

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ULMA: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2Q24

FINANSE

PZU: Rada Nadzorcza rekomenduje ZWZA nieudzielenie absolutorium byłym członkom zarządu spółki za 2023 rok

ALIOR BANK: Nazwisko nowego prezesa zarządu powinno być znane w tym tygodniu – Puls Biznesu

XTB: Hiszpańskie przepisy dotyczące działań marketingowych na rzecz kontraktów CFD oznaczają brak możliwości reklamowania się spółki na tym rynku

PALIWA I CHEMIA

ORLEN / SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA: Wydatki na cele dot. ochrony ludności mogą sięgnąć w PKN od kilkuset mln do 1 mld PLN rocznie [lekko negatywne]

KONSUMENT

ASBIS: Spółka otworzyła 10. salon iSpace z produktami Apple w Kazachstanie

INFLACJA CPI: Czerwiec'24: 2,6% r/r, 0,1% m/m

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: PKP PLK zatrudni do 250 pracowników PKP Cargo

GAMING

SIMFABRIC: Zawarcie umów sprzedaży wszystkich udziałów 14,45% w GR Games S.A. oraz 24,8% w Blind Warrior Sp. z o.o.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD: Spółka w konsorcjum z Kobyłarnią ma umowę o wartości 597,4mln PLN brutto na budowę odcinka S12

UNIBEP/INTROL: Spółka w konsorcjum z Introl Energomontaż ma umowę na budowę układu kogeneracyjnego na terenie elektrociepłowni

UNIBEP: Oferta Unihoue za ok. 14,4mln PLN netto najkorzystniejsza na budowę szkoły w Norwegii

BIOTECH

SYNTHAVERSE: Dokonanie przedterminowej spłaty ostatniej należności w ramach układu

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

ULMA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2Q24

- Przychody ze sprzedaży 102,4mln PLN, +13,6% r/r;
- EBITDA 30,5mln PLN, +12,5% r/r;
- Zysk netto 4,7mln PLN, +8,1% r/r.

FINANSE

PZU (Kupuj; PLN 58.3)

Rada Nadzorcza rekomenduje ZWZA nieudzielenie absolutorium byłym członkom zarządu spółki za 2023 rok

- RN rekomenduje ZWZA nieudzielenie absolutorium p. Małgorzacie Sadurskiej, p. Maciejowi Rapkiewiczowi, p. Piotrowi Nowakowi, p. Tomaszowi Kulikowi, p. Krzysztofowi Kozłowskiemu, p. Małgorzacie Kot, p. Ernestowi Bejdzie oraz p. Beacie Kozłowskiej-Chyle za okres pełnienia przez nich funkcji w zarządzie spółki za 2023 rok;
- ZWZA jest zwołane na dzień 18 lipca 2024 roku.

ALIOR BANK (Kupuj; PLN 119)

Nazwisko nowego prezesa zarządu powinno być znane w tym tygodniu – Puls Biznesu

XTB (Trzymaj; PLN 68.4)

Hiszpańskie przepisy dotyczące działań marketingowych na rzecz kontraktów CFD oznaczają brak możliwości reklamowania się spółki na tym rynku

- Spółka chce pozostać na tamtejszym rynku;
- W trybie natychmiastowym spółka wprowadzi ograniczenia marketingu na tym rynku oraz podjęcie działania nakierowane na optymalizację strony kosztowej działalności;
- Przychody uzyskane na rynku hiszpańskim w 2023 roku stanowią ok. 11,3% skonsolidowanych przychodów grupy.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; PLN 85)/SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA

Wydatki na cele dot. ochrony ludności mogą sięgnąć w PKN od kilkuset mln do 1 mld PLN rocznie [lekko negatywne]

- Projektowana ustawa ([LINK](#)) o ochronie ludności i obronie cywilnej nakłada na spółki o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa obowiązek przeznaczenia co najmniej 3% wydatków inwestycyjnych za rok poprzedni na cele związane z realizacją zadań ochrony ludności.
- W opinii do projektu, Orlen napisał, że wydatki mogą sięgnąć od kilkuset milionów do 1 mld PLN rocznie.
- „Zaplanowanie takiej kwoty w budżecie spółki może wpłynąć na wstrzymanie lub odłożenie w czasie znaczących, z punktu widzenia gospodarki, jak i bezpieczeństwa energetycznego państwa, inwestycji” - Orlen

KONSUMENT

ASBIS

Spółka otworzyła 10. salon iSpace z produktami Apple w Kazachstanie

- Grupa sprzedaje produkty Apple w 11 krajach, w których jest oficjalnym dystrybutorem firmy, łącznie prowadzi obecnie 34 salony iSpace.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	88,603	-0.1%	5.6%	26.1%
WIG20	2,570	0.1%	6.5%	20.8%
mWIG40	6,416	-0.7%	1.6%	24.2%
sWIG80	25,099	-1.0%	3.6%	13.3%
PX (Prague)	1,600	0.6%	5.5%	22.1%
BUX (Budapest)	72,730	0.7%	4.6%	40.3%
BET (Bucharest)	18,546	0.2%	4.8%	42.0%
BIST30 (Istanbul)	12,029	0.0%	5.4%	70%
DAX	18,591	-0.8%	3.3%	15.4%
FTSE 100	8,183	-0.8%	0.4%	10.1%
STOXX Europe 600	519	-1.0%	1.5%	12.6%
S&P 500	5,631	0.3%	3.7%	25.0%
NASDAQ 100	20,387	0.3%	3.7%	31.0%
Nikkei 225	41,293	0.0%	6.4%	27.5%
Shanghai Comp	2,971	0.1%	-2.0%	-8.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	-3.5	-9.6	17.9
PL 10Y bond yield	5.6%	-3.6	-10.0	9.3
CZ 10Y bond yield	3.9%	-1.0	-40.6	-34.5
HU 10Y bond yield	6.4%	-7.0	-52.0	-59.0
RO 10Y bond yield	6.8%	0.3	-11.0	22.2
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-97.0
EURIBOR 3M	3.7%	-2.1	-5.6	0.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.91	0.0%	-3.6%	-1.1%
EUR/PLN	4.26	0.0%	-2.2%	-4.4%
EUR/USD	1.09	-0.1%	1.4%	-3.1%
GBP/PLN	5.07	0.0%	1.6%	2.1%
CZK/PLN	0.17	0.1%	4.9%	11.4%
HUF/PLN	0.011	0.0%	1.1%	9.3%
RON/PLN	0.86	0.0%	2.0%	5.0%
CNY/PLN	0.54	0.0%	3.7%	2.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,436	0.3%	4.5%	24.0%
Silver (USD/toz)	30.8	0.5%	4.6%	24.1%
Copper (USD/t)	9,806	-0.7%	0.7%	13.1%
Zinc (USD/t)	2,955	0.4%	6.8%	21%
Molybdenum (USD/lb)	22.8	-0.6%	-1.1%	1.9%
Iron ore (USD/t)	109	-0.2%	1.6%	-4.1%
HCC (USD/t)	236	-2.9%	-10%	-4%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	-1.6%	-6%
Brent crude oil (USD/bbl)	84.5	-0.4%	2.3%	5.8%
CO2 (EUR/t)	67.6	-2.2%	-0.9%	-25%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.5	-0.8%	#####	20%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	-1.9%	-4.5%	-34%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	457	-0.4%	-2.5%	-28%
Shanghai Freight Index	3,675	-1.6%	15%	294%

INFLACJA CPI

Czerwiec'24: 2,6% r/r, 0,1% m/m

	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23	Jan 24	Feb 24	Mar 24	Apr 24	May 24	Jun 24	Cons.	Weight
Y/y															
Total - CPI	11.5%	10.8%	10.1%	8.2%	6.6%	6.6%	6.2%	3.7%	2.8%	2.0%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	27.6%
Food and non-alcoholic beverages	17.8%	15.6%	12.7%	10.4%	8.0%	7.3%	6.0%	4.9%	2.7%	0.3%	1.9%	1.6%	2.5%		
Residential use and energy carriers	14.6%	13.8%	12.0%	9.5%	8.3%	8.1%	9.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%		20.4%
Transport	-9.7%	-8.5%	-1.7%	-2.8%	-7.9%	-2.2%	-2.8%	-5.0%	-4.0%	-2.9%	-1.6%	2.2%	0.6%		9.2%
Alcoholic beverages and tobacco products	12.4%	11.5%	11.1%	10.5%	10.1%	9.9%	9.5%	8.7%	6.7%	5.2%	4.6%	4.1%	3.9%		5.7%
Restaurants and hotels	14.4%	13.8%	13.3%	12.0%	11.1%	10.3%	9.9%	9.4%	8.9%	8.6%	8.3%	7.9%	7.7%		5.6%
Clothing and footwear	7.9%	6.9%	6.7%	4.3%	4.4%	4.7%	3.3%	3.0%	2.6%	1.1%	0.4%	-0.2%	-0.9%		3.9%
m/m															
Total - CPI	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.4%	0.3%	0.7%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Food and non-alcoholic beverages	-0.3%	-1.2%	-0.9%	-0.4%	0.5%	0.9%	0.2%	0.9%	-0.4%	-0.1%	2.1%	0.3%	0.7%		27.6%
Residential use and energy carriers	0.0%	0.2%	0.1%	-0.2%	0.3%	0.1%	-0.1%	0.9%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%		20.4%
Transport	-0.3%	0.1%	2.0%	-2.9%	-2.2%	5.1%	0.2%	-2.5%	2.1%	0.1%	1.6%	-0.4%	-1.9%		9.2%
Alcoholic beverages and tobacco products	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%	0.2%		5.7%
Restaurants and hotels	0.7%	0.7%	0.5%	0.7%	0.3%	0.4%	0.5%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.6%		5.6%
Clothing and footwear	-0.9%	-3.1%	-0.7%	2.5%	3.3%	0.1%	-1.2%	-3.8%	-1.4%	3.3%	2.6%	-0.4%	-1.7%		3.9%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

PKP PLK zatrudni do 250 pracowników PKP Cargo

- Program wsparcia nowego zatrudnienia dla pracowników PKP Cargo będzie realizowany w lipcu br.

GAMING

SIMFABRIC

Zawarcie umów sprzedaży wszystkich udziałów 14,45% w GR Games S.A. oraz 24,8% w Blind Warrior Sp. z o.o.

- W związku z emisją akcji serii D spółka zmniejszyła zaangażowanie w VRFabric S.A. z 48,86% do 38,61% kapitału i głosów.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD (Kupuj; PLN 11)

Spółka w konsorcjum z Kobyłarnią ma umowę o wartości 597,4mln PLN brutto na budowę odcinka S12

- Termin realizacji prac ustalono na 43 miesiące;

- Umowa dotyczy budowy odcinka drogi ekspresowej S12 granica woj. łódzkiego-węzeł Radom Południe.

UNIBEP/INTROL

Spółka w konsorcjum z Introl Energomontaż ma umowę na budowę układu kogeneracyjnego na terenie elektrociepłowni

- Wynagrodzenie Unibepu szacowane jest na ok. 166,7mln PLN, a Introlo na 216mln PLN netto.

UNIBEP

Oferta Unihouze za ok. 14,4mln PLN netto najkorzystniejsza na budowę szkoły w Norwegii

BIOTECH

SYNTHAVERSE

Dokonanie przedterminowej spłaty ostatniej należności w ramach układu

- Tym samym dokonano całkowitej spłaty zadłużenia wraz ze świadczeniami ubocznymi w łącznej kwocie 97,1mln PLN.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	965.2	1112.7	1315.8	1351.3	136%
WIG20	810.6	917.7	1117.5	1143.5	138%
WIG40	166.4	166.4	166.4	166.4	100%
sWIG80	36.6	35.6	38.4	38.8	105%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	102.1	XTB	147.5	VRG	6.9
CDR	94.4	CCC	37.3	CLN	4.0
PKN	66.3	BFT	22.6	MRB	2.9
PEO	65.3	TXT	11.1	BCX	1.5
KGH	55.3	PKP	9.6	WTN	1.4
ALE	46.0	ACP	5.5	ELT	1.4
DNP	42.1	ATT	4.5	LBW	1.3
LPP	36.0	MIL	3.9	CRI	1.2
SPL	35.2	RBW	3.3	VOT	1.0
PZU	30.7	TPE	2.9	DAT	0.9

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	179%	XTB	670%	VRG	1217%
SPL	118%	NEU	457%	CRI	406%
PCO	89%	ABE	309%	MSZ	334%
ALR	87%	BFT	255%	BCX	333%
CPS	84%	CCC	198%	OTS	204%
KRU	84%	ATC	175%	SPR	202%
BDX	82%	GRX	153%	CTX	192%
JSW	79%	PKP	145%	MLS	191%
LPP	79%	ASB	131%	VRC	151%
PKO	77%	TXT	131%	APT	150%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
CDR	163.8	3.3%	PCO	20.0	-2.5%
PZU	51.0	1.3%	KGH	153.4	-1.7%
SPL	568.8	1.1%	OPL	7.9	-1.3%
MBK	649.8	1.0%	KTY	855.0	-0.9%
PEO	171.9	1.0%	PGE	7.3	-0.7%
Best					
mWIG40					
TXT	89.0	3.9%	XTB	64.0	-11.8%
PKP	17.5	3.8%	LWB	27.5	-2.8%
CCC	127.9	3.2%	SNT	139.8	-2.6%
ABE	97.0	2.1%	RVU	51.0	-2.5%
APR	22.4	1.8%	GRX	2.2	-2.4%
Best					
sWIG80					
MLS	45.8	3.9%	BCX	62.8	-5.8%
PEN	7.4	2.5%	MSZ	4.4	-4.2%
WWL	666.0	2.1%	ELT	31.0	-4.2%
UNT	149.6	1.9%	VOT	31.4	-4.1%
AMB	25.6	1.6%	SVE	5.4	-4.1%

POZOSTAŁE INFORMACJE

AIRWAY MEDIX: Spółka nie dokona w wymaganym terminie do 15 lipca płatności kolejnej raty na rzecz Discount Bank w kwocie 200tys. EUR

BRAND24: Na koniec 2Q24 wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów wyniosła 650tys. USD, +32% r/r
- Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego wyniósł 165 USD, +28% r/r

CAPITEA: Odzyski za 2Q24 wyniosły 43,9mln PLN, -3% r/r
- YTD 81,4mln PLN, -7% r/r.

GI GROUP POLAND: GI Group Holding chce ogłosić wezwanie na ok. 8 mln akcji @ 1,45 PLN za papier
- Akcje stanowią 7,6% wszystkich akcji spółki.

NOVATURAS: Przychody w czerwcu 2024 roku wyniosły wstępnie 21,6mln EUR, -2% r/r
- W tym samym okresie spółka obłużyła ok. 28,8 tys. klientów, -5,6% r/r.

INSIDER TRADING

AIRWAY MEDIX

Adiuvo Management Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedał 79,7 tys. akcji @ 0,251 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

Wiceprezes zarządu sprzedał 16,5 tys. akcji @ 7,50 PLN oraz kupił 16,5 tys. akcji @ 4,50 PLN

PURE BIOLOGICS

Prezes zarządu sprzedał 270 tys. akcji @ 9,00 PLN oraz kupił 210,6 tys. akcji serii I @ 9,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 37,4 tys. akcji @ 23,82-24,77 PLN.

MERCOR

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 23,50-24,80 PLN.

MONNARI TRADE

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

ZMIANY W ORGANACH

ALIOR BANK

Zgłoszenie przez PZU kandydatury p. Roberta Pusza na stanowisko członka RN.

PKP CARGO

Delegowanie członka RN p. Marcina Wojewódkę do czasowego pełnienia funkcji obowiązków prezesa zarządu do dnia 25 lipca 2024 roku, p. Monikę Starecką na czasowego pełnienia funkcji członka zarządu ds. finansowych do dnia 25 października 2024 roku oraz p. Pawła Miłka do czasowego pełnienia funkcji członka zarządu ds. handlowych do dnia 25 października 2024 roku.

SATIS GROUP

Rezygnacja p. Michała Krzyżanowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FERRUM

Zmniejszenie zaangażowania przez BSK Return S.A. z 6,66% do 0% kapitału zakładowego i głosów.

SIMFABRIC

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Emila Leszczyńskiego z 10% do 9,99% kapitału zakładowego i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ATM GRUPA

Wolumen: 1,05 mln @ 4,35

% kapitału: 1,25

BIOCELTIX

Wolumen: 9,1 tys. @ 38,10

% kapitału: 0,18

GAMING FACTORY

Wolumen: 300 tys. @ 10,00

% kapitału: 4,94

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

MABION: Uchwała WZA w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2025-2029

- Program motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję nie więcej niż 1,01 mln imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 1,01 mln akcji spółki z wyłączeniem prawa poboru.

PHN: Rada Nadzorcza rekomenduje walnemu zgromadzeniu odmowę udzielenia absolutorium wszystkim byłym członkom zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2023 roku

- Walne zgromadzenie zwołano na dzień 25 lipca 2024 roku.

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	106.0	14%	15,667	11.3	6.7	7.3	1.1	1.0	1.0	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128	95.9	33%	12,530	6.5	7.9	9.0	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	300	17%	38,965	8.9	9.0	9.1	2.3	2.2	2.1	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	795	18%	150,994	9.1	9.9	9.4	1.2	1.2	1.2	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	650	0%	27,615	14.6	7.6	9.2	1.8	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.7	-7%	11,719	66.4	67.7	7.3	1.7	1.6	1.3	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	18,290	24%	5,121	5.3	6.0	6.0	1.1	1.0	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	171.9	13%	45,119	7.3	8.1	9.1	1.4	1.4	1.4	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	61	11%	76,475	11.5	8.1	9.2	1.6	1.5	1.5	14%	18%	16%	72
Santander	SPL	Buy	628	569	10%	58,125	14.5	8.9	9.9	1.9	1.7	1.7	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	470	21%	9,072	9.0	8.2	7.4	2.0	1.7	1.5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	51.0	14%	44,022	8.1	8.3	8.7	3.5	3.4	3.2	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	629	36%	1,520	6.4	5.3	7.4	4.7	3.7	5.1	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	105.0	97.0	8%	1,570	8.5	8.2	7.9	6.2	5.8	5.5	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	29.3	3%	270	9.4	9.3	8.8	6.1	5.9	---	9%	9%	9%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	16.8	49%	208	14.2	7.8	6.7	4.0	2.6	2.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	36.7	15%	38,762	27.8	19.7	15.2	14.4	11.4	9.0	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	25.6	18%	644	12.3	10.2	9.2	5.7	4.9	4.4	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Hold	71.7	68.6	5%	533	20.7	11.8	8.8	5.2	4.1	3.6	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.3	15%	5,335	13.5	13.0	10.3	5.8	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	24.2	57%	458	29.3	16.1	10.5	11.4	9.1	7.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	31.7	26%	2,051	24.5	7.7	5.7	19.5	6.3	4.8	6%	8%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.7	58%	1,576	5.6	6.0	7.2	3.0	2.9	3.0	5%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	21.4	87%	255	7.5	3.8	3.4	5.0	2.4	2.0	7%	10%	20%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	59.0	5%	1,972	17.2	14.7	14.0	11.3	9.7	9.1	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	83.4	15%	6,918	14.7	13.6	12.5	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	49.0	14%	2,543	13.2	12.1	11.3	7.5	6.9	6.3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	51.0	37%	2,204	7.7	6.3	5.8	7.4	5.4	4.9	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	22.4	56%	2,926	10.9	9.3	7.9	8.5	7.4	6.5	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	18.9	15%	1,876	---	4.1	2.2	14.3	5.7	4.7	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,500	48%	7,396	14.2	11.1	9.7	7.0	5.4	4.6	4%	4%	6%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	23.3	3%	450	31.9	9.5	6.3	15.5	5.1	3.5	0%	3%	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	78.0	132%	325	---	49.7	4.8	---	24.0	3.2	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	160.0	127.9	25%	8,808	29.1	17.0	9.8	9.0	7.4	6.0	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	185.9	163.8	14%	16,365	60.0	99.5	304.5	41.9	63.5	141.9	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45.7	25.0	83%	1,276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	915.0	-21%	492,261	15.9	16.8	10.2	5.3	5.6	6.1	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	520.0	0%	364	17.8	15.0	24.7	12.6	8.2	11.2	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	302	200.0	51%	476	---	57.3	9.6	---	24.0	6.7	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Hold	274	287.0	-5%	2,334	19.8	16.4	14.5	7.6	6.5	5.7	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	94.0	110.0	-15%	601	13.8	11.5	11.0	6.3	6.0	5.7	7%	5%	5%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	132.5	-3%	1,879	16.6	24.8	20.0	18.3	14.6	11.9	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	12.2	-13%	7,783	22.2	18.2	12.5	6.6	6.6	6.0	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	23.3	18%	272	24.7	19.7	14.9	15.0	12.0	8.8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	6.1	-1%	2,741	9.5	8.6	8.1	9.1	8.3	7.4	8%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	408	-6%	39,951	24.0	19.2	15.8	16.1	12.8	10.4	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	178	21%	4,597	8.2	7.4	6.5	6.9	6.0	4.9	10%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.52	33%	1,865	128.4	6.9	6.4	33.5	9.2	6.7	10%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	43.2	16%	515	40.6	12.9	8.9	4.7	3.9	3.3	4%	2%	5%	---
Enea	ENA	Hold	11.6	11.5	1%	6,092	2.9	3.8	5.3	2.0	2.7	3.0	---	---	---	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	65.0	31%	1,140	8.2	6.2	5.8	4.8	4.2	4.0	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.3	---	1,854	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryry Holding	FAB	Hold	39.0	34.2	14%	77	15.9	14.2	11.9	6.5	5.3	4.6	18%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	37.6	6%	799	11.1	9.4	9.1	6.8	6.4	6.2	4%	5%	5%	---
GPW	GPW	Buy	48.0	48.8	-2%	2,046	13.7	13.7	13.3	9.9	9.5	9.1	6%	6%	6%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.28	---	1,310	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	60.8	20%	4,151	17.8	15.4	13.7	12.1	10.4	9.1	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.2	15%	2,986	9.4	9.4	8.4	16.3	16.8	15.4	4%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	22.50	70%	1,350	5.9	6.1	6.5	2.5	2.7	2.9	20%	18%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.1	11%	34,154	25.7	18.4	15.1	11.6	9.1	7.4	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	28.2	-7%	3,305	---	---	73.1	---	1.3	1.0	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	855	2%	8,322	14.0	12.7	11.9	9.8	8.9	8.4	6%	7%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	153.4	-1%	30,670	17.0	17.1	17.5	7.3	7.4	7.6	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	17,360	35%	32,206	14.9	13.2	11.2	8.0	7.0	6.0	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.6	---	284	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	90.4	7%	604	9.8	8.8	8.0	5.7	5.3	5.1	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.8	217%	51	---	4.0	---	---	2.3	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	31.7	56%	209	26.9	10.3	6.9	9.2	5.3	4.3	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	13.6	-19%	1,493	11.1	11.7	10.3	7.3	7.6	7.2	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	79.2	26%	1,900	5.5	4.1	5.4	8.5	7.5	11.1	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	307.0	24%	1,078	14.7	9.5	8.5	9.9	6.6	6.0	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	13.7	81%	231	3.2	3.0	---	2.2	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	910	7%	4,074	20.5	17.7	16.2	10.3	9.4	8.9	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	35.7	-15%	1,607	10.6	7.7	6.7	7.9	5.9	5.3	0%	2%	3%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	39.4	16%	12,895	7.3	6.6	7.5	3.3	3.3	3.6	15%	13%	10%	95
Onde	OND	Buy	16.5	14.4	15%	786	15.2	19.2	17.2	5.2	5.9	5.0	2%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	73.0	-11%	1,017	23.0	18.9	17.1	11.2	10.2	9.1	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,399	10.6	11.3	9.6	4.1	4.3	3.9	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	67.2	26%	78,039	5.2	5.2	6.2	2.9	2.8	3.2	6%	6%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	18.7	---	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.3	7%	628	8.4	9.1	7.1	5.4	5.7	4.8	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Hold	26.5	20.0	33%	11,521	15.9	12.3	10.6	5.5	4.9	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.3	22%	16,352	6.8	4.8	2.9	4.6	4.4	4.2	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	311.0	304.5	2%	2,010	12.8	12.0	14.0	9.0	8.9	10.4	7%	8%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	71.0	5%	5,483	17.3	21.5	19.1	10.7	13.7	16.4	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	51.0	60%	1,179	---	2.5	2.3	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	114.8	44%	1,671	8.7	9.4	8.5	5.8	6.0	5.3	6%	6%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	19.1	14.4	33%	447	8.1	6.5	5.5	5.9	4.9	4.5	3%	5%	6%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	166.4	36%	454	---	---	---	2.1	---	---	0%	23%	75%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	34.8	33%	795	9.8	8.4	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	42.0	-5%	1,182	35.0	25.6	20.2	20.6	16.1	12.9	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	232	18%	1,250	---	51.0	25.2	19.1	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	139.8	31%	1,192	17.0	13.0	10.7	10.1	7.8	6.1	2%	3%	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	3.8	3%	6,689	5.0	3.4	2.6	4.6	4.2	4.0	---	---	---	42
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	87.6	5%	567	9.5	11.5	11.9	5.0	6.1	6.0	21%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	36.9	-5%	846	23.9	10.9	8.2	9.8	5.0	3.1	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.2	22%	616	7.6	7.1	6.8	4.9	4.8	4.5	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	149.6	-6%	1,226	11.2	10.1	10.1	7.3	7.0	7.1	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	91.40	30%	960	11.0	9.3	8.7	6.0	5.4	4.9	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.60	---	844	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	102.8	44%	3,012	14.6	11.6	10.4	7.2	6.2	5.4	2%	2%	2%	72
Wittchen	WTN	Buy	32.0	33.9	-5%	624	10.3	10.1	9.7	6.7	6.6	6.1	11%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.8	29%	2,257	8.4	4.4	4.7	6.1	4.6	4.7	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	64.0	4%	7,527	9.0	8.7	8.0	5.6	5.2	4.5	8%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	167	119.0	40%	280	---	---	20.3	---	---	11.5	---	---	---	---

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: recepcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

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

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 sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakkolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.