

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

IFIRMA: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 1H24

FINANSE

XTB: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2Q24**BANKI:** Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w lipcu spadła o 31,7% r/r – BIK

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Wydzielenie aktywów węglowych schodzi na dalszy plan [negatywne]

KONSUMENT

ZALANDO: Wyniki za 2Q24

TMT

WOODPECKER.CO: Miesięczne powtarzalne przychody spadły w lipcu o 16,2% r/r do 431 tys. USD, -11,3% m/m

GAMING

MOVIE GAMES: Podpisanie umowy z Microsoft Corporation na wydanie "Drug Simulator" w wersji konsolowej

PRZEMYSŁ

KĘTY: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,7 tys. akcji serii K z dniem 9 sierpnia 2024 roku

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MOSTOSTAL WARSZAWA: Oferta spółki o wartości blisko 306mln PLN najkorzystniejsza w postępowaniu GDDKiA**UNIBEP:** Spółka w konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na centrum szkolenia DZSW za ok. 73mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSOWE

IFIRMA

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 1H24

- Przychody ze sprzedaży 29,6mln PLN, +15% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 3,7mln PLN, -35% r/r;
- Zysk brutto 4,1mln PLN, -33% r/r;
- Zysk netto 3,3mln PLN, -34% r/r.

FINANSE

XTB (Trzymaj; PLN 68.4)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2Q24

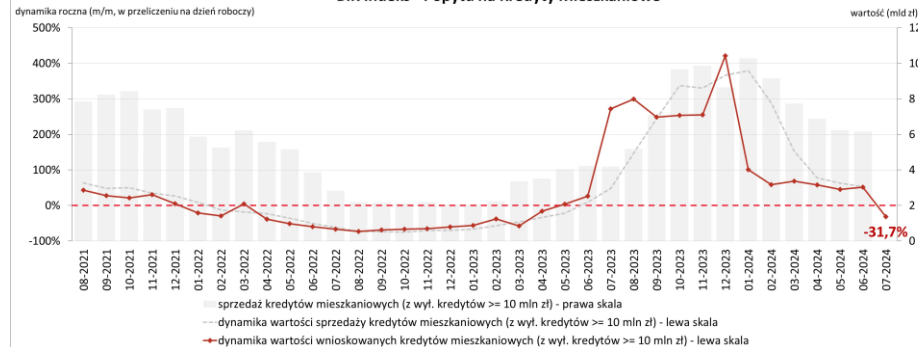
- Za 6 tygodni spółka zaprezentuje nowego ambasadora, połowa jego kosztów była już uwzględniona w 2Q24. Sportowiec posiada 120mln obserwujących łącznie na wszystkich platformach społecznościowych.
- Zarząd potwierdza, że na żadnym rynku nie trwają dyskusje o podobnych regulacjach jak w Hiszpanii.
- W 2023 roku 85% przychodów na hiszpańskim rynku pochodziło od klientów pozyskanych przed 2023 rokiem.
- Oszczędności marketingowe w Hiszpanii zostaną wydane na innych rynkach tak żeby łączna skala akwizycji klientów nie ucierpiała.
- Zarząd nie wyobraża sobie, żeby guidance akwizycji klientów na 2025 był niższy niż na 2024.

BANKI

Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w lipcu spadła o 31,7% r/r – BIK

- W lipcu o kredyt mieszkaniowy wnioskowało 30,6 tys. potencjalnych kredytobiorców w porównaniu do 43,4 tys. rok wcześniej;
- Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła w lipcu 2024 roku 435,9tys. PLN i była wyższa o 6,2% niż w lipcu 2023 roku. W porównaniu do czerwca 2024 roku spadła o 1,6%.

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe



ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Wydzielenie aktywów węglowych schodzi na dalszy plan [negatywne]

Wg. informacji Polityki Insight, przez braku konsensusu w rządzie i pilniejsze problemy do rozwiązania (m.in. ratowanie Poczty Polskiej, Grupy Azoty i PKP Cargo), proces wydzielenia aktywów węglowych ze spółek energetycznych może nie zostać przeprowadzony w obecnej kadencji.

KONSUMENT

ZALANDO

Wyniki za 2Q24

- GMV oraz przychody +3% r/r, marża brutto 41,6% (+1p.p. r/r), marża adj. EBIT 6,5% (+0,8p.p. r/r, wsk. logistyki -2,4p.p. r/r, wsk. marketingu +2,1p.p. r/r);

#Kluczowe KPIs:

- Liczba aktywnych klientów 48,8mln (-1% r/r), liczba zamówień per aktywny klient 4,9 (-3% r/r), AOV po zwrotach (LTM) 60,8 EUR (+5% r/r);

#Guidance 2024 - podtrzymany

- GMV oraz przychody od 0% do 5% r/r, adj. EBIT 380-450mln EUR, ujemny NWC oraz CAPEX 250-350mln EUR;

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	81,649	-3.3%	-6.5%	14.2%
WIG20	2,339	-3.1%	-7.1%	7.8%
mWIG40	6,076	-3.8%	-5.0%	15.0%
sWIG80	23,856	-4.5%	-5.2%	10.3%
PX (Prague)	1,569	-4.2%	-0.2%	14.9%
BUX (Budapest)	72,219	-3.1%	0.1%	33.7%
BET (Bucharest)	18,426	-3.6%	-0.1%	40.5%
BIST30 (Istanbul)	11,373	-5.5%	-4.1%	42%
DAX	17,661	-1.8%	-4.4%	10.7%
FTSE 100	8,175	-2.0%	-0.4%	8.1%
STOXX Europe 600	498	-2.2%	-3.6%	8.4%
S&P 500	5,347	-3.0%	-4.0%	19.4%
NASDAQ 100	18,441	-3.0%	-9.6%	20.7%
Nikkei 225	31,273	-12.4%	-23.6%	-2.9%
Shanghai Comp	2,873	-1.5%	-2.6%	-12.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	-11.4	-59.1	-32.8
PL 10Y bond yield	5.2%	-10.3	-61.5	-31.1
CZ 10Y bond yield	3.8%	-5.4	-48.5	-44.8
HU 10Y bond yield	6.2%	-24.0	-68.0	-113.0
RO 10Y bond yield	6.6%	-4.2	-30.2	-0.9
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-89.0
EURIBOR 3M	3.6%	-1.5	-9.1	-11.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.95	0.4%	-0.1%	-1.8%
EUR/PLN	4.31	0.4%	0.6%	-2.7%
EUR/USD	1.09	0.0%	0.6%	-0.9%
GBP/PLN	5.03	0.2%	0.8%	2.3%
CZK/PLN	0.17	-0.3%	0.4%	7.5%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	1.0%	5.5%
RON/PLN	0.87	-0.3%	-0.5%	3.3%
CNY/PLN	0.55	-1.0%	-1.9%	1.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,435	0.4%	1.6%	25.6%
Silver (USD/toz)	28.3	-1.0%	-9.5%	22.2%
Copper (USD/t)	9,056	0.0%	-6.4%	6.4%
Zinc (USD/t)	2,653	-2.0%	-9%	7%
Molibdenum (USD/lb)	21.4	-3.0%	-6.1%	-8.6%
Iron ore (USD/t)	105	0.9%	-5.6%	0.6%
HCC (USD/t)	219	0.5%	-18%	-13%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	0.0%	-7%
Brent crude oil (USD/bbl)	76.2	-0.7%	-11.9%	-11.6%
CO2 (EUR/t)	70.6	-0.8%	-0.1%	-19%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	36.9	0.0%	9.2%	27%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	97	-0.7%	8.0%	-29%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	467	-0.6%	-0.7%	-27%
Shanghai Freight Index	3,333	-3.3%	-10%	224%

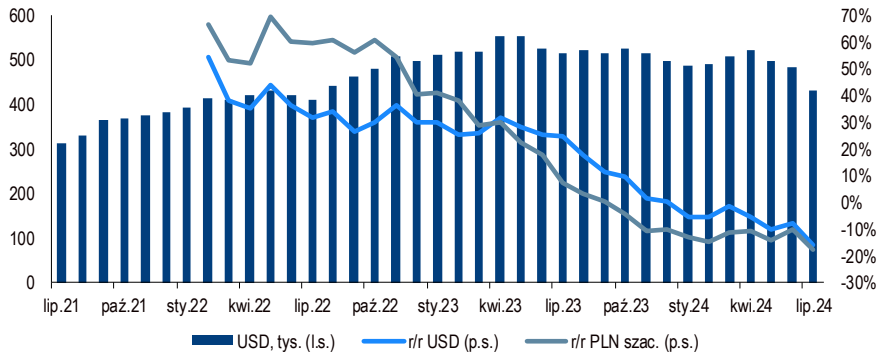
TMT

WOODPECKER.CO

Miesięczne powtarzalne przychody spadły w lipcu o 16,2% r/r do 431 tys. USD, -11,3% m/m

- Dynamika w ostatnim miesiącu wyrażona w PLN wyniosła -17,9% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r



Źródło: Woodpecker.co, szac. Trigon DM

GAMING

MOVIE GAMES

Podpisanie umowy z Microsoft Corporation na wydanie "Drug Simulator" w wersji konsolowej

PRZEMYSŁ

KĘTY (Kupuj; PLN 970)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,7 tys. akcji serii K z dniem 9 sierpnia 2024 roku

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MOSTOSTAL WARSZAWA

Oferta spółki o wartości blisko 306mln PLN najkorzystniejsza w postępowaniu GDDKiA

- Przedmiotem przetargu jest budowa drogi ekspresowej S8 Niemcza-Ząbkowice Śląskie.

UNIBEP

Spółka w konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na centrum szkolenia DZSW za ok. 73mln PLN netto

POZOSTAŁE INFORMACJE

CASPAR AM: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2024 roku na poziomie 1,46mld PLN, -1% m/m

SONEL: Zawarcie umowy z Tauron Dystrybucja o wartości 58,7mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest dostawa liczników zdalnego odczytu bezpośrednich działających w technologii GSM/LTE;

- Realizacja pierwszej dostawy przewidziana jest w styczniu 2025 roku.

STALPROFIL: Zawarcie umowy z Gaz-Systemem o wartości 163,9mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest budowa gazociągu wysokiego ciśnienia relacji Wężyków-Przewóz wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

WOJAS: Spółka dokonała spłaty pożyczek do PFR

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	900.1	1057.1	1274.9	1345.5	142%
WIG20	757.2	868.7	1058.5	1136.8	140%
WIG40	163.9	163.9	163.9	163.9	100%
sWIG80	20.6	34.1	37.5	39.0	183%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	220.6	XTB	78.5	MRB	10.0
PKN	190.1	CCC	41.2	CLN	6.3
PKO	187.7	TPE	17.0	ELT	4.7
PZU	179.7	MIL	13.6	CMP	4.5
CDR	165.3	RBW	11.9	LBW	3.3
PEO	133.8	PKP	11.8	TOR	2.9
DNP	114.6	ACP	10.6	WTN	2.6
ALE	66.2	ING	8.6	PLW	2.6
LPP	65.4	SNT	8.5	VRC	2.4
SPL	56.6	BHW	7.3	SVE	2.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	264%	SLV	435%	CMP	870%
PZU	253%	GRX	404%	VRC	833%
CPS	246%	SNT	379%	BOS	750%
PGE	242%	ING	347%	VOX	637%
KGH	209%	COG	320%	MGT	607%
OPL	204%	DOM	301%	UNT	489%
PKN	189%	TEN	293%	SPR	477%
KRU	182%	11B	287%	TOA	474%
SPL	180%	CAR	280%	KGN	443%
ALR	173%	RBW	278%	ELT	433%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
Worst					
ALR	88.6	-0.7%	PGE	6.7	-5.9%
LPP	#####	-1.1%	KGH	124.1	-4.9%
ALE	35.2	-2.0%	CPS	12.7	-4.2%
BDX	609.5	-2.2%	PCO	18.1	-3.8%
PZU	45.8	-2.5%	CDR	151.5	-3.8%
Best					
mWIG40					
Worst					
HUG	20.8	1.5%	GRX	2.0	-8.8%
TEN	83.0	0.4%	RVU	48.9	-8.4%
ACP	81.6	0.0%	ENA	10.4	-7.0%
ACP	81.6	0.0%	TPE	3.5	-7.0%
TXT	81.5	-1.7%	DOM	153.8	-6.8%
Best					
sWIG80					
Worst					
FTE	19.9	0.8%	VRC	110.5	-10.2%
SPR	400.0	0.3%	AGO	9.4	-8.4%
ASE	47.1	-1.1%	1AT	45.1	-8.1%
MRC	41.9	-1.2%	NWG	31.3	-7.1%
BRS	5.5	-1.3%	SGN	52.8	-7.0%

INSIDER TRADING

ASSECO BS

Członek RN kupił 4 tys. akcji @ 54,75 PLN.

ENERGAPARATURA

Członek RN kupił 2,4 tys. akcji @ 1,90 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment Sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, kupił 23,8 tys. akcji @ 4,03-4,05 PLN.

NANOGROUP

Członek RN kupił 60 tys. akcji @ 2,93 PLN.

RAINBOW TOURS

Elephant Rock Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, kupił 800 akcji @ 99,73 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 27,3 tys. akcji @ 24,43-24,82 PLN.

MERCOR

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 24,37-24,64 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3 tys. akcji @ 6,08 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 3,40-3,46 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 12,84% do 15,53% kapitału i głosów.

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE z 14,75% do 17,83% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez eCapital Sp. z o.o. z 11,90% do 12,55% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BEST

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii AC2 o wartości nominalnej 40mln PLN. Oprocentowanie obligacji wyniesie WIBOR3M+4,2% w skali roku. Termin zapadalności obligacji wyznaczono na 22 sierpnia 2029 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LPP

Wolumen: 150 @ 14 100
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATLANTA POLAND: Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 12 sierpnia, a termin wypłaty na 19 sierpnia 2024 roku;
- DY=5,8%.

GK IMMOBILE: Zwołanie NWZA na dzień 5 września 2024 roku w sprawie połączenia ze spółkami CDI Konsultanci Budowlani Sp. z o.o, CDI 6 Sp. z o.o., CDI 8 Sp. z o.o.

- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w składzie RN.

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
30	MDG (28.09), ADV, CLC, KGL, SCP, NNG				

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	118	89.3	32%	11,653	5.2	6.1	7.1	1.1	1.0	0.9	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123	99.6	23%	14,721	8.9	6.2	6.9	1.0	0.9	0.9	11%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	120	93.0	29%	12,151	6.0	7.3	8.7	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345	277	25%	36,038	8.2	8.3	8.5	2.2	2.1	1.9	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	890	777	15%	147,668	9.1	9.6	9.2	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690	582	19%	24,733	19.0	6.1	7.5	1.6	1.3	1.3	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.6	5%	10,384	15.5	22.3	6.3	1.4	1.3	1.1	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886	18,020	27%	5,046	5.2	5.4	5.9	1.0	0.9	0.9	20%	17%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	184	151.5	21%	39,764	6.1	6.9	7.9	1.3	1.2	1.2	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	55.9	32%	69,850	9.1	6.9	7.9	1.4	1.3	1.3	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600	502	20%	51,299	12.4	7.8	8.7	1.7	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600	431	39%	8,319	7.6	6.7	6.1	1.8	1.5	1.3	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	47.0	27%	40,586	7.2	7.6	8.0	3.2	3.1	2.9	45%	41%	36%	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	869	624	39%	1,508	6.4	5.2	7.3	4.6	3.7	5.0	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	95.6	26%	1,548	8.2	7.8	7.5	5.8	5.4	5.1	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	28.5	27.4	4%	252	8.4	8.8	8.2	5.8	5.8	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.0	44%	223	11.8	8.3	7.0	3.6	2.7	2.2	0%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	35.9	23%	37,901	27.0	18.7	14.6	13.7	10.7	8.5	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	24.2	29%	609	12.0	9.7	8.8	5.5	4.7	4.2	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	65.5	-8%	509	---	21.2	12.4	7.8	4.9	4.0	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	23.1	17%	5,072	14.0	12.5	9.9	5.8	5.0	4.8	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	23.3	51%	441	---	20.7	11.0	21.0	10.1	7.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	30.4	32%	1,967	20.6	7.7	5.7	17.8	6.9	5.4	3%	5%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	21.0	62%	1,455	6.8	6.6	7.4	3.4	2.9	2.9	5%	5%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	22.5	34%	268	7.9	4.0	3.6	5.3	2.6	2.1	7%	10%	19%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	54.0	15%	1,805	16.2	13.8	12.7	10.6	9.0	8.3	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	81.6	23%	6,773	14.1	13.0	11.8	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	47.6	18%	2,470	12.7	11.1	10.2	7.5	6.6	6.0	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	49.1	22%	2,122	7.2	6.2	7.0	6.7	5.3	6.2	12%	10%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	21.8	52%	2,841	12.0	9.8	8.2	9.2	7.7	6.8	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.4	---	1,726	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,520	43%	7,455	14.5	11.6	10.4	7.2	5.7	5.0	5%	5%	6%	63
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	22.4	38%	433	30.6	9.2	6.0	14.8	4.9	3.3	0%	3%	9%	---
Budimex	BDX	Sell	630	623.0	1%	15,905	20.8	18.9	16.3	12.3	10.6	8.7	6%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	82.0	121%	342	---	---	11.2	---	27.4	5.4	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	121.4	28%	8,361	33.4	18.1	10.1	9.1	7.5	6.2	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	186.0	157.4	18%	15,726	57.6	95.6	292.6	40.1	60.8	136.1	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	25.8	77%	1,317	---	---	70.5	53.4	41.1	18.6	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817.1	912.0	-10%	490,647	17.7	16.8	10.2	5.7	5.6	6.1	6%	5%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Hold	551	482.0	14%	337	16.5	13.9	22.9	11.3	7.4	10.1	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	280	200.0	40%	476	---	---	9.9	---	68.7	7.0	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	321.0	---	2,611	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	107.0	21%	483	10.2	8.2	7.7	4.6	4.2	3.9	8%	7%	7%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.1	30%	7,306	7.3	6.5	5.7	10.3	9.5	8.7	3%	4%	4%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	128.0	17%	1,815	15.0	22.9	18.2	19.2	15.0	12.1	2%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	13.3	-1%	8,493	16.9	16.7	12.1	6.5	6.5	6.0	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	22.9	20%	267	24.3	19.4	14.7	14.8	11.8	8.7	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.5	5.4	20%	2,447	7.6	6.3	6.1	7.0	5.8	5.2	9%	9%	12%	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	410	341	20%	33,422	19.8	15.5	12.6	13.2	10.4	8.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215.00	165.00	30%	4,257	7.6	6.9	6.4	6.3	5.7	5.2	10%	11%	12%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.1	46%	1,700	---	7.1	6.2	48.8	9.3	6.9	5%	12%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	39.6	26%	472	66.5	7.6	10.4	5.9	2.4	3.6	4%	2%	9%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	11.2	21%	5,907	2.4	3.3	4.8	2.4	2.9	2.8	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	60.6	32%	1,063	16.5	9.3	8.7	5.5	4.7	4.5	7%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		11.4	---	1,591	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryry Holding	FAB	Hold	38.0	31.9	19%	72	8.3	13.4	11.2	5.7	4.6	4.0	21%	7%	8%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	35.2	14%	748	11.3	9.1	8.4	7.3	6.5	6.2	9%	4%	5%	---
GPW	GPW	Hold	50.50	42.50	19%	1,784	11.7	11.8	11.6	8.2	8.0	7.7	7%	7%	8%	67
Grenewia	GEA	Under Review		2.2	---	1,276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.00	57.0	26%	3,891	17.5	14.7	13.1	11.9	10.0	8.8	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.72	17%	2,710	9.3	6.9	7.2	16.1	13.9	14.4	5%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	20.5	54%	1,227	5.4	5.5	5.9	2.1	2.3	2.4	22%	20%	18%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	15.1	25%	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700.0	510.0	37%	7,226	9.7	8.7	7.6	7.7	7.0	6.3	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	27	-3%	3,111	---	---	65.9	0.9	1.6	1.4	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970.0	795.5	22%	7,743	12.3	11.1	10.3	9.2	8.2	7.7	7%	8%	9%	50
KGHM	KGH	Hold	166	131	27%	26,100	10.0	11.9	12.5	4.9	5.5	5.6	1%	2%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	14,740.0	59%	27,346	13.1	11.6	9.8	7.0	6.1	5.2	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under review		17.4	---	281	---	---	---	---	---	---	1%	6%	10%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	91.2	3%	609	13.2	10.7	8.7	6.7	6.0	5.5	7%	7%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	11.3	119%	73	---	5.1	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	32.8	52%	217	15.5	10.1	7.2	7.3	5.3	4.5	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	13.3	50%	1,469	12.7	10.3	7.8	6.2	5.5	3.9	1%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	76.0	32%	1,824	7.9	5.5	4.0	11.9	9.6	8.6	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363.1	285.0	27%	1,001	14.9	10.1	9.0	10.5	7.4	6.6	5%	4%	6%	---
MOL	MOL	HOLD	3,180.1	2,802.0	13%	2,106	5.2	4.6	4.9	3.0	2.7	2.6	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	23.9	14.1	69%	237	---	9.7	2.6	---	8.0	1.4	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	34.1	32%	1,391	5.9	5.4	5.2	5.9	5.4	5.2	14%	14%	14%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	801.0	31%	3,586	18.6	15.8	13.8	8.9	8.0	7.3	2%	5%	6%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	33.7	22%	1,517	10.7	6.8	6.2	8.3	5.4	5.7	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.4	37.7	26%	12,332	6.0	6.0	6.1	3.2	3.2	3.4	13%	12%	11%	95
Onde	OND	Hold	14.2	13.5	5%	736	19.4	9.4	31.9	13.0	5.5	16.3	2%	2%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	66.6	17%	928	14.3	13.7	13.1	8.8	8.4	7.8	2%	3%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.1	17%	10,570	10.5	10.9	9.7	4.1	4.0	3.9	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	63.4	12%	73,604	7.3	6.0	6.2	3.3	3.3	3.3	7%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review		17.7	---	638	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	22.8	32%	566	7.5	8.2	6.4	4.9	5.2	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	18.8	30%	10,838	15.1	12.3	10.5	5.3	4.9	4.5	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	8.9	7.2	24%	16,043	5.9	4.4	2.8	4.4	4.3	4.2	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326.0	279.5	17%	1,845	11.8	11.1	12.8	8.2	8.1	9.5	7%	8%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	65.0	22%	5,019	12.8	24.2	22.5	8.2	12.7	18.8	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	53.4	53%	1,235	---	2.1	2.0	---	0.6	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	99.0	67%	1,441	7.5	8.3	7.4	4.9	5.2	4.5	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	15.4	16%	477	16.4	7.7	6.3	7.6	5.6	5.0	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	168.4	34%	459	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	38.6	27%	881	11.0	9.4	8.0	6.2	5.5	4.9	4%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	75.0	66.0	14%	1,211	38.8	15.2	12.5	14.5	8.3	7.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	39.6	26%	1,114	29.2	21.2	16.3	17.4	13.4	10.5	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	235.5	5%	1,272	---	385.3	42.8	11.3	6.5	5.9	8%	7%	7%	46

*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	
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	78.4	15%	989	12.0	11.5	10.3	6.7	6.4	5.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	140.0	37%	1,194	15.6	13.4	10.1	8.3	7.2	5.7	2%	3%	5%	---
Tauron	TPE	Hold	4.0	3.8	6%	6,660	4.6	3.2	2.6	4.6	4.0	3.9	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Sell	82.7	82.7	0%	535	9.0	10.9	11.2	4.6	5.7	5.6	22%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	35.3	13%	811	15.8	9.5	7.5	6.0	3.7	1.9	6%	3%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.25	38%	544	7.8	6.4	6.2	4.7	3.8	3.4	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.2	130.40	20%	1,069	13.4	10.8	12.5	6.3	5.8	6.4	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	91.2	30%	958	9.7	8.9	8.4	5.6	5.2	4.7	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.5	---	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.6	6%	399	---	8.6	6.0	10.7	5.4	4.8	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	89.2	41%	2,613	15.0	11.7	10.3	7.0	6.0	5.4	2%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	30.0	28.2	7%	519	9.7	9.2	8.9	6.0	5.9	5.5	13%	5%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	14.5	8%	1,497	4.7	7.7	8.3	5.5	5.1	4.9	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	60.9	12%	7,162	7.7	8.2	7.6	4.6	4.7	4.0	8%	10%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	97.0	76%	228	---	---	16.5	---	---	9.5	---	---	---	---

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 Marcinowski, 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.