

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

STALEXPORT AUTOSTRADY: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 1H24

FINANSE

PEKAO: Fitch potwierdził rating banku na poziomie BBB, perspektywa stabilna**ING BANK ŚLĄSKI:** Fitch podtrzymał długoterminowy rating banku na poziomie A+, perspektywa stabilna**HANDLOWY:** Fitch podtrzymał rating IDR banku na poziomie A-**GPW:** Rząd chce umocnić pozycję GPW, w tym ułatwić IPO, żeby ożywić inwestycje – MRiT**BANKI:** KNF przyjęła skierowaną do banków Rekomendację WFD

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wywiad z wiceprezesem H. Kamolą - Parkiet

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Przetarg na budowę baterijnego magazynu energii w Żarnowcu

KONSUMENT

FMCG: Michał Nowaczyk z Lidl Polska komunikuje wzrost sprzedaży LFL w 1Q24 o 8%

LOGISTYKA I TRANSPORT

RYNEK KURIERSKI: Orlen udostępni swoje automaty paczkowe kurierom GLS

TMT

AILLERON: Mimo wyzwań w branży IT i niższych dynamik w 2024 roku grupa planuje wzrosty – wiceprezes zarządu

PRZEMYSŁ

XTPL: Amerykański Urząd Patentowy przyznał patent spółce**XTPL:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2Q24 wyniosły 2,8mln PLN, +9% r/r**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** ABB - wyniki 2Q24: wzrost przychodów o 4% przy płaskim poziomie nowych zamówień r/r**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Volvo - wyniki 2Q24: wzrost oczekiwań dotyczący europejskiego rynku HDT do 290k (poprzednio 280k vs 340k w '23)**PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH:** Husqvarna - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 6% r/r, w tym construction division -3% r/r**PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH:** Assa Abloy - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 1% r/r**PRZEMYSŁ MEBLOWY:** Nobia Group - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 6% r/r, MBnS +3,5pp r/r

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

UNIBEP: Oferta spółki o wartości 118,6mln PLN brutto najkorzystniejsza na budowę odcinka drogi wojewódzkiej**UNIBEP:** Wybór oferty spółki o wartości 22,3mln PLN brutto na realizację budowy budynku mieszkalnego w Trzebiatowie

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 1H24

- Przychody ze sprzedaży 274,1mln PLN, +17,4% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 76,4mln PLN, +10,5% r/r;
- EBITDA 127,4mln PLN, +12,7% r/r;
- Zysk netto 58,4mln PLN, +7,9% r/r.

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; PLN 194)

Fitch potwierdził rating banku na poziomie BBB, perspektywa stabilna

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 351)

Fitch podtrzymał długoterminowy rating banku na poziomie A+, perspektywa stabilna

HANDLOWY (Kupuj; PLN 128)

Fitch podtrzymał rating IDR banku na poziomie A-

GPW (Kupuj; PLN 48)

Rząd chce umocnić pozycję GPW, w tym ułatwić IPO, żeby ożywić inwestycje – MRiT

BANKI

KNF przyjęła skierowaną do banków Rekomendację WFD

- Nadzorca oczekuje, że od końca 2026 roku banki będą zobowiązane utrzymywać Wskaźnik Finansowania Długoterminowego na poziomie co najmniej 40 proc.
- W uproszczeniu WFD określa stosunek sumy nadwyżki kapitałowej banku, wartości wyemitowanych instrumentów dłużnych i długoterminowych depozytów >2 lat do portfela kredytów hipotecznych. Kredyty oparte o stałą stopę mają wagę 0,9. Poszczególne emisje obligacji mają wagi od 0,9 do 1,1 w zależności od terminu zapadalności.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Zawieszona)

Wywiad z wiceprezesem H. Kamolą - Parkiet

- Spółka szacuje, że w tym roku popyt na nawozy w Polsce wzrośnie o 20% r/r do 6.5m ton. Siła nabywczą polskiego rolnika, w wyniku wojny w Ukrainie istotnie spadła, przez istotny przyrost zbóż ze Wschodu. Od 1 lipca weszło w życie rozporządzenie Rady UE podwyższając cło na rosyjskie i białoruskie zboża. Spółka widzi coraz większe zrozumienie w KE ważności wprowadzenia 30% cła na rosyjskie i białoruskie nawozy. Coraz istotniejszą rolę w eksporcie Grupy Azoty (GA) odgrywa Ukraina, gdzie Spółka realizuje 5-6% sprzedaży nawozów. Azoty zakładają, że w perspektywie 2-3 lat może to być podstawowy rynek zbytu. GA posiada ponad połowę rynku nawozowego w Polsce (i planuje zwiększenie tego udziału o kilka %), import stanowi 35%. Największym obecnym wyzwaniem jest skala tego importu.
- GA skróciła proces reagowania na zmieniające się otoczenie rynkowe poprzez skrócenie ofert cenowych w ciągu kilku godzin (vs. nawet 2 tygodnie w ost. latach).
- Spółka zakłada, że do końca sierpnia wszystkie instalacje nawozowe będą dostępne i będą dociążane do maksymalnych zdolności.
- KE oczekuje, że do 2030r. zielony amoniak będzie stanowił w branży nawozowej 42%. Osiągnięcie tego pulpau w tak krótkim czasie jest niemożliwe ze względu na brak odpowiedniego finansowania i dostaw elektrolizerów.
- Spółka rozważa inwestycję w rozbudowę terminalu w Policach, aby móc importować tańszy zielony amoniak, vs. tanszy vs. produkcja oparta na gazie. Do tego potrzebne jest jednak znalezienie partnerów.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 8.9 PLN)

Przetarg na budowę baterijnego magazynu energii w Żarnowcu

PGE ogłosiła przetarg na budowę baterijnego magazynu energii elektrycznej w Żarnowcu. Magazyn ma powstać do połowy 2026r., mieć moc do 263 MW i pojemność co najmniej 900 MWh.

MARKET QUOTES

| INDICES | Price | Change (%) | | |
|-------------------|--------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 85,141 | -3.0% | -0.2% | 20.5% |
| WIG20 | 2,455 | -3.3% | -0.2% | 14.9% |
| mWIG40 | 6,243 | -2.6% | -2.6% | 18.8% |
| sWIG80 | 24,649 | -1.3% | 1.4% | 11.6% |
| PX (Prague) | 1,600 | -0.3% | 5.2% | 22.2% |
| BUX (Budapest) | 72,540 | -0.6% | 4.1% | 39.6% |
| BET (Bucharest) | 18,622 | 0.2% | 4.1% | 42.4% |
| BIST30 (Istanbul) | 12,091 | 0.5% | 5.9% | 67% |
| DAX | 18,437 | -0.4% | 2.0% | 14.7% |
| FTSE 100 | 8,187 | -0.2% | 0.6% | 10.5% |
| STOXX Europe 600 | 515 | -0.3% | 0.7% | 12.4% |
| S&P 500 | 5,597 | 0.6% | 2.3% | 23.7% |
| NASDAQ 100 | 19,859 | 0.1% | -0.2% | 26.4% |
| Nikkei 225 | 41,098 | 0.2% | 6.8% | 26.5% |
| Shanghai Comp | 2,963 | 0.1% | -2.2% | -7.3% |

| BONDS | Rate | Change (bps) | | |
|-------------------|------|--------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| PL 5Y bond yield | 5.4% | -8.6 | -29.2 | 17.4 |
| PL 10Y bond yield | 5.5% | -9.2 | -31.2 | 9.7 |
| CZ 10Y bond yield | 4.0% | 2.9 | -29.8 | -21.5 |
| HU 10Y bond yield | 6.5% | -3.0 | -39.0 | -46.0 |
| RO 10Y bond yield | 6.7% | -3.7 | -14.7 | 21.9 |
| WIBOR 3M | 5.9% | 0.0 | 1.0 | -97.0 |
| EURIBOR 3M | 3.7% | 1.2 | -4.1 | 1.4 |

| CURRENCIES | Rate | Change (%) | | |
|------------|-------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 3.93 | -0.1% | -3.2% | -0.7% |
| EUR/PLN | 4.29 | 0.2% | -1.3% | -3.5% |
| EUR/USD | 1.09 | 0.4% | 1.9% | -2.7% |
| GBP/PLN | 5.11 | -0.1% | 0.8% | 1.3% |
| CZK/PLN | 0.17 | -0.5% | 3.5% | 9.9% |
| HUF/PLN | 0.011 | -0.5% | 0.0% | 8.2% |
| RON/PLN | 0.86 | -0.2% | 1.1% | 4.1% |
| CNY/PLN | 0.54 | 0.1% | 3.3% | 2.0% |

| COMMODITIES | Price | Change (%) | | |
|---------------------------|-------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Gold (USD/toz) | 2,460 | -0.3% | 6.4% | 25.7% |
| Silver (USD/toz) | 30.2 | -3.2% | 2.7% | 21.8% |
| Copper (USD/t) | 9,664 | -1.5% | -0.8% | 11.4% |
| Zinc (USD/t) | 2,885 | -2.4% | 4.2% | 18% |
| Molibdenum (USD/lb) | 22.8 | 0.0% | -1.2% | 1.9% |
| Iron ore (USD/t) | 108 | 0.2% | 0.6% | -4.9% |
| HCC (USD/t) | 238 | 0.4% | -9% | -4% |
| HRC EU (EUR/t) | 625 | 0.0% | -1.6% | -6% |
| Brent crude oil (USD/bbl) | 85.1 | 1.6% | 1.0% | 8.4% |
| CO2 (EUR/t) | 66.5 | -2.2% | -2.1% | -27% |
| TTF 1M gas (EUR/MWh) | 32.5 | -1.1% | -8.1% | 27% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh) | 88 | -1.0% | -5.3% | -34% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh) | 455 | -0.1% | -2.5% | -29% |
| Shanghai Freight Index | 3,675 | -1.6% | 15% | 294% |

KONSUMENT

FMCG

Michał Nowaczyk z Lidl Polska komunikuje wzrost sprzedaży LFL w 1Q24 o 8%

LOGISTYKA I TRANSPORT

RYNEK KURIERSKI

Orlen udostępni swoje automaty paczkowe kurierom GLS

- Opcja odbioru paczek GLS powinna być dostępna w sieci automatów Orleń od października.
- Obecnie sieć Orlen Paczka składa się z 6 tys. automatów, natomiast GLS ma w Polsce ponad 6 tys. punktów odbioru „Szybka Paczka” działających głównie w sklepach.

TMT

AILLERON (Kupuj; PLN 25)

Mimo wyzwań w branży IT i niższych dynamik w 2024 roku grupa planuje wzrosty – wiceprezes zarządu

- Poprawa rentowności operacyjnej może być efektem koncentracji na rozwoju oprogramowania i świadczeniu specjalistycznych usług;
- W planach jest m.in. stworzenie własnej platformy do automatyzacji sprzedaży kredytów hipotecznych;
- Grupa planuje kolejne akwizycje, które mają na celu poszerzenie oferty i przesunięcie w kierunku strategicznych rynków Ameryki Północnej i Europy Zachodniej.

PRZEMYSŁ

XTPL (Kupuj; PLN 167)

Amerykański Urząd Patentowy przyznał patent spółce

- Zastrzeżenie patentowe dotyczy wynalazku spółki "A method for printing traces on a substrate and an additive manufacturing apparatus therefor".

XTPL (Kupuj; PLN 167)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2Q24 wyniosły 2,8mld PLN, +9% r/r

- Wartość pozyskanych przez spółkę środków z realizacji dotacji w 2Q24 wyniosła 300tys. PLN, -60% r/r.

PRZEMYSŁ MASZYNOWY

ABB - wyniki 2Q24: wzrost przychodów o 4% przy płaskim poziomie nowych zamówień r/r

- Nowo pozyskane zamówienia rozkładają się bardzo nierównomiernie: Ameryka Płn -4% r/r, w tym USA -1% r/r, Europa -4%, w tym Niemcy -13% r/r, AMEA +9% r/r, w tym Chiny -8% r/r
- Electrification: orders 4,1mld USD (+7% r/r), rev 3,8mld EUR (+7% r/r), EBITA margin 23,2% (+2.1pp r/r)
- Motion: orders 2mld USD (+4% r/r), rev 1,95mld EUR (01% r/r), EBITA margin 19,9% (-0,5pp r/r)
- Process automation: orders 1,8mld USD (+10% r/r), rev 1,7mld EUR (+12% r/r), EBITA margin 15,5% (-r/r)
- Robotics & discrete automation orders: 0,7mld USD (-17% r/r), rev 0,83mld EUR (-8% r/r), EBITA margin 11,1% (-4,2pp r/r)
- ABB jest światowym liderem w branżach: elektryfikacji, automatyzacji procesów, transportu oraz robotyki
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MASZYNOWY

Volvo - wyniki 2Q24: wzrost oczekiwań dotyczący europejskiego rynku HDT do 290k (poprzednio 280k vs 340k w '23)

- Dostawy samochodów ciężarowych spadły o -8% r/r, a maszyn budowlanych o -10% r/r
- Book-to-bill w HDT Europe na poziomie 87%,
- Maszyny budowlane: obniżenie oczekiwań w Europie na 2024r do -25%/-15% vs -20%/-10% poprzednio, book-to-bill w 2Q24 na poziomie 65% vs 88% w 1Q24
- Volvo jest jednym z czołowych producentów samochodów ciężarowych oraz maszyn budowlanych
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH

Husqvarna - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 6% r/r, w tym construction division -3% r/r

- Sprzedaż organiczna wg segmentów: Forest&Garden -6% r/r, Gardena -9% r/r, construction -3%
- Marża wg segmentów: Forest&Garden 13,2% (+0,2pp r/r), Gardena 15,2% (-1,8pp r/r), construction 9,7% (-4,4pp r/r),
- Husqvarna jest wiodącym producentem narzędzi ogrodowych oraz pilarek
- [LINK](#) do prezentacji

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

| Index | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 1004.9 | 1117.7 | 1310.2 | 1352.7 | 130% |
| WIG20 | 682.3 | 918.0 | 1109.6 | 1143.8 | 163% |
| WIG40 | 168.8 | 168.8 | 168.8 | 168.8 | 100% |
| sWIG80 | 34.7 | 36.1 | 38.1 | 38.8 | 110% |

TOP VOLUME (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol. | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| PKN | 157.4 | XTB | 42.3 | CLN | 14.5 |
| PKO | 122.0 | CMR | 28.4 | MRB | 3.5 |
| PEO | 114.9 | CCC | 20.2 | DAT | 1.8 |
| PZU | 89.2 | TPE | 11.1 | LBW | 1.2 |
| CDR | 88.2 | MIL | 10.1 | WTN | 1.2 |
| LPP | 86.6 | ACP | 9.1 | TOR | 1.1 |
| KGH | 81.3 | RBW | 7.1 | OND | 1.0 |
| ALE | 72.4 | BHW | 5.8 | 1AT | 0.9 |
| DNP | 59.7 | PKP | 5.4 | PLW | 0.8 |
| PCO | 51.3 | ENA | 5.3 | ELT | 0.8 |

VOLUME SPIKES (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| PCO | 221% | CMR | 1264% | AMC | 287% |
| KRU | 219% | ING | 202% | 1AT | 283% |
| LPP | 189% | GEA | 159% | CLN | 265% |
| CPS | 179% | RVU | 154% | SNK | 254% |
| CDR | 162% | XTB | 150% | OND | 253% |
| PZU | 139% | GPW | 143% | MSZ | 239% |
| KTY | 137% | BHW | 140% | ASE | 225% |
| PEO | 133% | MIL | 131% | DAT | 223% |
| PKN | 122% | ACP | 127% | CTX | 207% |
| SPL | 115% | DVL | 127% | ECH | 203% |

STOCK PRICE PERFORMANCE

| Ticker | Price | Change | Ticker | Price | Change |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| Best | WIG20 | | | Worst | |
| CPS | 11.4 | 0.6% | PCO | 19.0 | -3.7% |
| DNP | 396.9 | 0.5% | ALE | 34.8 | -3.1% |
| PGE | 7.0 | 0.1% | ALR | 94.1 | -2.4% |
| KRU | 454.8 | -0.3% | BDX | 657.5 | -2.2% |
| JSW | 27.7 | -0.3% | PEO | 162.0 | -2.0% |

| Best | mWIG40 | | | Worst | |
|------|--------|-------|-----|-------|-------|
| CMR | 326.0 | 14.0% | PKP | 16.6 | -5.9% |
| CCC | 122.3 | 3.6% | RBW | 107.6 | -4.8% |
| ACP | 83.5 | 2.8% | DOM | 170.0 | -3.4% |
| TXT | 86.9 | 2.1% | SLV | 65.5 | -3.4% |
| EAT | 24.3 | 2.1% | GEA | 2.1 | -3.0% |

| Best | sWIG80 | | | Worst | |
|------|--------|-------|-----|-------|-------|
| CLN | 27.0 | 12.5% | MSZ | 4.2 | -3.9% |
| MOC | 14.0 | 3.9% | AMC | 65.8 | -3.4% |
| PEN | 7.5 | 2.7% | OPN | 69.4 | -3.3% |
| MRB | 13.5 | 2.4% | 1AT | 47.9 | -3.3% |
| CMP | 111.5 | 2.3% | MCI | 24.5 | -3.2% |

PRZEMYSŁ MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH**Assa Abloy - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 1% r/r**

- Sprzedaż organiczna odnotowała spadki w przypadku Azji (-11% r/r), Australii (-4% r/r) i Ameryki Płn. (-2% r/r),
- Wzrosty przychodów widoczne były w Europie (+2% r/r), Afryce (+8% r/r) i Ameryce Płd. (+6% r/r)
- Mocne wzrosty sprzedaży w przypadku Europy Centralnej
- W 2Q24 zamknięto 8 tras akcji M&A, a ytd liczba ta wzrosła do 11, zanalizowane przychody przejętych spółek wynoszą 2,9mld SEK
- Assa Abloy jest wiodącym producentem zabezpieczeń drzwi, inteligentnych zamków, drzwi i bram
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MEBLOWY**Nobia Group - wyniki 2Q24: sprzedaż organiczna spadła o 6% r/r, MBnS +3,5pp r/r**

- Nobia Group jest jednym z największych producentów mebli kuchennych w Europie, oferując swoje produkty w krajach nordyckich oraz w UK
- [LINK](#) do prezentacji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**UNIBEP****Oferta spółki o wartości 118,6mln PLN brutto najkorzystniejsza na budowę odcinka drogi wojewódzkiej**

- Przedmiotem przetargu jest budowa drogi wojewódzkiej nr 653 na odcinku Olecko-granica województwa.

UNIBEP**Wybór oferty spółki o wartości 22,3mln PLN brutto na realizację budowy budynku mieszkalnego w Trzebiatowie**

- W ramach inwestycji ma powstać budynek wielorodzinny z 48 lokalami;
- Termin realizacji inwestycji wynosi 12 miesięcy.

POZOSTAŁE INFORMACJE**MCI CAPITAL: Spółka chce aktywnie inwestować w sektorze medycznym****PURE BIOLOGICS: Pierwsze podanie kandydata na lek PBA-0405 u ludzi**

- Pacjent z rozpoznaniem płaskonabłonkowego nowotworu głowy i szyi został zrekrutowany w Szpitalu Klinicznym Uniwersytetu Stanu Luizjana w Shreveport w ramach badania fazy 0;
- Doguzow podanie PBA-0405 miało miejsce 15 lipca, a następnego dnia pacjent został poddany chirurgicznej resekcji guza, który został zabezpieczony i przygotowany do badań immunohistochemicznych;
- Wyniki pochodzące od pierwszego pacjenta spodziewane są w ciągu 8 tygodni.

STALPROFIL: Spółka zależna Izostal ma umowy z Gaz-Systemem na łącznie maksymalnie 135mln PLN

- Umowy dotyczą dostaw izolowanych rur stalowych na potrzeby budowy gazociągów.

TOWER INVESTMENTS: PHR i Zremb-Chojnice odstąpili od podpisanego listu intencyjnego w sprawie połączenia i rezygnują z dalszej współpracy**INSIDER TRADING****BEST**

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 30 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii H.

BEST

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 30 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii H.

BEST

Członek zarządu objął nieodpłatnie 30 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii H.

HUUUGE

Big Bets Oü, podmiot związany z p. Antonem Gauffinem, kupił 2,1 tys. akcji @ 23,12 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 880,85 PLN.

PKP CARGO

P.o. prezesa zarządu kupił 1 tys. akcji @ 16,95 PLN.

PKP CARGO

P.o. członek zarządu ds. handlowych kupił 1 tys. akcji @ 16,94 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 6,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALIOR BANK

Powołanie p. Rafała Janczurę i p. Roberta Pusza na stanowisko członka RN.

UNIBEP

Powołanie p. Marcina Hutiry na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRAND24

Zwiększenie zaangażowania przez Semrush Holdings Inc. z 71,63% do 73,387% kapitału zakładowego i głosów.

FABRITY HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez FRAM FIZ z 2,20% do 9,67% kapitału zakładowego i głosów.

GAMING FACTORY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mateusza Pastewkę z 18,90% do 13,97% kapitału zakładowego i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MFO

Wolumen: 28,7 tys. @ 31,30

% kapitału: 0,43

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

| Company | Event |
|---------|-------|
|---------|-------|

FINANCIAL RESULTS

| 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 |
| SEPTEMBER | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
| 02-06 | | CBF, VRC, UNI | | 1AT, RLP, UNT, CTX | INPST, TOR |
| 09-13 | | PGE, CAR, ERB, OND, MGT, MAB, KGN | RVU, TPE | DVL, PBX, PTG, WTN | CSR, NWG, SEL |
| 16-20 | PUR | APR, SHO, FRO, ARH, OTS | ENA, CLN, LWB, SKA, ANR, ELT | ALE, XTP, MFO, MLS, ECH | CRM, AMC, BCX, STP |
| 23-27 | VOT | CCC, ZEP, VGO | LPP, SVE, SLV, ALL | MUR, ENT, ENE, WLT | RBW, MOC, MRC, SNX, SON |

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 | 94.1 | 26% | 12,285 | 5.6 | 6.7 | 7.7 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 20% | 16% | 13% | 27 |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Buy | 121 | 102.0 | 19% | 15,076 | 10.9 | 6.5 | 7.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 10% | 15% | 13% | --- |
| Handlowy | BHW | Buy | 128 | 94.3 | 36% | 12,321 | 6.4 | 7.8 | 8.8 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 19% | 16% | 14% | 47 |
| ING | ING | Buy | 351 | 292 | 20% | 37,989 | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 26% | 24% | 23% | 65 |
| Komerční banka | KOMB | Hold | 940 | 803 | 17% | 152,515 | 9.2 | 10.0 | 9.5 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 13% | 12% | 12% | 87 |
| mBank | MBK | Sell | 647 | 616 | 5% | 26,178 | 13.9 | 7.2 | 8.7 | 1.7 | 1.4 | 1.3 | 12% | 20% | 15% | 70 |
| Millennium | MIL | Sell | 9.0 | 9.3 | -3% | 11,227 | 63.6 | 64.9 | 7.0 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 2% | 2% | 18% | 71 |
| OTP | OTP | Buy | 22,735 | 18,330 | 24% | 5,132 | 5.3 | 6.0 | 6.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 20% | 16% | 15% | 84 |
| Pekao | PEO | Hold | 194 | 162.0 | 20% | 42,520 | 6.9 | 7.6 | 8.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 20% | 17% | 15% | 85 |
| PKO BP | PKO | Buy | 68.0 | 59 | 15% | 73,600 | 11.1 | 7.8 | 8.9 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 14% | 18% | 16% | 72 |
| Santander | SPL | Buy | 628 | 538 | 17% | 54,957 | 13.7 | 8.4 | 9.4 | 1.8 | 1.6 | 1.6 | 13% | 19% | 17% | 85 |
| Kruk | KRU | Buy | 570 | 455 | 25% | 8,786 | 8.7 | 7.9 | 7.2 | 1.9 | 1.7 | 1.4 | 22% | 21% | 20% | 77 |
| PZU | PZU | Buy | 58.3 | 48.2 | 21% | 41,630 | 7.6 | 7.9 | 8.2 | 3.3 | 3.2 | 3.0 | 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 | 620 | 38% | 1,499 | 6.3 | 5.2 | 7.3 | 4.6 | 3.6 | 5.0 | --- | --- | --- | 15 |
| AB | ABE | Buy | 105.0 | 100.0 | 5% | 1,619 | 8.8 | 8.4 | 8.1 | 6.4 | 6.0 | 5.7 | 3% | 4% | 4% | 37 |
| AC | ACG | Hold | 30.3 | 28.5 | 6% | 262 | 9.1 | 9.0 | 8.5 | 6.0 | 5.8 | --- | 9% | 9% | 10% | --- |
| Ailleron | ALL | Buy | 25.0 | 16.5 | 52% | 203 | 13.9 | 7.6 | 6.6 | 3.9 | 2.6 | 2.1 | 3% | 3% | 3% | --- |
| Allegro | ALE | Buy | 42.0 | 34.8 | 21% | 36,759 | 26.3 | 18.7 | 14.4 | 13.8 | 10.8 | 8.5 | 0% | 0% | 0% | 93 |
| Ambra | AMB | Hold | 30.2 | 25.1 | 20% | 633 | 12.1 | 10.0 | 9.0 | 5.6 | 4.8 | 4.3 | 4% | 5% | 5% | --- |
| Amica | AMC | Sell | 60.0 | 65.8 | -9% | 512 | --- | 21.3 | 12.5 | 7.8 | 4.9 | 4.0 | 4% | 0% | 2% | 63 |
| Amrest | EAT | Buy | 28.0 | 24.3 | 15% | 5,335 | 13.3 | 12.9 | 10.2 | 5.8 | 5.1 | 4.9 | 0% | 0% | 0% | 89 |
| Answear.com | ANR | Buy | 38.0 | 24.0 | 58% | 456 | 29.1 | 16.0 | 10.4 | 11.3 | 9.1 | 7.3 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Archicom | ARH | Buy | 40.0 | 30.5 | 31% | 1,973 | 23.6 | 7.4 | 5.5 | 18.9 | 6.1 | 4.7 | 7% | 8% | 13% | --- |
| Arctic Paper | ATC | Buy | 35.9 | 22.7 | 58% | 1,570 | 5.5 | 6.0 | 7.1 | 3.0 | 2.9 | 3.0 | 5% | 5% | 5% | --- |
| Artifex Mundi | ART. | Buy | 40.0 | 21.3 | 88% | 253 | 7.5 | 3.8 | 3.4 | 5.0 | 2.4 | 1.9 | 7% | 10% | 20% | --- |
| Asseco BS | ABS | Hold | 62.0 | 57.8 | 7% | 1,932 | 16.8 | 14.4 | 13.7 | 11.1 | 9.5 | 8.9 | 4% | 5% | 5% | --- |
| Asseco Poland | ACP | Buy | 96.0 | 83.5 | 15% | 6,931 | 14.7 | 13.6 | 12.6 | 2.9 | 2.5 | 2.1 | 4% | 5% | 5% | 74 |
| Asseco SEE | ASE | Hold | 56.0 | 49.7 | 13% | 2,579 | 13.4 | 12.3 | 11.4 | 7.6 | 7.0 | 6.4 | 3% | 4% | 4% | --- |
| Atal | 1AT | Buy | 70.0 | 47.9 | 46% | 2,070 | 7.2 | 5.9 | 5.5 | 7.0 | 5.1 | 4.6 | 13% | 10% | 12% | --- |
| Auto Partner | APR | Buy | 35.0 | 21.5 | 63% | 2,808 | 10.5 | 8.9 | 7.6 | 8.2 | 7.2 | 6.3 | 2% | 3% | 3% | 29 |
| Azoty | ATT | Sell | 21.7 | 18.2 | 19% | 1,808 | --- | 3.9 | 2.2 | 14.3 | 5.7 | 4.6 | 0% | 0% | 0% | 46 |
| Benefit Systems | BFT | Buy | 3,700 | 2,400 | 54% | 7,100 | 13.6 | 10.6 | 9.3 | 6.7 | 5.1 | 4.4 | 4% | 4% | 7% | 63 |
| Bloober Team | BLO | Hold | 24.0 | 22.8 | 5% | 440 | 31.2 | 9.3 | 6.1 | 15.1 | 5.0 | 3.4 | 0% | 3% | 9% | --- |
| Budimex | BDX | Sell | 630 | 657.5 | -4% | 16,786 | 23.1 | 19.9 | 17.2 | 13.6 | 11.3 | 9.8 | 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 | 122.3 | 31% | 8,423 | 27.8 | 16.2 | 9.3 | 8.7 | 7.1 | 5.9 | 0% | 0% | 0% | 87 |
| CD Projekt | CDR | Buy | 185.9 | 159.8 | 16% | 15,966 | 58.5 | 97.1 | 297.1 | 40.8 | 61.8 | 138.3 | 0% | 0% | 0% | 88 |
| Celon Pharma | CLN | Buy | 45.7 | 27.0 | 69% | 1,379 | --- | --- | 73.7 | 56.0 | 43.0 | 19.5 | --- | --- | --- | --- |
| CEZ | CEZ | Sell | 719.6 | 903.5 | -20% | 486,074 | 15.7 | 16.6 | 10.1 | 5.2 | 5.5 | 6.0 | 6% | 5% | 4% | 82 |
| Creepy Jar | CRJ | Sell | 522 | 500.0 | 4% | 350 | 17.1 | 14.4 | 23.8 | 11.9 | 7.8 | 10.6 | 3% | 6% | 7% | --- |
| Creotech | CRI | Buy | 302 | 188.0 | 61% | 447 | --- | 53.9 | 9.0 | --- | 22.5 | 6.2 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Comarch | CMR | Restricted | - | 326.0 | --- | 2,651 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Comp | CMP | Buy | 94.0 | 111.5 | -16% | 609 | 14.0 | 11.6 | 11.2 | 6.4 | 6.0 | 5.8 | 7% | 5% | 5% | --- |
| CTP | CTPNV | Buy | 21.0 | 16.4 | 28% | 7,442 | 7.4 | 6.6 | 5.8 | 10.4 | 9.6 | 8.8 | 2% | 3% | 3% | 88 |
| Cyber Folks | CBF | Buy | 128.0 | 128.0 | 0% | 1,815 | 16.0 | 24.0 | 19.4 | 17.9 | 14.3 | 11.7 | 1% | 2% | 1% | --- |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Hold | 10.6 | 11.4 | -7% | 7,316 | 20.9 | 17.1 | 11.7 | 6.5 | 6.5 | 5.9 | 0% | 0% | 0% | 70 |
| Dadelo | DAD | Buy | 27.5 | 22.4 | 23% | 261 | 23.8 | 19.0 | 14.3 | 14.5 | 11.5 | 8.5 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Develia | DVL | Hold | 6 | 6 | 2% | 2,664 | 9.3 | 8.4 | 7.8 | 8.8 | 8.1 | 7.2 | 8% | 8% | 8% | 31 |

*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 | |
| Dino Polska | DNP | Hold | 385 | 397 | -3% | 38,912 | 23.3 | 18.7 | 15.4 | 15.7 | 12.5 | 10.1 | 0% | 0% | 0% | 47 |
| Dom Development | DOM | Buy | 215.00 | 170.00 | 26% | 4,386 | 7.8 | 7.1 | 6.2 | 6.6 | 5.7 | 4.6 | 10% | 11% | 11% | 45 |
| Echo Investment | ECH | Buy | 6.0 | 4.5 | 35% | 1,841 | 126.7 | 6.8 | 6.3 | 33.3 | 9.1 | 6.7 | 10% | 11% | 12% | --- |
| Erbud | ERB | Buy | 50.0 | 41.8 | 20% | 499 | 39.3 | 12.4 | 8.6 | 4.5 | 3.8 | 3.1 | 4% | 3% | 6% | --- |
| Enea | ENA | Hold | 11.6 | 11.2 | 4% | 5,933 | 2.8 | 3.7 | 5.2 | 1.9 | 2.6 | 2.9 | --- | --- | --- | 34 |
| Enter Air | ENT | Buy | 85.0 | 63.5 | 34% | 1,114 | 8.0 | 6.0 | 5.7 | 4.7 | 4.2 | 3.9 | 5% | 3% | 3% | --- |
| Eurocash | EUR | Under Review | - | 13.0 | --- | 1,809 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 63 |
| Fabryry Holding | FAB | Hold | 39.0 | 31.8 | 23% | 72 | 14.7 | 13.2 | 11.1 | 5.9 | 4.8 | 4.2 | 19% | 6% | 7% | --- |
| Ferro | FRO | Buy | 40.0 | 37.2 | 8% | 790 | 10.9 | 9.3 | 9.0 | 6.8 | 6.3 | 6.2 | 4% | 5% | 5% | --- |
| GPW | GPW | Buy | 48.00 | 46.50 | 3% | 1,952 | 13.1 | 13.0 | 12.7 | 9.3 | 8.9 | 8.6 | 6% | 6% | 6% | 67 |
| Grenevia | GEA | Under Review | - | 2.1 | --- | 1,218 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 59 |
| Grupa Pracuj | GPP | Buy | 73.00 | 60.2 | 21% | 4,110 | 17.7 | 15.2 | 13.5 | 12.0 | 10.3 | 9.0 | 3% | 3% | 4% | --- |
| GTC | GTC | Hold | 6.0 | 4.98 | 20% | 2,860 | 8.9 | 8.9 | 8.0 | 16.1 | 16.5 | 15.2 | 4% | 5% | 5% | 63 |
| Huuuge | HUG | Buy | 38.2 | 22.0 | 74% | 1,320 | 5.8 | 5.9 | 6.3 | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 21% | 18% | 17% | 5 |
| InPost | INPST | Buy | 18 | 16 | 11% | 34,411 | 25.9 | 18.5 | 15.2 | 11.7 | 9.1 | 7.4 | 0% | 0% | 0% | 84 |
| Inter Cars | CAR | Buy | 740.0 | 515.0 | 44% | 7,297 | 9.1 | 8.3 | 7.0 | 7.4 | 6.8 | 6.0 | 1% | 2% | 2% | --- |
| JSW | JSW | Sell | 26 | 28 | -6% | 3,252 | --- | --- | 71.9 | --- | 1.3 | 0.9 | 0% | 0% | 0% | 56 |
| Kęty | KTY | Hold | 868.0 | 833.5 | 4% | 8,113 | 13.6 | 12.4 | 11.6 | 9.6 | 8.7 | 8.3 | 6% | 7% | 8% | 50 |
| KGHM | KGH | Hold | 152 | 145 | 5% | 29,060 | 16.1 | 16.2 | 16.6 | 7.0 | 7.1 | 7.2 | 0% | 1% | 2% | 58 |
| LPP | LPP | Buy | 23,500 | 16,400.0 | 43% | 30,425 | 14.1 | 12.5 | 10.6 | 7.6 | 6.6 | 5.7 | 5% | 5% | 5% | 75 |
| Mabion | MAB | Under Review | - | 17.1 | --- | 276 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 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 | 8.4 | 195% | 54 | --- | 4.3 | --- | --- | 2.4 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| MFO | MFO | Buy | 49.3 | 31.0 | 59% | 205 | 26.3 | 10.1 | 6.7 | 9.0 | 5.2 | 4.2 | 0% | 0% | 5% | --- |
| Mirbud | MRB | Buy | 20.0 | 13.5 | 48% | 1,488 | 12.9 | 10.4 | 7.9 | 6.3 | 5.6 | 4.0 | 1% | 2% | 2% | --- |
| MLP Group | MLG | Buy | 100.0 | 80.0 | 25% | 1,920 | 5.5 | 4.1 | 5.5 | 8.5 | 7.5 | 11.2 | 0% | 2% | 3% | --- |
| Mo-Bruk | MBR | Buy | 380.3 | 303.0 | 25% | 1,064 | 14.5 | 9.4 | 8.4 | 9.8 | 6.5 | 5.9 | --- | --- | --- | --- |
| Molecure | MOC | Buy | 24.8 | 14.0 | 77% | 236 | 3.3 | 3.1 | --- | 2.3 | 1.5 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Murapol | MUR | Buy | 50 | 37 | 35% | 1,510 | 6.4 | 5.9 | 5.1 | 6.0 | 5.7 | 4.8 | 13% | 13% | 13% | --- |
| Neuca | NEU | Hold | 975.0 | 870.0 | 12% | 3,895 | 19.6 | 16.9 | 15.5 | 9.8 | 9.0 | 8.5 | 2% | 5% | 5% | 79 |
| Newag | NWG | Buy | 30.4 | 35.2 | -14% | 1,584 | 10.4 | 7.6 | 6.6 | 7.8 | 5.8 | 5.2 | 0% | 2% | 3% | --- |
| OMV | OMV | Hold | 45.8 | 39.2 | 17% | 12,836 | 7.2 | 6.5 | 7.5 | 3.3 | 3.3 | 3.6 | 15% | 14% | 11% | 95 |
| Onde | OND | Buy | 16.5 | 13.6 | 22% | 741 | 14.3 | 18.1 | 16.2 | 4.6 | 5.2 | 4.3 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Oponeo.pl | OPN | Buy | 65.0 | 69.4 | -6% | 967 | 21.9 | 18.0 | 16.2 | 10.6 | 9.6 | 8.6 | 2% | 2% | 3% | --- |
| Orange | OPL | Buy | 9.5 | 7.7 | 23% | 10,124 | 10.3 | 11.0 | 9.4 | 4.1 | 4.2 | 3.8 | 6% | 7% | 8% | 61 |
| Orlen | PKN | Buy | 85.0 | 64.6 | 32% | 75,043 | 5.0 | 5.0 | 5.9 | 2.8 | 2.7 | 3.2 | 6% | 7% | 7% | 68 |
| PCF Group | PCF | Under Review | - | 18.3 | --- | 659 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 19 |
| Pekabex | PBX | Buy | 27.0 | 24.0 | 13% | 596 | 7.9 | 8.6 | 6.8 | 5.1 | 5.5 | 4.6 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Pepco Group | PCO | Hold | 26.5 | 19.0 | 39% | 10,959 | 15.0 | 11.6 | 10.0 | 5.3 | 4.8 | 4.4 | 0% | 0% | 0% | --- |
| PGE | PGE | Buy | 8.9 | 7.0 | 27% | 15,760 | 6.6 | 4.6 | 2.8 | 4.5 | 4.4 | 4.1 | --- | --- | --- | 41 |
| Playway | PLW | Hold | 311.0 | 294.5 | 6% | 1,944 | 12.4 | 11.7 | 13.5 | 8.7 | 8.6 | 10.1 | 7% | 8% | 9% | 0 |
| Polenergia | PEP | Hold | 74.2 | 69.6 | 7% | 5,374 | 16.9 | 21.0 | 18.8 | 10.6 | 13.5 | 16.2 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Ryu Therapeutics | RVU | Buy | 81.7 | 49.1 | 66% | 1,135 | --- | 2.4 | 2.2 | --- | 0.8 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Rainbow Tours | RBW | Buy | 165.0 | 107.6 | 53% | 1,566 | 8.2 | 8.8 | 7.9 | 5.4 | 5.6 | 4.9 | 7% | 7% | 8% | --- |
| Rawplug | RWL | Buy | 19.1 | 14.5 | 32% | 450 | 8.1 | 6.5 | 5.5 | 5.9 | 4.9 | 4.5 | 3% | 4% | 6% | --- |
| Scope Fluidics | SCP | Buy | 225.9 | 164.0 | 38% | 447 | --- | --- | --- | 2.1 | --- | --- | 0% | 23% | 76% | --- |
| Selena FM | SEL | Buy | 46.4 | 33.6 | 38% | 767 | 9.4 | 8.1 | 7.4 | 5.4 | 4.8 | 4.3 | 2% | 3% | 4% | --- |
| Selvita | SLV | Buy | 79.0 | 65.5 | 21% | 1,202 | 15.0 | 13.1 | 11.0 | 9.4 | 7.6 | 6.6 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Shoper | SHO | Buy | 40.0 | 42 | -5% | 1,182 | 35.0 | 25.6 | 20.2 | 20.6 | 16.1 | 12.9 | 1% | 2% | 3% | --- |
| Stalprodukt | STP | Buy | 273.0 | 225.0 | 21% | 1,215 | --- | 49.6 | 24.4 | 18.5 | 5.4 | 4.9 | 5% | 7% | 7% | 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% | --- |

*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 | |
| Synektik | SNT | Buy | 183.0 | 136.4 | 34% | 1,163 | 16.5 | 12.7 | 10.4 | 9.8 | 7.5 | 5.9 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Tauron | TPE | Buy | 3.9 | 3.8 | 4% | 6,660 | 5.0 | 3.4 | 2.6 | 4.6 | 4.2 | 4.0 | --- | --- | --- | 42 |
| Ten Square Games | TEN | Sell | 91.7 | 83.7 | 10% | 542 | 9.1 | 11.0 | 11.4 | 4.7 | 5.8 | 5.7 | 22% | 9% | 7% | 3 |
| Torpol | TOR | Hold | 35.0 | 35.9 | -3% | 825 | 23.2 | 10.6 | 8.0 | 9.5 | 4.9 | 2.9 | 6% | 3% | 7% | --- |
| Toya | TOA | Buy | 10.0 | 8.0 | 25% | 603 | 7.4 | 7.0 | 6.7 | 4.8 | 4.7 | 4.4 | 5% | 6% | 6% | --- |
| Unimot | UNT | Hold | 140.0 | 141.80 | -1% | 1,162 | 10.6 | 9.6 | 9.6 | 7.0 | 6.7 | 6.8 | --- | --- | --- | --- |
| Voxel | VOX | Buy | 119.0 | 89.60 | 33% | 941 | 10.7 | 9.1 | 8.6 | 5.9 | 5.3 | 4.8 | 4% | 5% | 6% | --- |
| VRG | VRG | Under Review | - | 3.7 | --- | 863 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wielton | WLT | Hold | 9.0 | 6.7 | 35% | 404 | 7.9 | 4.5 | 3.9 | 5.4 | 4.5 | 4.1 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Wirtualna Polska | WPL | Buy | 148.0 | 99.1 | 49% | 2,904 | 14.1 | 11.2 | 10.0 | 6.9 | 6.0 | 5.2 | 2% | 3% | 3% | 72 |
| Wittchen | WTN | Buy | 32.0 | 33.2 | -3% | 611 | 10.1 | 9.9 | 9.5 | 6.6 | 6.5 | 6.0 | 11% | 5% | 7% | --- |
| Wizz Air | WIZZ | Buy | 28.1 | 22.4 | 25% | 2,319 | 8.6 | 4.5 | 4.9 | 6.2 | 4.6 | 4.8 | 0% | 0% | 0% | 73 |
| XTB | XTB | Hold | 68.4 | 59.6 | 15% | 7,009 | 7.6 | 8.0 | 7.4 | 4.5 | 4.5 | 3.9 | 8% | 10% | 9% | 32 |
| XTPL | XTP | Buy | 167.0 | 117.6 | 42% | 276 | --- | --- | 20.0 | --- | --- | 11.4 | --- | --- | --- | --- |

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

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 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.