana na generalne wykonawstwo inwestycji mieszkaniowej na osiedlu Nowe Żerniki we Wrocławiu

- W ramach inwestycji ma powstać 280 lokali;
- Wartość umowy to 107,7mln PLN netto.

BIOTECH

BIOCELTIX

Pozytywna ocena formalna dokumentacji złożonej do EMA.

- Europejska Agencja Leków zakończyła ocenę formalną wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów. EMA potwierdziła, że złożony wniosek jest kompletny i spełnia kryteria niezbędne do rozpoczęcia w dniu 11 lipca 2024 r. oceny merytorycznej.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1061.3	1203.2	1330.0	1348.4	125%
WIG20	916.8	1006.8	1129.9	1142.0	123%
WIG40	167.8	167.8	167.8	167.8	100%
sWIG80	56.9	35.3	38.7	38.6	68%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	133.9	CCC	11.5	CLN	8.1
PKN	108.7	MIL	11.0	MRB	5.6
PEO	70.6	CMR	9.0	LBW	1.8
KGH	60.9	XTB	8.9	WTN	1.5
DNP	52.9	BFT	8.4	ENT	1.0
PZU	47.4	ACP	6.4	SVE	0.8
CDR	43.6	TPE	6.0	BCX	0.7
PCO	39.5	ATT	5.4	DAT	0.6
LPP	38.9	11B	4.1	CMP	0.5
ALE	31.9	APR	4.1	VOT	0.5

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	168%	CMR	443%	PCE	1059%
JSW	146%	NEU	207%	SKA	329%
KRU	131%	APR	171%	SGN	318%
OPL	109%	GEA	159%	ERB	184%
CDR	94%	PXM	157%	CLN	176%
PKO	93%	MIL	149%	BCX	167%
BDX	92%	11B	124%	MOC	155%
MBK	91%	BFT	109%	WTN	153%
PGE	91%	ATC	106%	MRB	146%
LPP	83%	ATT	106%	BRS	146%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20			WIG20		
ALE	36.6	2.3%	JSW	28.1	-4.0%
PGE	7	1.8%	CPS	12.2	-0.4%
PKN	66.9	1.7%	KRU	470	-0.3%
PCO	20.6	1.7%	PKO	61.4	-0.1%
CDR	150.0	1.6%	BDX	678.0	0.1%

Best			Worst		
mWIG40					
RVU	52.4	2.5%	BFT	2,540.0	-3.1%
PKP	16.0	2.4%	PXM	3.4	-2.8%
TEN	86.5	2.1%	ATT	19.3	-2.5%
ACP	82.5	1.9%	11B	630.0	-2.3%
CCC	119.6	1.4%	APR	21.7	-1.6%

Best			Worst		
sWIG80					
VOT	32.6	3.0%	SVE	5.4	-4.4%
NWG	37.7	2.2%	PCE	10.7	-4.1%
FRO	38.6	2.1%	SKA	84.8	-3.9%
CMP	112.0	1.8%	VRG	3.5	-3.4%
MRB	14.1	1.6%	DAT	67.2	-2.5%

POZOSTAŁE INFORMACJE

NTT SYSTEM: Spółka chce skupić do 800 tys. akcji własnych za łącznie maksymalnie 9,6mln PLN

- Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 0,01 PLN za jedną akcję i nie wyższa niż 12 PLN;
- Spółka wyznaczyła termin rozpoczęcia skupu na 1 sierpnia i ma trwać do 30 czerwca 2029 roku.

PROTEKTOR: Zawarcie umowy na produkcję i dostawę trzewików służbowych dla Komendy Głównej Policji

- Wartość umowy to 6,6mln PLN netto.

TOWER INVESTMENTS: Złożenie przez wierzyciela wniosku o ogłoszenie upadłości spółki zależnej Tower Investments sp. z o.o.

INSIDER TRADING

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Członek zarządu objął 120 tys. akcji @ 32,00 PLN w ramach programu opcji menadżerskich.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 20,73-20,88 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 6,58 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALL IN! GAMES

Rezygnacja p. Jarosława Wikalińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

BENEFIT SYSTEMS

Zgłoszenie kandydatury p. Julity Jabłkowskiej na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CD PROJEKT

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,991% do 5,031% kapitału zakładowego i głosów.

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez Ecapital sp. z o. o. z 3,34% do 8,58% kapitału zakładowego i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEKABEX

Wolumen: 2,9 tys. @ 36,00
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BENEFIT SYSTEMS: Zwolnienie NWZA na dzień 7 sierpnia 2024 roku w sprawie powołania członka RN**KRKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 7,50 EUR dywidendy na akcję za 2023 rok**

- Na dywidendę trafi łącznie blisko 231mln EUR;
- Wypłata dywidendy nastąpi 25 lipca, a dzień dywidendy to 24 lipca 2024 roku.

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	119	102.0	17%	13,317	6.0	7.3	8.3	1.2	1.1	1.1	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	105.0	15%	15,519	11.2	6.7	7.3	1.1	1.0	0.9	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128	95.7	34%	12,504	6.5	7.9	9.0	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	300	17%	39,030	8.9	9.0	9.1	2.3	2.2	2.1	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	788	19%	149,664	9.0	9.8	9.4	1.2	1.2	1.2	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	638	1%	27,122	14.4	7.5	9.0	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.7	-7%	11,725	66.5	67.7	7.3	1.7	1.6	1.3	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	18,100	26%	5,068	5.2	5.9	6.0	1.0	0.9	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	170.0	14%	44,607	7.2	8.0	9.0	1.4	1.4	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	61	11%	76,700	11.5	8.1	9.3	1.6	1.5	1.5	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	557	13%	56,899	14.2	8.7	9.7	1.8	1.7	1.7	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	470	21%	9,076	9.0	8.2	7.4	2.0	1.7	1.5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	50.3	16%	43,435	8.0	8.2	8.6	3.4	3.3	3.1	43%	40%	37%	70

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Buy	858	630	36%	1,523	6.4	5.3	7.4	4.7	3.7	5.1	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	105.0	101.5	3%	1,643	8.9	8.6	8.2	6.4	6.0	5.8	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	29.7	2%	273	9.5	9.4	8.9	6.2	6.0	---	8%	9%	9%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	16.9	48%	209	14.3	7.8	6.7	4.0	2.6	2.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	36.6	15%	38,688	27.7	19.7	15.2	14.4	11.4	9.0	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	25.2	20%	634	12.1	10.0	9.0	5.6	4.8	4.3	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Hold	71.7	69.0	4%	536	20.8	11.8	8.8	5.2	4.1	3.6	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.9	13%	5,456	13.7	13.3	10.5	5.9	5.2	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	24.8	54%	470	30.0	16.5	10.7	11.6	9.2	7.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	33.3	20%	2,155	25.8	8.0	6.0	20.4	6.6	5.1	6%	8%	12%	---
Arcic Paper	ATC	Buy	35.9	23.2	55%	1,605	5.7	6.2	7.3	3.1	3.0	3.1	5%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	20.9	91%	249	7.3	3.7	3.3	4.9	2.4	1.9	8%	10%	20%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	59.4	4%	1,985	17.3	14.8	14.1	11.4	9.8	9.1	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	82.5	16%	6,848	14.5	13.5	12.4	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	50.0	12%	2,595	13.4	12.3	11.5	7.7	7.0	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	52.1	34%	2,251	7.8	6.4	5.9	7.5	5.5	5.0	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	21.7	61%	2,834	10.6	9.0	7.7	8.3	7.2	6.4	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	19.3	12%	1,914	---	4.2	2.3	14.4	5.8	4.7	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,540	46%	7,514	14.4	11.3	9.9	7.1	5.4	4.7	4%	4%	6%	63
Blobber Team	BLO	Hold	24.0	23.5	2%	453	32.1	9.6	6.3	15.6	5.1	3.5	0%	2%	8%	---
Budimex	BDX	Sell	630	678.0	-7%	17,309	23.8	20.5	17.7	14.1	11.8	10.2	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	78.0	132%	325	---	49.7	4.8	---	24.0	3.2	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	160.0	119.6	34%	8,237	27.2	15.9	9.1	8.6	7.0	5.8	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	185.9	150.0	24%	14,987	54.9	91.1	278.9	38.0	57.7	129.3	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	24.7	8%	1,261	---	---	---	---	35.4	20.1	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	900.0	-20%	484,191	15.7	16.5	10.1	5.2	5.5	6.0	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	530.0	-2%	371	18.1	15.2	25.2	12.9	8.4	11.5	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	302	208.0	45%	495	---	59.6	10.0	---	25.0	6.9	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Hold	274	286.5	-4%	2,330	19.7	16.3	14.5	7.6	6.4	5.7	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	94.0	112.0	-16%	612	14.1	11.7	11.2	6.4	6.1	5.8	7%	5%	5%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	133.0	-4%	1,886	16.6	24.9	20.1	18.3	14.6	11.9	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	12.2	-13%	7,825	22.4	18.3	12.5	6.6	6.6	6.1	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	23.6	17%	275	25.1	20.0	15.1	15.2	12.1	9.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	5.9	2%	2,668	9.3	8.4	7.9	8.9	8.1	7.2	8%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	400	-4%	39,167	23.5	18.8	15.5	15.8	12.5	10.2	0%	0%	0%	47

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dom Development	DOM	Buy	215	179	20%	4,618	8.3	7.5	6.5	6.9	6.0	4.9	9%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.67	28%	1,927	132.6	7.2	6.6	34.0	9.3	6.8	10%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	44.6	12%	532	41.9	13.3	9.2	4.8	4.0	3.4	4%	2%	5%	---
Enea	ENA	Hold	11.6	11.8	-1%	6,230	2.9	3.9	5.4	2.0	2.7	3.1	---	---	---	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	63.0	35%	1,105	7.9	6.0	5.6	4.7	4.2	3.9	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.1	---	1,823	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	34.5	13%	78	16.0	14.3	12.0	6.5	5.4	4.6	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	38.6	4%	820	11.4	9.7	9.3	7.0	6.6	6.4	4%	4%	5%	---
GPW	GPW	Buy	48.0	48.4	-1%	2,029	13.6	13.5	13.2	9.8	9.4	9.1	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.30	---	1,319	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	61.4	19%	4,191	18.0	15.5	13.8	12.2	10.5	9.2	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.5	10%	3,135	9.8	9.8	8.8	16.6	17.1	15.7	4%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	23.70	61%	1,422	6.2	6.4	6.8	2.8	2.9	3.1	19%	17%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.4	9%	34,941	26.2	18.8	15.4	11.9	9.3	7.5	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	530	40%	7,509	9.4	8.5	7.2	7.5	6.9	6.2	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	26.1	28.1	-7%	3,297	---	---	72.9	---	1.3	1.0	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	859	1%	8,361	14.0	12.8	12.0	9.8	9.0	8.5	6%	7%	7%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	154.5	-2%	30,900	17.1	17.2	17.7	7.4	7.5	7.6	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	17,020	38%	31,575	14.6	13.0	11.0	7.8	6.9	5.9	5%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.5	---	283	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	91.6	6%	612	9.9	8.9	8.1	5.8	5.4	5.1	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	8.1	205%	52	---	4.1	---	---	2.4	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	32.1	54%	212	27.2	10.4	7.0	9.3	5.4	4.3	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	14.1	-22%	1,550	11.5	12.2	10.7	7.6	7.9	7.5	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	81.2	23%	1,948	5.6	4.2	5.6	8.6	7.6	11.2	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	306.0	24%	1,075	14.6	9.5	8.5	9.9	6.6	6.0	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	13.8	80%	232	3.3	3.0	---	2.3	1.5	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	37.1	35%	1,514	6.4	5.9	5.1	6.0	5.7	4.8	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Hold	975	916	6%	4,093	20.6	17.8	16.2	10.3	9.5	9.0	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	37.7	-19%	1,697	11.1	8.1	7.1	8.3	6.1	5.5	0%	2%	2%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	39.2	17%	12,842	7.2	6.5	7.5	3.3	3.3	3.6	15%	13%	11%	95
Onde	OND	Buy	16.5	15.0	10%	820	15.9	20.1	18.0	5.6	6.5	5.5	2%	3%	2%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	73.4	-11%	1,023	23.1	19.0	17.2	11.2	10.2	9.2	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,407	10.6	11.3	9.6	4.1	4.3	3.9	6%	7%	8%	61
Orien	PKN	Buy	85.0	66.9	27%	77,690	5.2	5.1	6.1	2.9	2.8	3.2	6%	6%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	18.7	---	673	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.9	4%	643	8.6	9.3	7.3	5.5	5.8	4.9	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Hold	26.5	20.6	29%	11,843	16.3	12.6	10.8	5.6	5.0	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.3	22%	16,397	6.8	4.8	2.9	4.6	4.4	4.2	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	311.0	320.0	-3%	2,112	13.5	12.7	14.7	9.4	9.4	10.9	6%	7%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	72.6	2%	5,606	17.7	22.0	19.6	10.9	13.9	16.6	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	52.4	56%	1,211	---	2.6	2.4	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	112.6	47%	1,639	8.6	9.2	8.3	5.7	5.9	5.1	6%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	19.1	14.3	34%	444	8.0	6.5	5.4	5.8	4.9	4.4	3%	5%	6%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	166.6	36%	454	---	---	---	2.1	---	---	0%	22%	75%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	34.5	34%	788	9.7	8.3	7.6	5.5	5.0	4.4	2%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	79.0	69.0	14%	1,267	15.9	13.8	11.6	9.8	8.0	7.0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	40.0	43.3	-8%	1,218	36.1	26.4	20.8	21.2	16.6	13.3	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	230	19%	1,242	---	50.7	25.0	19.0	5.5	5.0	5%	6%	6%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	84.8	12%	1,070	12.8	11.6	12.3	7.2	6.6	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	183.0	142.8	28%	1,218	17.3	13.3	10.9	10.3	8.0	6.2	2%	2%	3%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

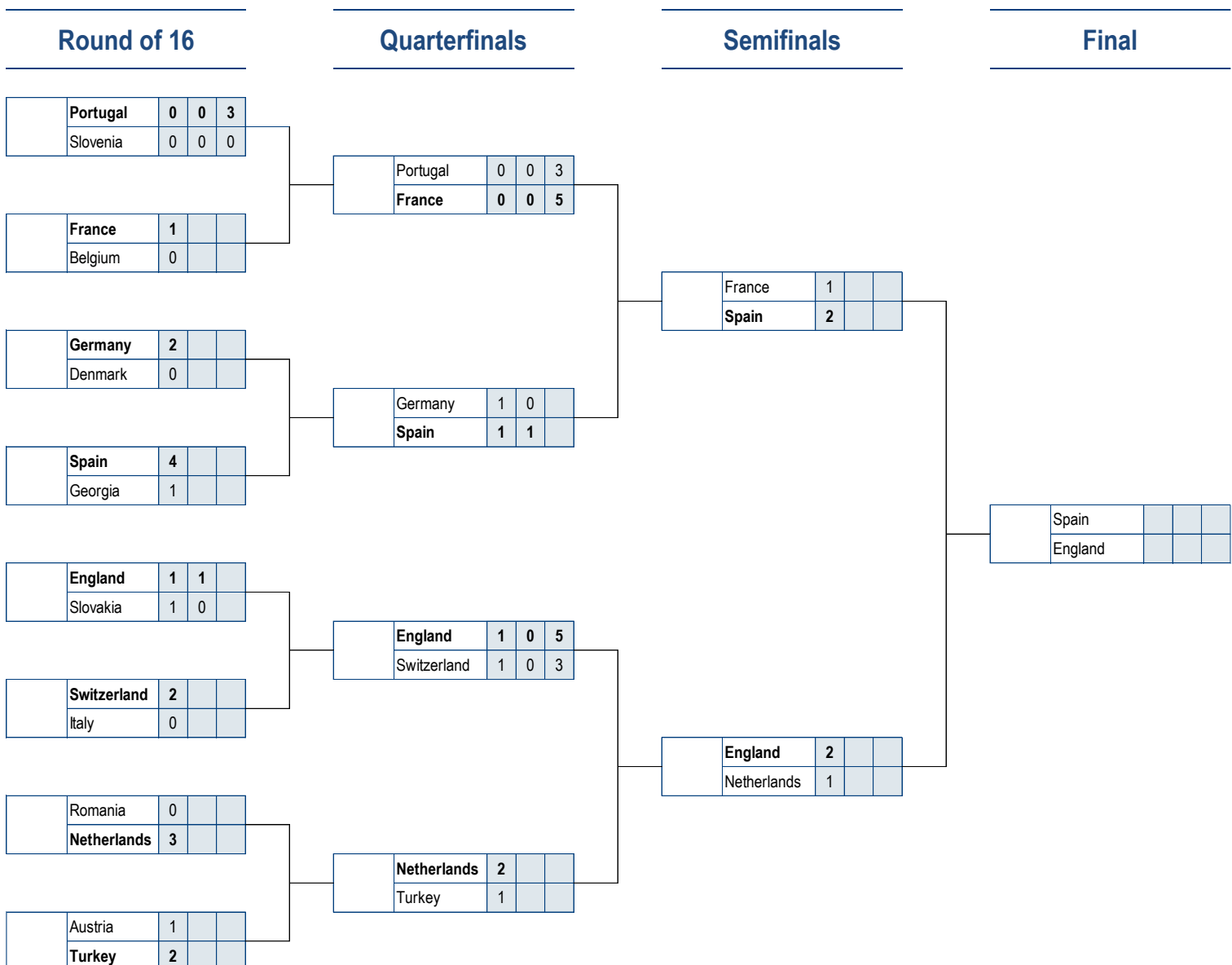
Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Tauron	TPE	Buy	3.9	3.9	2%	6,786	5.1	3.5	2.6	4.6	4.2	4.0	---	---	---	42
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	86.5	6%	560	9.4	11.4	11.7	4.9	6.0	5.9	21%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	36.7	-5%	843	23.8	10.8	8.2	9.8	5.0	3.0	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.4	19%	629	7.7	7.3	7.0	5.0	4.9	4.5	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	145.6	-4%	1,194	10.9	9.8	9.9	7.1	6.9	6.9	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	93.00	28%	977	11.2	9.5	8.9	6.1	5.5	5.0	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.46	---	811	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	6.8	33%	410	8.1	4.6	3.9	5.5	4.5	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	103.4	43%	3,029	14.7	11.7	10.5	7.2	6.2	5.5	2%	2%	2%	72
Witthen	WTN	Buy	32.0	34.1	-6%	629	10.4	10.2	9.8	6.7	6.7	6.2	10%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.9	28%	2,262	8.4	4.4	4.7	6.1	4.6	4.7	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	71.9	-7%	8,458	10.1	9.8	9.0	6.6	6.1	5.4	7%	7%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	167	119.4	40%	281	---	---	20.3	---	---	11.6	---	---	---	---

GROUP STAGE

1	Friday	June 14	21:00	Group A	Germany	5	:	1	Scotland
2	Saturday	June 15	15:00	Group A	Hungary	1	:	3	Switzerland
3	Saturday	June 15	18:00	Group B	Spain	3	:	0	Croatia
4	Saturday	June 15	21:00	Group B	Italy	2	:	1	Albania
5	Sunday	June 16	15:00	Group D	Poland	1	:	2	Netherlands
6	Sunday	June 16	18:00	Group C	Slovenia	1	:	1	Denmark
7	Sunday	June 16	21:00	Group C	Serbia	0	:	1	England
8	Monday	June 17	15:00	Group E	Romania	3	:	0	Ukraine
9	Monday	June 17	18:00	Group E	Belgium	0	:	1	Slovakia
10	Monday	June 17	21:00	Group D	Austria	0	:	1	France
11	Tuesday	June 18	18:00	Group F	Turkey	3	:	1	Georgia
12	Tuesday	June 18	21:00	Group F	Portugal	2	:	1	Czech Republic
13	Wednesday	June 19	15:00	Group B	Croatia	2	:	2	Albania
14	Wednesday	June 19	18:00	Group A	Germany	2	:	0	Hungary
15	Wednesday	June 19	21:00	Group A	Scotland	1	:	1	Switzerland
16	Thursday	June 20	15:00	Group C	Slovenia	1	:	1	Serbia
17	Thursday	June 20	18:00	Group C	Denmark	1	:	1	England
18	Thursday	June 20	21:00	Group B	Spain	1	:	0	Italy
19	Friday	June 21	15:00	Group E	Slovakia	1	:	2	Ukraine
20	Friday	June 21	18:00	Group D	Poland	1	:	3	Austria
21	Friday	June 21	21:00	Group D	Netherlands	0	:	0	France
22	Saturday	June 22	15:00	Group F	Georgia	1	:	1	Czech Republic
23	Saturday	June 22	18:00	Group F	Turkey	0	:	3	Portugal
24	Saturday	June 22	21:00	Group E	Belgium	2	:	0	Romania
25	Sunday	June 23	21:00	Group A	Switzerland	1	:	1	Germany
26	Sunday	June 23	21:00	Group A	Scotland	0	:	1	Hungary
27	Monday	June 24	21:00	Group B	Albania	0	:	1	Spain
28	Monday	June 24	21:00	Group B	Croatia	1	:	1	Italy
29	Tuesday	June 25	18:00	Group D	Netherlands	2	:	3	Austria
30	Tuesday	June 25	18:00	Group D	France	1	:	1	Poland
31	Tuesday	June 25	21:00	Group C	England	0	:	0	Slovenia
32	Tuesday	June 25	21:00	Group C	Denmark	0	:	0	Serbia
33	Wednesday	June 26	18:00	Group E	Slovakia	1	:	1	Romania
34	Wednesday	June 26	18:00	Group E	Ukraine	0	:	0	Belgium
35	Wednesday	June 26	21:00	Group F	Georgia	2	:	0	Portugal
36	Wednesday	June 26	21:00	Group F	Czech Republic	1	:	2	Turkey

KNOCKOUT STAGE

37	Saturday	June 29	18:00	Round of 16	Switzerland	2	:	0	Italy
38	Saturday	June 29	21:00	Round of 16	Germany	2	:	0	Denmark
39	Sunday	June 30	18:00	Round of 16	England	2	:	1	Slovakia
40	Sunday	June 30	21:00	Round of 16	Spain	4	:	1	Georgia
41	Monday	July 1	18:00	Round of 16	France	1	:	0	Belgium
42	Monday	July 1	21:00	Round of 16	Portugal	0 (3)	:	0 (0)	Slovenia
43	Tuesday	July 2	18:00	Round of 16	Romania	0	:	3	Netherlands
44	Tuesday	July 2	21:00	Round of 16	Austria	1	:	2	Turkey
45	Friday	July 5	18:00	Quarterfinal	Spain	2	:	1	Germany
46	Friday	July 5	21:00	Quarterfinal	Portugal	0 (3)	:	0 (5)	France
47	Saturday	July 6	18:00	Quarterfinal	England	0 (5)	:	0 (3)	Switzerland
48	Saturday	July 6	21:00	Quarterfinal	Netherlands	2	:	1	Turkey
49	Tuesday	July 9	21:00	Semifinal	Spain	2	:	1	France
50	Wednesday	July 10	21:00	Semifinal	England	2	:	1	Netherlands
51	Sunday	July 14	21:00	Final	Spain		:		England



BRACKET

GROUP A	PL	W	D	L	GD	PTS
Germany	3	2	1	0	8 - 2	7
Switzerland	3	1	2	0	5 - 3	5
Hungary	3	1	0	2	2 - 5	3
Scotland	3	0	1	2	2 - 7	1

GROUP B	PL	W	D	L	GD	PTS
Spain	3	3	0	0	5 - 0	9
Italy	3	1	1	1	3 - 3	4
Croatia	3	0	2	1	3 - 6	2
Albania	3	0	1	2	3 - 5	1

GROUP C	PL	W	D	L	GD	PTS
England	3	1	2	0	2 - 1	5
Denmark	3	0	3	0	2 - 2	3
Slovenia	3	0	3	0	2 - 2	3
Serbia	3	0	2	1	1 - 2	2

GROUP D	PL	W	D	L	GD	PTS
Austria	3	2	0	1	6 - 4	6
France	3	1	2	0	2 - 1	5
Netherlands	3	1	1	1	4 - 4	4
Poland	3	0	1	2	3 - 6	1

GROUP E	PL	W	D	L	GD	PTS
Romania	3	1	1	1	4 - 3	4
Belgium	3	1	1	1	2 - 1	4
Slovakia	3	1	1	1	3 - 3	4
Ukraine	3	1	1	1	2 - 4	4

GROUP F	PL	W	D	L	GD	PTS
Portugal	3	2	0	1	5 - 3	6
Turkey	3	2	0	1	5 - 5	6
Georgia	3	1	1	1	4 - 4	4
Czech Republic	3	0	1	2	3 - 5	1

#	Player	Team	Goals
1	Cody Gakpo	Netherlands	3
	Georges Mikautadze	Georgia	3
	Ivan Schranz	Slovakia	3
	Jamal Musiala	Germany	3
5	Donyell Malen	Netherlands	2
	Fabián Ruiz	Spain	2
	Harry Kane	England	2
	Jude Bellingham	England	2
	Kai Havertz	Germany	2
	Merih Demiral	Turkey	2
	Niclas Füllkrug	Germany	2
	Razvan Marin	Romania	2
13	Adam Buksa	Poland	1
	Alessandro Bastoni	Italy	1
	Álvaro Morata	Spain	1
	Andrej Kramaric	Croatia	1
	Arda Güler	Turkey	1
	Barnabás Varga	Hungary	1
	Bernardo Silva	Portugal	1
	Breel Embolo	Switzerland	1
	Bruno Fernandes	Portugal	1



Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

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

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



NAGRODY
PSIK
2023

CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

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

Volodymyr Shkuropat
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 sprawdzają 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.