

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY:** Perspektywa dokapitalizowania Spółki przez Skarb Państwa – businessinsider

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW:** Ograniczenia w produkcji stali w Chinach nie mają wpływu na działalność grupy

### KONSUMENT

**LPP:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia na wypłatę dywidendy łącznie 1,13mld PLN (610 PLN na akcję)

**CCC:** Zawarcie przez CCC konsorcjalnej umowy kredytowej o wartości 1,8mld PLN [pozytywne]

**CCC:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

**RAINBOW TOURS:** Akcjonariusze zakończyli budowę przyspieszonej księgi popytu sprzedaży łącznie 760 tys. akcji @ 112 PLN za papier

### GAMING

**GAMING FACTORY:** Spółka przełożyła premierę darmowego prologu do gry JDW z 18 lipca na 8 sierpnia 2024 roku

### PRZEMYSŁ

**VIGO PHOTONICS:** Przychody za 2Q24 wzrosły do rekordowych 22,7mln PLN (+24% r/r i +43% kw/kw)

**PRZEMYSŁ METALOWY:** Granges - wyniki 2Q24: wzrost wolumenów o 9% r/r

**PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH:** Inwido - wyniki 2Q24: wzrost nowych zamówień we wszystkich obszarach biznesowych

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**MIRBUD:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – parkiet

**ERBUD:** Spółka zależna Erbud International ma umowę na modernizację akademika w Lublinie za ok. 20mln PLN brutto

**UNIBEP:** Podpisanie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę ok. 43mln PLN netto

## TRIGON DM COVERAGE

### RECOMMENDATIONS

## CORPORATE CALENDAR

### DIVIDENDS

### FINANCIAL RESULTS

## EURO 2024

### KNOCKOUT STAGE

### BRACKET



## PALIWA I CHEMIA

## GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 21.7 PLN)

## Perspektywa dokapitalizowania Spółki przez Skarb Państwa – businessinsider

- Wg. businessinsider ([LINK](#)), banki oczekują od Spółki dokapitalizowania, co miały zrobić Skarb Państwa. Wśród innych scenariuszy jest przejęcie przez Orlen. Na razie jednak żadne decyzje w sprawie przyszłości Azotów jeszcze nie zapadły.

- „EBOiR i EBI, domagają się wprowadzenia do zarządu Azotów wskazanego przez nich przedstawiciela międzynarodowej firmy doradczej. Miały on pilnować procesów restrukturyzacyjnych w chemicznym gigancie. Problem w tym, że władze koncernu nie chcą się na to zgodzić.”

- Twarde warunki stawiają też prywatne banki, które domagają się interwencji Ministerstwa Aktywów Państwowych. „MAP oczekuje od banków redukcji części zadłużenia, choćby w postaci nienaliczania odsetek w trudnych dla Azotów miesiącach.”

- „Jak słyszymy w spółce, w grę wchodzi np. dokapitalizowanie spółki przez Skarb Państwa albo przejęcie jej przez państwowy Orlen. Ta pierwsza opcja byłaby możliwa, gdyby banki zgodziły się na zamianę części swojego zadłużenia na akcje Azotów. Cała operacja byłaby jednak dla polskiego rządu kłopotliwa. Tym razem może jednak chodzić o przejęcie np. nowej fabryki tworzyw w Policach. Inwestycja, która pochłonęła ponad 7 mld zł, wciąż nie została zakończona. Orlen mógłby też wejść do akcjonariatu Azotów. Żadne decyzje w tej sprawie jednak nie zapadły.”

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## JSW (Sprzedaj; PLN 26.1)

## Ograniczenia w produkcji stali w Chinach nie mają wpływu na działalność grupy

- Rynkiem zbytu dla węgla koksowego produkowanego przez JSW jest Europa Środkowa i spółka nie eksportuje węgla na rynki azjatyckie.

## KONSUMENT

## LPP (Kupuj; PLN 23 500)

## Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia na wypłatę dywidendy łącznie 1,13mld PLN (610 PLN na akcję)

- Spółka wypłaciła wcześniej zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 528,7mln PLN, czyli 285 PLN na akcję;

- Dzień dywidendy to 11 października, a jej wypłata nastąpi 30 października 2024 roku;

- Zgodnie z uchwałą, kwota 494,1mln PLN z zysku za poprzedni rok obrotowy zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowany.

## CCC (Kupuj; PLN 160)

## Zawarcie przez CCC konsorcjalnej umowy kredytowej o wartości 1,8mld PLN [pozytywnie]

## #Struktura pozyskanego finansowania (CCC, CCC.eu oraz HalfPrice)

(1) kredyt terminowy w kwocie 0,6mld PLN amortyzowanego w okresie 5 lat;

(2) kredyt obrotowy w formie: kredytu odnawialnego, kredytu w rachunku bieżącym, faktoringu odwrotnego, gwarancji i akredytyw do łącznej kwoty 1,2mld PLN, dostępny przez okres 2 lat, z możliwością przedłużania łącznie do 5 lat;

## #Refinansowanie

- W ramach wykorzystania kredytów CCC spłaci istniejące zadłużenie wobec banków finansujących działalność jednostki biznesowej CCC;

- Z transzy uruchamianej do 31 grudnia 2024 CCC wykupi obligacje serii 1/2018 (~150mln PLN);

- Dodatkowo, CCC ma do dyspozycji kredyt terminowy do kwoty 360mln PLN na wykup obligacji PFR (~357mln PLN na koniec 1Q24/25) oraz finansowanie nowego magazynu logistycznego HalfPrice, którego banki mogą udzielić za zgodą kredytodawców większościowych;

## CCC (Kupuj; PLN 160)

## Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

- Dzięki podpisanym nowym umowom kredytowym, koszty odsetkowe mogą być docelowo nawet o połowę niższe;

- Za pół roku, rok linie faktoringowe mają stanowić większą część finansowania i zastąpić większość linii kredytowych.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	88,694	0.6%	5.7%	26.3%
WIG20	2,566	0.7%	6.3%	20.6%
mWIG40	6,463	0.4%	2.4%	25.1%
sWIG80	25,361	0.0%	4.7%	14.5%
PX (Prague)	1,590	0.2%	4.9%	21.3%
BUX (Budapest)	72,254	0.4%	3.9%	39.3%
BET (Bucharest)	18,507	0.0%	4.5%	41.7%
BIST30 (Istanbul)	12,029	0.2%	5.4%	70%
DAX	18,748	1.2%	4.1%	16.4%
FTSE 100	8,253	0.4%	1.3%	11.0%
STOXX Europe 600	524	0.9%	2.5%	13.7%
S&P 500	5,615	0.6%	3.4%	24.6%
NASDAQ 100	20,331	0.6%	3.4%	30.6%
Nikkei 225	41,191	-2.4%	6.1%	27.2%
Shanghai Comp	2,973	0.0%	-2.0%	-8.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	-3.5	-0.5	13.8
PL 10Y bond yield	5.7%	-3.6	0.1	4.7
CZ 10Y bond yield	3.9%	-1.8	-38.7	-42.5
HU 10Y bond yield	6.5%	-16.0	-30.0	-72.0
RO 10Y bond yield	6.8%	1.1	-4.7	-0.6
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-99.0
EURIBOR 3M	3.7%	-2.1	-5.6	0.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.91	0.3%	-3.6%	-1.1%
EUR/PLN	4.26	0.1%	-2.0%	-4.3%
EUR/USD	1.09	-0.1%	1.5%	-3.0%
GBP/PLN	5.07	-0.2%	1.4%	1.9%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	4.6%	11.1%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	1.2%	9.4%
RON/PLN	0.86	-0.2%	1.9%	4.9%
CNY/PLN	0.54	-0.1%	3.6%	2.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,414	-0.3%	3.6%	22.9%
Silver (USD/toz)	30.8	0.0%	4.5%	24.0%
Copper (USD/t)	9,877	0.9%	-0.7%	16.2%
Zinc (USD/t)	2,943	-0.5%	1.7%	21%
Molibdenum (USD/lb)	23.0	-0.4%	-1.0%	3.7%
Iron ore (USD/t)	110	0.5%	1.9%	-3.7%
HCC (USD/t)	243	-0.8%	-8%	-1%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	-1.6%	-6%
Brent crude oil (USD/bbl)	85.1	0.0%	3.0%	6.5%
CO2 (EUR/t)	69.2	1.2%	-2.2%	-23%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.8	0.0%	-11.2%	18%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	90	0.0%	-5.1%	-31%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	459	0.0%	-3.2%	-30%
Shanghai Freight Index	3,675	-1.6%	15%	294%

**RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 165)**

Akcjonariusze zakończyli budowę przyspieszonej księgi popytu sprzedaży łącznie 760 tys. akcji @ 112 PLN za papier

- Flyoo sprzedało 425 tys. akcji, a Aironi Quattro Fundacja Rodzinna 335 tys. akcji.

**GAMING****GAMING FACTORY**

Spółka przełożyła premierę darmowego prologu do gry JDW z 18 lipca na 8 sierpnia 2024 roku

**PRZEMYSŁ****VIGO PHOTONICS**

Przychody za 2Q24 wzrosły do rekordowych 22,7mln PLN (+24% r/r i +43% kw/kw)

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q
<b>Revenues</b>	<b>18.2</b>	<b>16.6</b>	<b>22.1</b>	<b>15.8</b>	<b>22.7</b>	<b>24%</b>	<b>43%</b>
Industry	9.2	10.7	13.9	6.8	8.1	-12%	19%
Military	3.5	2.1	3.4	4.4	7.9	124%	79%
Transport	2.7	1.4	1.5	2.0	3.3	21%	61%
Medicine & Science	1.6	0.6	1.4	1.0	1.0	-36%	9%
Others	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	-100%	-
Semiconductors	1.2	1.6	1.8	1.6	2.4	101%	45%

Source: Company, Trigon DM

**PRZEMYSŁ METALOWY**

Granges - wyniki 2Q24: wzrost wolumenów o 9% r/r

- Spadki wolumenów obserwowane jedynie w segmencie motoryzacyjnym w Ameryce, pozostałe segmenty stabilne lub z tendencją wzrostową

- Outlook 3Q: rynek klienta końcowego pozostaje trudny w prognozowaniu, ale wydaje się stabilny w krótkim terminie

- Granges jest jednym z wiodących producentów wyrobów aluminiowych

- [LINK](#) do prezentacji

**PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH**

Inwido - wyniki 2Q24: wzrost nowych zamówień we wszystkich obszarach biznesowych

- Sprzedaż organiczna spadła o 5% r/r, wzrost nowych zamówień wyniósł +10% r/r (wyłączając M&A)

- Przychody z Europy Wschodniej spadły o 22% r/r do 441mln SEK, order intake +2% r/r,

- Inwido jest jednym z wiodących producentów drewnianej stolarki otworowej w Europie

- [LINK](#) do prezentacji

**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****MIRBUD (Kupuj; PLN 11)**

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – parkiet

- "Byłbym zadowolony, gdyby w ciągu trzech lat segment kolejowy zapewniał 700mln PLN przychodów";

- Do końca 3Q24 spółka powinna wiedzieć z kim zawiązać współpracę i wspólnie startować w przetargach na rynku kolejowym;

- Jednym z rozważanych scenariuszy jest startowanie w przetargach kolejowych w formule joint venture, a później po wygranych przetargach dokapitalizowanie partnera;

- Obecnie nie są prowadzone żadne rozmowy z właścicielem czy zarządem Torpolu;

- Lata 2024-2026 będą okresem spowolnienia w branży ze względu na to, że kończące się stare projekty, a nowe przetargi wejdą w fazę robót przeciętnie za dwa lata;

- W scenariuszu najbardziej negatywnym odpis na Marywilską 44 wyniesie ok. 20mln PLN. Spółka jest na etapie uzyskiwania zamiennego pozwolenia na budowę.

**ERBUD (Kupuj; PLN 50)**

Spółka zależna Erbud International ma umowę na modernizację akademika w Lublinie za ok. 20mln PLN brutto

**VOLUME****AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	915.2	1112.2	1327.3	1349.6	145%
WIG20	766.5	921.2	1129.6	1143.1	147%
WIG40	165.6	165.6	165.6	165.6	100%
sWIG80	29.9	35.5	38.7	38.7	129%

**TOP VOLUME (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
CDR	120.9	CCC	12.6	TOR	8.1
PKO	106.9	XTB	11.8	CLN	7.6
PEO	101.0	RBW	10.6	MRB	4.8
PKN	65.7	BFT	10.0	WTN	1.2
ALE	65.1	PKP	8.1	SVE	1.1
LPP	60.6	MIL	7.1	PLW	1.0
DNP	51.6	TPE	6.7	DAT	0.6
KGH	45.2	ACP	6.0	ENT	0.6
PZU	39.6	ATT	4.8	BCX	0.6
BDX	22.5	ENA	3.5	MSZ	0.5

**VOLUME SPIKES (PLNm)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	241%	ABE	266%	TOR	337%
BDX	152%	DVL	233%	INK	250%
JSW	144%	GEA	209%	AGO	215%
LPP	133%	RBW	170%	MSZ	208%
PEO	116%	PXM	141%	APT	207%
CPS	112%	ATC	133%	VRG	179%
KRU	103%	PKP	129%	ECH	169%
PCO	91%	BFT	127%	SVE	165%
OPL	83%	RVU	125%	CRI	157%
PKO	79%	GPW	113%	CLN	153%

**STOCK PRICE PERFORMANCE**

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>WIG20</b>		<b>Worst</b>
CDR	158.6	5.7%	ALR	101.2	-0.8%
LPP	17,480	2.7%	CPS	12.2	-0.7%
OPL	8.0	1.2%	JSW	28	-0.3%
DNP	404.0	1.1%	PCO	20.5	-0.2%
SPL	562.6	1.0%	PKO	61.3	-0.1%
<b>Best</b>			<b>mWIG40</b>		<b>Worst</b>
PKP	16.9	5.6%	ABE	95.0	-6.4%
RBW	117.4	4.3%	HUG	22.9	-3.6%
CCC	123.9	3.6%	BFT	2,465.0	-3.0%
DVL	6.1	3.4%	GEA	2.2	-2.4%
EUR	13.5	2.7%	GPP	60.4	-1.6%
<b>Best</b>			<b>sWIG80</b>		<b>Worst</b>
AGO	11.4	5.4%	MRB	13.5	-4.1%
SVE	5.7	4.2%	SHO	42.2	-2.5%
VRG	3.6	3.5%	CRJ	517.0	-2.5%
ENT	64.7	2.7%	NWG	36.8	-2.4%
BCX	66.7	2.6%	PCE	10.4	-2.3%

**UNIBEP****Podpisanie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę ok. 43mln PLN netto**

- Przedmiotem umowy jest realizacja inwestycji mieszkaniowej Impuls Marywilska przy ul. Marywilskiej w Warszawie;
- Termin zakończenia prac ustalono na 1Q26.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****BEST: Spółka w IH24 zainwestowała 178,5mln PLN w portfele wierzytelności, blisko pięć razy więcej niż rok wcześniej**

- Wartość nominalna nabytych portfeli wyniosła 870mln PLN;
- Spłaty z posiadanych portfeli wzrosły o 17% do 235,5mln PLN;
- W 2Q24 grupa osiągnęła 123,5mln PLN spłat z wierzytelności należnych grupie, o 12% więcej niż rok wcześniej.

**CLOUD TECHNOLOGIES: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w norweskiej firmie Nordic Data Resources**

- Wartość transakcji to 19,1mln NOK.

**IMS: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie emisji i sprzedaży 0,13% udziałów w spółce zależnej Closer Music za kwotę 107tys. PLN****KREDYT INKASO: Spółka liczy, że przegląd opcji strategicznych zakończy się pod koniec 3Q24**

- Spółka zapowiada dalszy wzrost inwestycji w Polsce, Rumunii i Bułgarii.

**LABO PRINT: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży segmentu opakowania za kwotę nie wyższą niż 3,5mln PLN netto**

- Intencją stron jest zawarcie niezbędnych umów do 31 sierpnia 2024 roku, ze skutkiem na 30 września 2024 roku.

**PURE BIOLOGICS: Zawarcie umowy inwestycyjnej z eCapital sp. z o.o.**

- eCapital sp. z o.o. nabędzie od p. Filipa Jelenia 270 tys. akcji @ 9,00 PLN;
- Pozyskane w ten sposób środki p. Jeleń zobowiązał się do ich reinwestycji w spółkę. Kwota ta będzie pomniejszona o wysokość obciążeń publicznoprawnych i wyniesie 1,9mln PLN;
- Umowa inwestycyjna przewiduje dokapitalizowanie spółki przez eCapital sp. z o.o. w kwocie 5,5mln PLN. Transze będą wypłacane w zależności od rozwoju programu badań.

**TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w czerwcu 2024 roku na poziomie 3,9mln PLN, -4% r/r**

- YTD 24,7mln PLN, -13% r/r.

**INSIDER TRADING****11 BIT STUDIOS**

Członek RN kupił 120 akcji @ 632-640 PLN.

**FERRUM**

CEE Integra Partner S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 6,7 mln akcji @ 4,40 PLN.

**HUUUGE**

Big Bets Oü, podmiot związany z p. Antonem Gauffin, kupił 64 tys. akcji @ 23,582-24,098 PLN.

**LSI SOFTWARE**

Prezes zarządu sprzedał 64 tys. akcji @ 13,80 PLN.

**LSI SOFTWARE**

SG Invest sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 99 tys. akcji @ 13,80 PLN.

**PKP CARGO**

P.o. prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 16,33 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 272 akcji @ 42,80 PLN.

**JR HOLDING**

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 7,60-7,82 PLN.

**MENNICA POLSKA**

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 20,25 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 4,5 tys. akcji @ 6,56 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****GPW**

Zgoda KNF w sprawie odwołania p. Adama Młodkowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

**GPW**

Odwołanie p. Izabeli Olszewskiej z pełnienia funkcji członka zarządu.

**GPW**

Powołanie p. Marcina Rulnickiego na stanowisko CFO oraz p. Michała Kobzę na stanowisko członka zarządu, odpowiedzialnego za obszar rozwoju i sprzedaży.

**PEPEES**

Powołanie p. Wojciecha Faszczewskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Tomasza Rogalę na stanowisko członka zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****FERRUM**

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 83,80% do 95,44% kapitału zakładowego i głosów.

**LSI SOFTWARE**

Zwiększenie zaangażowania przez Value Fund Poland Activist FIZ z 17,17% (25,59% kapitału zakładowego) do 19,60% (29,22% kapitału zakładowego) głosów.

**LSI SOFTWARE**

Zmniejszenie zaangażowania przez SG Invest sp. z o.o. i p. Grzegorza Siewiera z 54,82% (32,65% kapitału zakładowego) do 51,47% (27,65% kapitału zakładowego) głosów.

**MOSTOSTAL ZABRZE**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 1% do 7,19% kapitału zakładowego i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****PURE BIOLOGICS**

Wolumen: 270 tys. @ 9,00

% kapitału: 8,11

**RAINBOW TOURS**

Wolumen: 760 tys. @ 112,00

% kapitału: 5,22

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**GRENEVIA:** Zwołanie NWZA na dzień 20 sierpnia 2024 roku w sprawie zmian w statucie spółki

**KERNEL HOLDING:** Zwołanie ZWZA na dzień 12 sierpnia 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

**POLTREG:** Zwołanie NWZA na dzień 8 sierpnia 2024 roku w sprawie powołania członka RN

## **WISE FINANCE: Uchwała ZWZA w sprawie zmian w składzie RN**

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Krzysztofa Małunowicza ze składu RN;
- Do RN powołano p. Stefana Krzyżanowskiego, p. Tomasza Mazurkiewicza, p. Krzysztofa Sosnowskiego oraz p. Marty Maksymowicz.

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

## FINANCIAL RESULTS

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07	ABE				
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					
JULY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
8-12					
15-19					
22-26		OPL	SPL, JMT		MIL
29-31			OMV		
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02				WIZZ, MBK, ING, ABS, KOMB	ALR, ASE
5-9		SNT	CEZ, PEO, ASB, ATC, CTP	MOL	
12-16		KGH, BNP, H2O RO	ACG, AGO, BRS, DAD, HPM, OPN		COG
19-23	PEN	XTB, PEP	CPS, BFT, PCR	DNP, PKN, PKO, GPW, ICE, MLP, VRG, GTC	BDX, PKP, RWL
26-30	AB, VOX	KRU, ACP, WPL, BIO	GEA, TOA, DAT, ATT, PCE, ZAP	PZU, JSW, DOM, MBR, GPP, NEU, MRB, FAB	CMR, BHW, APT, SNK, CMP

## 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	101.2	18%	13,206	6.0	7.2	8.3	1.2	1.1	1.1	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	106.5	14%	15,741	11.3	6.8	7.4	1.1	1.0	1.0	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128	96.0	33%	12,543	6.5	7.9	9.0	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	303	16%	39,355	9.0	9.1	9.2	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	643	1%	27,334	14.5	7.5	9.1	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.6	-7%	11,694	66.3	67.6	7.3	1.7	1.6	1.3	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	18,240	25%	5,107	5.3	5.9	6.0	1.1	1.0	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	170.2	14%	44,672	7.2	8.0	9.1	1.4	1.4	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	61	11%	76,600	11.5	8.1	9.3	1.6	1.5	1.5	14%	18%	16%	72
Santander	SPL	Buy	628	563	12%	57,492	14.4	8.8	9.8	1.8	1.7	1.7	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	472	21%	9,111	9.1	8.2	7.4	2.0	1.7	1.5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	50.3	16%	43,470	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			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Buy	858	636	35%	1,537	6.5	5.3	7.5	4.7	3.8	5.1	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	105.0	95.0	11%	1,538	8.3	8.0	7.7	6.1	5.7	5.4	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	29.0	4%	267	9.3	9.2	8.7	6.0	5.9	---	9%	9%	9%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.0	47%	210	14.3	7.9	6.8	4.0	2.6	2.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	36.8	14%	38,894	27.9	19.8	15.2	14.5	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	69.2	4%	538	20.9	11.9	8.8	5.2	4.1	3.6	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.9	13%	5,456	13.8	13.3	10.5	5.9	5.2	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	24.7	54%	468	29.9	16.4	10.7	11.6	9.2	7.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	32.9	22%	2,129	25.5	7.9	5.9	20.2	6.5	5.0	6%	8%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.8	57%	1,580	5.6	6.1	7.2	3.0	2.9	3.0	5%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	21.0	90%	250	7.4	3.7	3.3	4.9	2.4	1.9	7%	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	83.2	15%	6,906	14.7	13.6	12.5	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	49.8	12%	2,584	13.4	12.3	11.4	7.7	7.0	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	51.5	36%	2,226	7.8	6.3	5.9	7.5	5.5	4.9	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	22.0	59%	2,874	10.7	9.1	7.8	8.4	7.3	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	2,465	50%	7,292	14.0	10.9	9.6	6.9	5.3	4.5	4%	4%	6%	63
Bloober 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	684.5	-8%	17,475	24.1	20.7	17.9	14.3	11.9	10.3	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	79.0	129%	329	---	50.3	4.8	---	24.4	3.2	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	160.0	123.9	29%	8,533	28.2	16.4	9.5	8.8	7.2	5.9	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	185.9	158.6	17%	15,841	58.1	96.3	294.7	40.5	61.3	137.1	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45.7	25.2	81%	1,287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	909.0	-21%	489,033	15.8	16.7	10.2	5.2	5.6	6.0	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	517.0	1%	362	17.7	14.9	24.6	12.5	8.1	11.1	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	286.0	-4%	2,326	19.7	16.3	14.5	7.5	6.4	5.7	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	94.0	111.5	-16%	609	14.0	11.6	11.2	6.4	6.0	5.8	7%	5%	5%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	131.5	-3%	1,865	16.5	24.6	19.9	18.2	14.5	11.9	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	12.2	-13%	7,770	22.2	18.2	12.4	6.6	6.6	6.0	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	24.0	15%	280	25.5	20.3	15.4	15.5	12.3	9.1	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	6.1	-2%	2,759	9.6	8.7	8.1	9.1	8.3	7.4	8%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	404	-5%	39,608	23.8	19.0	15.7	15.9	12.7	10.3	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	180	19%	4,644	8.3	7.5	6.5	7.0	6.0	4.9	9%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.58	31%	1,890	130.1	7.0	6.4	33.7	9.2	6.8	10%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	43.6	15%	520	41.0	13.0	9.0	4.7	3.9	3.3	4%	2%	5%	---
Enea	ENA	Hold	11.6	11.7	-1%	6,219	2.9	3.9	5.4	2.0	2.7	3.0	---	---	---	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	64.7	31%	1,135	8.1	6.2	5.8	4.8	4.2	4.0	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.5	---	1,873	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabry Holding	FAB	Hold	39.0	34.7	12%	79	16.1	14.4	12.1	6.6	5.4	4.7	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	37.7	6%	801	11.1	9.5	9.1	6.8	6.4	6.2	4%	5%	5%	---
GPW	GPW	Buy	48.0	48.7	-1%	2,044	13.7	13.6	13.3	9.9	9.5	9.1	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.24	---	1,287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	60.4	21%	4,123	17.7	15.3	13.6	12.0	10.3	9.0	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.3	13%	3,055	9.6	9.6	8.6	16.5	16.9	15.5	4%	4%	5%	63
Huuge	HUG	Buy	38.2	22.85	67%	1,371	6.0	6.2	6.6	2.6	2.7	3.0	20%	18%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.4	8%	35,021	26.3	18.9	15.4	11.9	9.3	7.5	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	541	37%	7,665	9.6	8.7	7.4	7.6	7.0	6.2	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	26.1	28.0	-7%	3,288	---	---	72.7	---	1.3	1.0	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	863	1%	8,395	14.1	12.8	12.0	9.9	9.0	8.5	6%	7%	7%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	156.0	-3%	31,200	17.3	17.4	17.8	7.4	7.6	7.7	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	17,480	34%	32,429	15.0	13.3	11.3	8.0	7.1	6.1	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.7	---	286	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	92.2	5%	616	10.0	9.0	8.1	5.8	5.4	5.1	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	8.4	196%	54	---	4.3	---	---	2.4	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	32.9	50%	217	27.9	10.7	7.1	9.5	5.5	4.4	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	13.5	-19%	1,486	11.1	11.7	10.3	7.3	7.6	7.2	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	80.4	24%	1,929	5.6	4.1	5.5	8.5	7.6	11.2	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	306.5	24%	1,077	14.6	9.5	8.5	9.9	6.6	6.0	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	13.8	79%	233	3.3	3.0	---	2.3	1.5	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	37.5	33%	1,528	6.5	6.0	5.2	6.1	5.7	4.8	13%	13%	13%	---
Neuca	NEU	Hold	975	920	6%	4,111	20.6	17.8	16.3	10.4	9.5	9.0	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	36.8	-17%	1,656	10.9	7.9	6.9	8.1	6.0	5.4	0%	2%	3%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	39.6	16%	12,960	7.3	6.6	7.5	3.3	3.3	3.6	15%	13%	10%	95
Onde	OND	Buy	16.5	14.9	11%	810	15.7	19.8	17.7	5.5	6.3	5.4	2%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	73.8	-12%	1,028	23.2	19.1	17.3	11.3	10.3	9.2	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	8.0	18%	10,536	10.8	11.4	9.8	4.2	4.3	3.9	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	67.3	26%	78,155	5.2	5.2	6.2	2.9	2.8	3.2	6%	6%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	18.7	---	674	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.7	5%	638	8.5	9.2	7.3	5.4	5.8	4.9	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Hold	26.5	20.5	29%	11,814	16.3	12.6	10.8	5.6	5.0	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.3	21%	16,473	6.9	4.8	2.9	4.6	4.4	4.2	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	311.0	313.0	-1%	2,066	13.2	12.4	14.4	9.2	9.2	10.7	7%	8%	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%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	52.3	56%	1,209	---	2.6	2.4	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	117.4	41%	1,708	8.9	9.6	8.7	6.0	6.2	5.4	6%	6%	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	166.0	36%	453	---	---	---	2.1	---	---	0%	23%	76%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	34.4	35%	785	9.7	8.3	7.6	5.5	4.9	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	42.2	-5%	1,187	35.1	25.7	20.3	20.7	16.2	13.0	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	231	18%	1,247	---	50.9	25.1	19.1	5.5	5.0	5%	6%	6%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	85.0	12%	1,073	12.8	11.7	12.4	7.3	6.6	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	183.0	143.6	27%	1,225	17.4	13.4	10.9	10.4	8.0	6.3	2%	2%	3%	---

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

## TRIGON DM COVERAGE

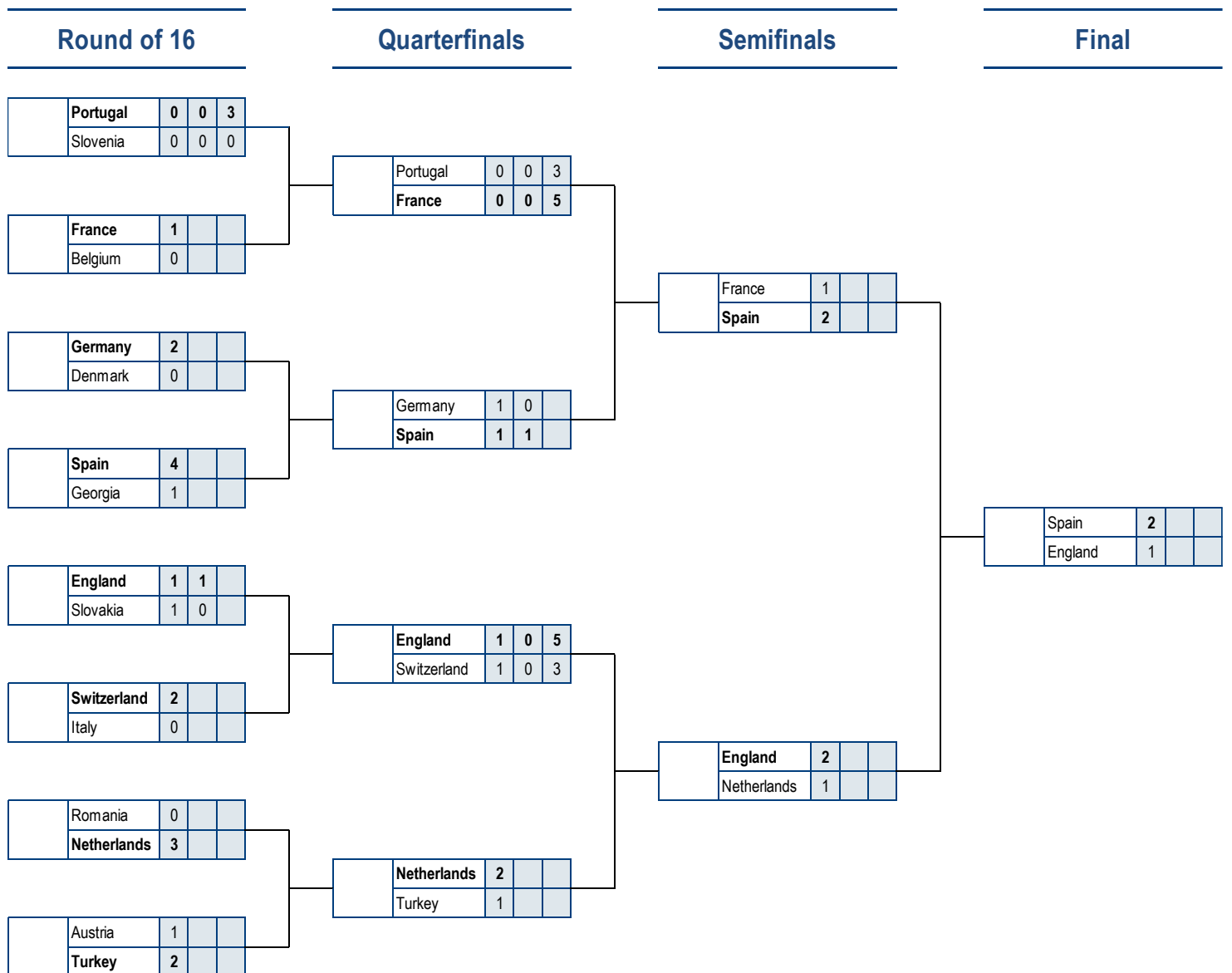
Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Tauron	TPE	Buy	3.9	3.9	2%	6,747	5.0	3.5	2.6	4.6	4.2	4.0	---	---	---	42
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	87.3	5%	565	9.5	11.5	11.9	5.0	6.1	6.0	21%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	37.5	-7%	861	24.3	11.1	8.4	10.1	5.2	3.2	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.4	19%	628	7.7	7.3	7.0	5.0	4.9	4.5	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	146.8	-5%	1,203	11.0	9.9	10.0	7.2	6.9	7.0	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	92.60	29%	973	11.1	9.5	8.8	6.1	5.4	5.0	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.58	---	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	6.8	33%	409	8.0	4.6	3.9	5.5	4.5	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	102.2	45%	2,994	14.6	11.6	10.3	7.1	6.2	5.4	2%	2%	2%	72
Wittchen	WTN	Buy	32.0	34.5	-7%	636	10.5	10.3	9.9	6.8	6.7	6.2	10%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.7	29%	2,243	8.3	4.4	4.7	6.1	4.6	4.7	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	72.6	-8%	8,533	10.1	9.9	9.1	6.6	6.2	5.4	7%	7%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	167	118.4	41%	278	---	---	20.2	---	---	11.5	---	---	---	---

## 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
<b>5</b>	<b>Sunday</b>	<b>June 16</b>	<b>15:00</b>	<b>Group D</b>	<b>Poland</b>	<b>1</b>	<b>:</b>	<b>2</b>	<b>Netherlands</b>
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
<b>20</b>	<b>Friday</b>	<b>June 21</b>	<b>18:00</b>	<b>Group D</b>	<b>Poland</b>	<b>1</b>	<b>:</b>	<b>3</b>	<b>Austria</b>
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
<b>30</b>	<b>Tuesday</b>	<b>June 25</b>	<b>18:00</b>	<b>Group D</b>	<b>France</b>	<b>1</b>	<b>:</b>	<b>1</b>	<b>Poland</b>
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	2	:	1	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
	Cody Gakpo	Netherlands	3
	Dani Olmo	Spain	3
	Georges Mikautadze	Georgia	3
	Harry Kane	England	3
	Ivan Schranz	Slovakia	3
	Jamal Musiala	Germany	3
	Breel Embolo	Switzerland	2
	Donyell Malen	Netherlands	2
	Fabián Ruiz	Spain	2
	Florian Wirtz	Germany	2
	Jude Bellingham	England	2
	Kai Havertz	Germany	2
	Merih Demiral	Turkey	2
	Niclas Füllkrug	Germany	2
	Nico Williams	Spain	2
	Razvan Marin	Romania	2
	Adam Buksa	Poland	1
	Alessandro Bastoni	Italy	1
	Álvaro Morata	Spain	1
	Andrej Kramaric	Croatia	1



UEFA  
EURO2024  
GERMANY

# 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](mailto: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.