

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ING:** Zysk netto za 2Q'24 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty ryzyka [lekko negatywne]**SHOPER:** Wstępne wyniki za 2Q24 zbliżone do oczekiwań [neutralne]**KINO POLSKA TV:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2Q24

### FINANSE

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2024 roku na poziomie 5,444 mld PLN, -2% m/m

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Modelowe marże za lipiec**GRUPA AZOTY:** Umowa dot. finansowania Polimerów Police [neutralne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** Projekt NFOŚiGW dot. stacji ładowania aut elektrycznych – budżet 3 mld PLN

### KONSUMENT

**AB:** Zarząd uchwalił program skupu do 3,17 mln akcji własnych za nie więcej niż 100mln PLN

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**PKP CARGO:** Podpisanie listu intencyjnego z Warszem na zatrudnienie do 100 pracowników**PKP CARGO:** Zarząd spółki zależnej PKP Cargotabor Sp. z o.o. podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych

### TMT

**AGORA:** Sprzedaż "Gazety Wyborczej" w 2Q24 wyniosła 33,6 tys. sztuk, -15% r/r**MEDIA:** Warner Bros. Discovery rozważa sprzedaż części aktywów, w tym TVN – Financial Times

### GAMING

**11 BIT STUDIOS:** Podsumowanie wywiadu z CEO w PAP [neutralne]**BOOMBIT:** Przychody ze sprzedaży w lipcu 2024 roku na poziomie 18,6mln PLN

### PRZEMYSŁ

**MERCATOR MEDICAL:** Umowa dot. instalacji kogeneracyjnej w Tajlandii za 51m PLN**PRZEMYSŁ:** Lasy Państwowe zaproponował MKiŚ zakaz wywozu drewna z Polski poza UE**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Caterpillar- wyniki 2Q24: rev 16,7mld USD (-4% r/r), adj EPS 5,99 USD (+8% r/r)**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Mitsubishi Heavy Industries - wyniki 2Q24: rev 1111bn JPY (+13% r/r), order intake 1847bn JPY (+15% r/r)**RYNEK MOTORYZACJI:** Import używanych aut do Polski w lipcu 2024 roku wzrósł o 29,2% r/r do 87,2 tys. sztuk – Samar

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**DEVELIA:** Spółka rozpoczyna sprzedaż 136 mieszkań w ramach II etapu Bemovo Vita w Warszawie

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [RECOMMENDATIONS](#)

#### CORPORATE CALENDAR

#### [DIVIDENDS](#)

#### [FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## ING (Kupuj; PLN 345,0)

Zysk netto za 2Q'24 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty ryzyka [lekko negatywne]

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24E	Cons.
Net interest income	2 054	2 090	2 166	2 163	2 041	-1%	-6%	2 015	2 004
Net F&C result	534	552	557	576	571	7%	-1%	562	574
Other income	43	20	180	15	81	90%	451%	39	27
<b>Total revenues</b>	<b>2 631</b>	<b>2 662</b>	<b>2 903</b>	<b>2 753</b>	<b>2 693</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>2 616</b>	<b>2 605</b>
Operating costs	-851	-860	-987	-1 089	-978	15%	-10%	-916	-937
Operating profit	1 780	1 801	1 916	1 664	1 715	-4%	3%	1 700	1 668
Net provisions	-197	-151	-177	-197	-318	61%	61%	-220	-223
<b>Net profit</b>	<b>1 099</b>	<b>1 162</b>	<b>1 271</b>	<b>993</b>	<b>965</b>	<b>-12%</b>	<b>-3%</b>	<b>1 012</b>	<b>979</b>
NIM	3,70%	3,72%	3,71%	3,55%	3,59%			3,58%	
CoR ex. CHF	0,49%	0,38%	0,18%	0,49%	0,71%			0,54%	
C/I	32,3%	32,3%	34,0%	39,6%	36,3%			35,0%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

## SHOPER (Kupuj; 50 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q24 zbliżone do oczekiwań [neutralne]

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24E	Cons.
GMV (PLNbn)	1.96	2.01	2.62	2.46	2.63	35%	7%	2.57	-
Revenues / GMV	1.86%	1.86%	1.66%	1.79%	1.75%	-0.1p.p.	0.0p.p.	1.83%	-
Revenues	36.4	37.4	43.6	44.2	46.1	27%	4%	47.1	46.5
EBITDA	10.6	11.0	13.9	13.7	14.6	38%	6%	15.1	14.9
adj. EBITDA	12.0	12.1	15.1	14.9	15.8	32%	6%	16.4	-
EBIT	7.2	7.5	10.1	10.0	-	-	-	11.3	-
Net profit	6.6	5.4	9.1	7.8	8.0	21%	3%	9.1	8.7
P/E 12M trailing	50.7	45.4	40.7	37.0	35.3				
EV/EBITDA adj. LTM	23.6	22.1	21.2	19.6	18.4				
Revenues y/y	27%	19%	19%	26%	27%				
adj. EBITDA margin	33%	32%	35%	34%	34%				
Net profit margin	18%	14%	21%	18%	17%				

Source: Company, Trigon DM, PAP consensus

- Skor. zysk netto 9,2mln PLN (w tabeli prezentujemy też zysk netto po uwzględnieniu programu motywacyjnego 1,2mln PLN)

- Skor. EBITDA 15,8mln PLN (w tabeli prezentujemy też EBITDA po uwzględnieniu programu motywacyjnego 1,2mln PLN)

- GMV Omnichannel wzrosło w 2Q24 o 62% r/r do 3,5mld PLN, a w 1H24 o 54% r/r do 6,6mld PLN

## KINO POLSKA TV

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2Q24

- Przychody ze sprzedaży 79,8mln PLN, +8% r/r;

- Zysk z działalności operacyjnej 21,5mln PLN, +61% r/r;

- Zysk netto 17,6mln PLN, +71% r/r.

## FINANSE

## SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2024 roku na poziomie 5,444 mld PLN, -2% m/m

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Trzymaj; 70.8 PLN)

Modelowe marże za lipiec

- Marża rafineryjna spadła z 11,5 USD w czerwcu do 10,3 USD/bbl. w lipcu. Zanotowano niższe cracki na dieslu (-10% m/m), HSFO (-8% m/m) i benzynie (-0,4% m/m), przy niższej cenie gazu. Rosja wyprodukowała 2x więcej diesla względem popytu, produkcja w Arabii Saud. wzrosła o 16% (rekordowy poziom), uruchomiono rafinerię Donges we Francji, po nieplanowanym przestoju. Wystąpił też wysoki improt HSFO do ARA z Ameryki Płd. i niższy popyt z energetyki przez niższe ceny gazu, przy wysokim poziomie zapasów w ARA.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	81,649	-0.8%	-6.5%	14.2%
WIG20	2,339	-1.3%	-7.1%	7.8%
mWIG40	6,076	-0.3%	-5.0%	15.0%
sWIG80	23,856	1.6%	-5.2%	10.3%
PX (Prague)	1,569	1.8%	-0.2%	14.9%
BUX (Budapest)	72,219	0.4%	0.1%	33.7%
BET (Bucharest)	18,426	0.6%	-0.1%	40.5%
BIST30 (Istanbul)	11,373	-0.1%	-4.1%	42%
DAX	17,661	0.1%	-4.4%	10.7%
FTSE 100	8,175	0.2%	-0.4%	8.1%
STOXX Europe 600	498	0.3%	-3.6%	8.4%
S&P 500	5,347	1.0%	-4.0%	19.4%
NASDAQ 100	18,441	1.0%	-9.6%	20.7%
Nikkei 225	31,273	10.2%	-23.6%	-2.9%
Shanghai Comp	2,873	0.2%	-2.6%	-12.6%

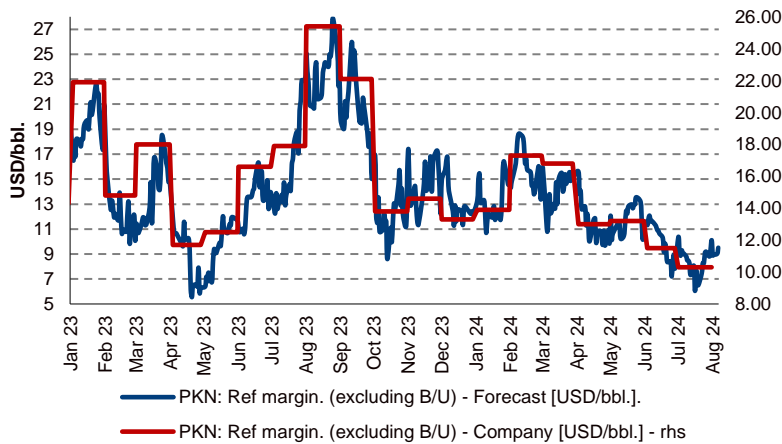
BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	4.4	-59.1	-32.8
PL 10Y bond yield	5.2%	4.6	-61.5	-31.1
CZ 10Y bond yield	3.8%	5.5	-48.5	-44.8
HU 10Y bond yield	6.2%	16.0	-68.0	-113.0
RO 10Y bond yield	6.6%	1.4	-30.2	-0.9
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-89.0
EURIBOR 3M	3.6%	-1.5	-9.1	-11.0

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%

- Dyferencjał był ujemny i wyniósł -1.3 USD, względem -1.7 USD/bbl. w czerwcu (niższa premia na Arab Light i Johan Sverdrup).

- Marża petrochemiczna spadła z 1017 EUR w czerwcu do 986 EUR/t w lipcu. W polimerach występuje słabym popyt, przy zwiększonym imporcie produktów z Bliskiego Wschodu i USA. Wzrosły też ceny surowców (nafta i LSVG0).



Source: Trigon DM, Reuters

## GRUPA AZOTY (Zawieszona)

### Umowa dot. finansowania Polimerów Police [neutralne]

Grupa Azoty Polyolefins podpisała z 15. instytucjami finansowymi umowę zmieniającą do umowy stabilizacyjnej dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego Polimery Police. Strony uzgodniły warunki na jakich instytucje finansowe będą udzielały finansowania tego projektu w kolejnym okresie obowiązywania umowy stabilizacyjnej, czyli do 30 sierpnia 2024 roku. Wniesienie przez Grupę Azoty i Police pozostałej kwoty pożyczki do wartości 105 mln EUR (górny limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 sierpnia 2024r.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENERGETYKA

#### Projekt NFOŚiGW dot. stacji ładowania aut elektrycznych – budżet 3 mld PLN

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej przedstawił do konsultacji społecznych projekt programu rozbudowy sieci elektroenergetycznych na potrzeby ogólnodostępnych stacji ładowania dużych mocy. Planowany budżet programu do 2029r. wynosi do 3 mld PLN ze środków Funduszu Modernizacyjnego. Projekt programu przewiduje dofinansowanie do budowy i rozbudowy sieci elektroenergetycznej na potrzeby ogólnodostępnych stacji ładowania dużych mocy.

## KONSUMENT

### AB (Kupuj; PLN 120)

#### Zarząd uchwalił program skupu do 3,17 mln akcji własnych za nie więcej niż 100mln PLN

- Minimalna cena nabycia akcji nie może być niższa od 1 PLN za jedną akcję i nie może być wyższa niż 92 PLN za akcję;

- Program rozpocznie się w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu publikacji przez spółkę raportu okresowego za 3Q23/24 i będzie trwał do 4 marca 2027 roku;

- Akcje będą nabywane w celu ich umorzenia lub finansowania ceny transakcji nabywania innych podmiotów przez spółkę.

## LOGISTYKA I TRANSPORT

### PKP CARGO

Podpisanie listu intencyjnego z Warsem na zatrudnienie do 100 pracowników

### PKP CARGO

Zarząd spółki zależnej PKP Cargotabor Sp. z o.o. podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych

## 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.
PKO	159.5	CCC	32.6	CLN	4.1
KGH	130.5	XTB	23.7	MRB	3.7
CDR	122.4	TPE	14.4	ELT	2.0
PEO	118.4	MIL	13.7	LBW	2.0
PKN	114.7	PKP	7.8	BCX	1.7
PZU	94.8	ENA	6.5	TOR	1.5
ALE	74.9	ACP	5.8	SHO	1.4
DNP	67.7	SNT	5.2	VRC	1.3
SPL	54.7	RBW	3.8	DAT	1.1
LPP	54.2	TXT	3.7	ENT	0.9

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	288%	ENA	230%	VRC	373%
OPL	213%	SNT	214%	BCX	355%
CDR	184%	TPE	189%	DCR	330%
MBK	168%	11B	180%	UNT	225%
SPL	166%	CCC	175%	MGT	220%
KRU	165%	MIL	166%	PCF	194%
ALR	140%	RVU	164%	VOT	172%
BDX	137%	EAT	164%	SHO	172%
PZU	131%	APR	142%	ELT	170%
PEO	129%	EUR	138%	PBX	165%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>					
<b>WIG20</b>					
JSW	26.0	1.4%	PGE	6.4	-5.3%
OPL	8.0	1.4%	BDX	592.0	-2.9%
PCO	18.3	0.9%	SPL	472.2	-2.8%
PKN	61.4	0.5%	MBK	552.0	-2.6%
DNP	330.9	0.4%	PEO	142.0	-2.6%
<b>Best</b>					
<b>mWIG40</b>					
CCC	122.2	4.9%	ENA	9.9	-4.5%
ATT	17.5	3.6%	TPE	3.4	-4.5%
MBR	278.0	3.3%	CAR	481.0	-3.8%
RBW	98.0	2.6%	WPL	84.1	-2.5%
GEA	2.2	2.3%	SNT	131.4	-2.4%
<b>Best</b>					
<b>sWIG80</b>					
BCX	72.4	12.8%	TOR	31.7	-5.1%
SGN	58.4	10.6%	DAT	45.2	-4.3%
CLN	27.5	8.3%	VRC	106.0	-4.1%
MOC	14.9	7.3%	DCR	50.0	-3.8%
ECH	4.1	6.2%	MRB	12.5	-3.5%

## TMT

## AGORA

**Sprzedaż "Gazety Wyborczej" w 2Q24 wyniosła 33,6 tys. sztuk, -15% r/r**

- Łączna sprzedaż ogólnopolskich dzienników w 2Q24 wyniosła 316 tys. sztuk, co oznacza spadek o 4% r/r.

## MEDIA

**Warner Bros. Discovery rozważa sprzedaż części aktywów, w tym TVN – Financial Times**

## GAMING

## 11 BIT STUDIOS (Kupuj, PLN 869)

## Podsumowanie wywiadu z CEO w PAP [neutralne]

- Rekordowe wyniki w latach 2024-2026: spółka oczekuje rekordowych wyników finansowych w latach 2024-2026; gry z portfolio wydawniczego już częściowo kompensują wysokie koszty produkcji Frostpunka 2 i The Alters;
- Premiery gier: premierę The Alters przewidziano na ok. miesiąc po debiucie Frostpunka 2, konsolowa wersja The Thraumatarge zadebiutuje w IV kwartale 2024 roku;
- Umowa z Microsoftem na Game Pass: Umowa jest korzystna dla firmy, zarówno od strony zwiększenia widoczności (obecność na wydarzeniach Xbox) i wpływu na przychody. Dokładne analizy przed podpisaniem umowy z Microsoftem wskazywały na jej opłacalność. Spółka oczekuje większej aktywności graczy związanej z premierą Frostpunka 2 na platformie PC.
- Konsument obecnie ma duży wpływ na rynek, ale ta sytuacja może się zmienić w za kilka kwartałów (teraz mamy do czynienia z dużym zagęszczeniem premier)
- Premiera Frostpunka 2: Przesunięcie premiery z lipca na wrzesień 2024 roku jest podyktowane chęciami jak najlepszego dopracowania gry, która względem sequela wprowadza nowe mechaniki i pewne zmiany gatunkowe (Frostpunk 2 będzie łączył elementy Grand Strategy oraz 4X z gatunkiem City Builder Survival Game);
- Premiera The Alters: gra zadebiutuje między III a IV kwartałem 2024 roku. Tytuł skupia się na warstwie fabularnej i wielowątkowej narracji;
- Creatures of Eva: premiera gry zaplanowana na dziś, 7 sierpnia 2024 roku. Spółka ma pewne obawy dotyczące widoczności projektu i budowania wishlist przed debiutem.

## BOOMBIT

## Przychody ze sprzedaży w lipcu 2024 roku na poziomie 18,6mln PLN

- Przychody z projektów blockchain 0,8mln PLN;
- Koszty prowizji platform 1,98mln PLN;
- Koszt User Acquisition 8,8mln PLN.

## PRZEMYSŁ

## MERCATOR MEDICAL

## Umowa dot. instalacji kogeneracyjnej w Tajlandii za 51m PLN

Umowa dot. dostawy i montażu instalacji do spalania biomasy. Wraz z posiadaną farmą PV, zapewnione zostanie pełne pokrycie zapotrzebowania na energię elektryczną przez zakłady produkcyjne i budynek biurowy Spółki. Po uruchomieniu, wydatki na zakup energii el. zostaną ograniczone o 95%.

## PRZEMYSŁ

## Lasy Państwowe zaproponował MKiŚ zakaz wywozu drewna z Polski poza UE

- Propozycja LP przewiduje także uznanie drewna za surowiec strategiczny i zakłada zmiany w ustawie o zachowaniu narodowego charakteru strategicznych zasobów naturalnych kraju, a także w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów
- Zakaz wywozu drewna miałby obowiązywać przez 3 lata, począwszy od 1 stycznia 2025
- Deficyt drewna w Polsce wynosi ok. 3-4mln m3 rocznie
- W marcu minister Paulina Hennig-Kloska informowała, że trwają prace nad przygotowaniem dziewięciu rekomendacji, które mają ograniczyć eksport nieprzetworzonego drewna z Polski, a jedną z nich jest skierowanie większej puli drewna do stałych i wieloletnich klientów LP, którzy posiadają historię zakupową oraz premiowanie przy sprzedaży drewna tych przedsiębiorców, którzy będą je w większym zakresie przetwarzać w Polsce

## PRZEMYSŁ MASZYNOWY

## Caterpillar- wyniki 2Q24: rev 16,7mld USD (-4% r/r), adj EPS 5,99 USD (+8% r/r)

- Wolumen sprzedaży -7% r/r, średnia cena +3,5% r/r
- Construction: rev 6,7mld (-7% r/r), EBIT 1,74mld (-3% r/r), Resource: rev 3,2mld (-10% r/r), EBIT 718mln (-3% r/r), energy&transportation: rev 7,3mld (+2% r/r), EBIT 1,52mld (+20% r/r)
- Wzrost backlog o 0,7mld USD kw/kw
- W 2H24 spółka zakłada podobną dynamikę spadku przychodów jak w 1H24, jednocześnie nominalny poziom ma być wyższy niż w 1H24
- Całoroczny adj EPS zakładany jest powyżej wcześniejszych prognoz
- Caterpillar jest największym dostawcą maszyn dla sektora budowlanego oraz wydobywania surowców
- [LINK](#) do prezentacji

**PRZEMYSŁ MASZYNOWY****Mitsubishi Heavy Industries - wyniki 2Q24: rev 1111bn JPY (+13% r/r), order intake 1847bn JPY (+15% r/r)**

- Wzrost zamówień r/r w segmencie Enregy Systems, Plants&Infrastructure Systems, Logistics oraz Thermal&Drive Systems
- Największy biznes Gas Turbine Combined Cycle (GTCC) osiągnął silny wzrost nowych zamówień (+330mld JPY r/r tj. +162% r/r), głównie za sprawą klientów z USA
- Spółka podtrzymała wcześniejszą prognozę nowych zamówień i przychodów na FY24, odpowiednio 5800bn JPY (-884bn JPY r/r) i 4900bn JPY (243bn r/r)
- Mitsubishi Heavy Industries jest konglomeratem przemysłowym, będącym m.in. jednym z największych dostawców turbin gazowych
- [LINK](#) do prezentacji

**RYNEK MOTORYZACJI****Import używanych aut do Polski w lipcu 2024 roku wzrósł o 29,2% r/r do 87,2 tys. sztuk – Samar**

- W okresie styczeń-lipiec 2024 roku import wyniósł 568,5 tys. sztuk, o 25,5% więcej r/r.

**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****DEVELIA (Trzymaj; PLN 6.5)****Spółka rozpoczyna sprzedaż 136 mieszkań w ramach II etapu Bemovo Vita w Warszawie**

- Zakończenie budowy tego etapu planowane jest na maj 2026 roku.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****EC BĘDZIN: Spółka sprzeda grupie Altum 49% udziałów w spółce zależnej ECB Wytwarzanie za 13mln PLN****ENERGOAPARATURA: Zawarcie umowy z Tauon Dystrybucja o wartości 6,3mln PLN netto**

- Umowa dotyczy przebudowy pól wysokiego napięcia w rozdzielni 110 kV, w stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Nasciszowska.

**GI GROUP POLAND: KNF skierował do spółki żądanie wprowadzenia zmian i uzupełnienie treści wezwania**

- Termin wykonania żądania został wyznaczony do 30 sierpnia 2024 roku;
- W związku z tym termin ogłoszenia wezwania ulegnie zmianie.

**IMS: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,2 mln akcji serii D z dniem 12 sierpnia 2024 roku****INSIDER TRADING****CYBER\_FOLKS**

Fundacja Rodzinna Ducha, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 5,8 tys. akcji @ 128,50-132,00 PLN.

**PKP CARGO**

P.o. prezesa zarządu kupił 1 tys. akcji @ 19,80 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****MONNARI TRADE**

Nabycie 3,5 tys. akcji @ 5,86 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****ASM GROUP**

Rezygnacja p. Weroniki Wagner z pełnienia funkcji członka zarządu.

**CREEPY JAR**

Rezygnacja p. Artura Lebedzińskiego na stanowisko członka RN.

**KGHM**

Powołanie p. Igi Doroty Lis na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. aktywów zagranicznych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### NEUCA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wiesławę Herba z 25,01% do 24,95% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BLOOBER TEAM

Wolumen: 92 tys. @ 22,00

% kapitału: 0,48

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**CREEPY JAR:** Zwołanie NWZA na dzień 2 września 2024 roku w sprawie powołania członka 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	87.8	34%	11,460	5.1	6.0	7.0	1.0	1.0	0.9	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123	95.6	29%	14,130	8.6	5.9	6.6	1.0	0.9	0.8	11%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	120	86.6	39%	11,315	5.6	6.8	8.1	1.1	1.1	1.1	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345	263	31%	34,151	7.7	7.9	8.0	2.1	1.9	1.8	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	890	757	18%	143,867	8.9	9.4	9.0	1.1	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690	552	25%	23,458	18.0	5.8	7.1	1.6	1.3	1.2	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.1	11%	9,826	14.7	21.1	6.0	1.3	1.2	1.0	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886	17,250	33%	4,830	5.0	5.2	5.6	1.0	0.9	0.8	20%	17%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	184	142.0	30%	37,271	5.7	6.5	7.4	1.2	1.1	1.1	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	52.7	40%	65,850	8.5	6.5	7.4	1.3	1.2	1.2	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600	472	27%	48,254	11.6	7.3	8.2	1.6	1.4	1.4	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600	415	45%	8,017	7.3	6.5	5.9	1.7	1.5	1.3	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	45.8	30%	39,558	7.0	7.4	7.8	3.1	3.0	2.8	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	587	48%	1,419	6.3	5.1	6.7	4.6	3.5	4.5	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	90.6	32%	1,467	7.8	7.4	7.1	5.6	5.1	4.8	3%	4%	5%	37
AC	ACG	Hold	28.5	27.0	6%	248	8.3	8.7	8.1	5.8	5.7	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	17.8	46%	220	11.7	8.2	7.0	3.6	2.7	2.2	0%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	34.5	27%	36,495	26.0	18.0	14.0	13.2	10.3	8.2	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	23.6	32%	595	11.7	9.5	8.6	5.4	4.6	4.1	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	63.5	-6%	494	---	20.6	12.0	7.6	4.8	3.9	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	22.1	22%	4,852	13.4	11.9	9.5	5.7	4.9	4.7	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	22.8	54%	432	---	20.3	10.8	20.7	9.9	7.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	28.5	40%	1,844	19.4	7.2	5.4	16.9	6.6	5.2	4%	5%	14%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	20.5	66%	1,420	6.6	6.5	7.2	3.3	2.8	2.8	5%	5%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	22.2	36%	264	8.6	6.5	5.0	5.6	4.3	2.9	2%	9%	11%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	53.2	17%	1,778	16.0	13.6	12.5	10.5	8.9	8.1	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	81.4	23%	6,756	14.0	12.9	11.8	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	47.4	18%	2,460	12.7	11.1	10.1	7.4	6.6	6.0	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	47.0	28%	2,031	6.9	5.9	6.7	6.5	5.1	5.9	13%	10%	12%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	21.4	54%	2,795	11.9	9.6	8.1	9.1	7.6	6.7	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.5	---	1,734	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,440	48%	7,218	14.0	11.3	10.1	7.0	5.5	4.8	6%	5%	6%	63
Biocellix	BCX	Buy	129.8	72.4	79%	357	---	---	223.2	---	---	31.2	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	21.5	44%	415	10.8	12.7	5.2	5.2	4.3	2.5	0%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	592.0	6%	15,114	19.7	18.0	15.5	11.5	9.8	8.0	6%	5%	6%	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	122.2	27%	8,416	33.6	18.2	10.2	9.2	7.5	6.2	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	186.0	150.5	24%	15,032	55.1	92.9	321.5	38.2	58.5	138.6	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	27.5	66%	1,404	---	---	75.1	57.1	43.8	19.9	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817	890	-8%	478,811	17.2	16.3	9.9	5.6	5.5	6.0	6%	6%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	551	487	13%	340	18.3	14.1	26.1	13.7	8.0	11.6	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	280	194	44%	462	---	---	9.6	---	66.7	6.8	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	320.0	---	2,603	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	104.0	25%	470	9.9	7.9	7.5	4.5	4.1	3.8	8%	7%	7%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	15.9	32%	7,188	7.1	6.4	5.6	10.2	9.4	8.6	4%	4%	4%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	121.0	24%	1,716	14.1	21.6	17.2	18.6	14.6	11.7	2%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	12.4	6%	7,943	15.8	15.6	11.3	6.3	6.4	5.8	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	21.5	28%	251	22.8	18.2	13.8	13.9	11.1	8.1	0%	0%	0%	---

\*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	
Develia	DVL	Hold	6.5	5.2	25%	2,356	7.3	6.1	5.8	6.7	5.7	5.1	10%	10%	12%	31
Dino Polska	DNP	Hold	410	331	24%	32,441	19.2	15.0	12.2	12.9	10.1	8.0	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	157	37%	4,061	7.2	6.6	6.1	6.0	5.4	4.9	11%	11%	12%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.1	45%	1,704	---	7.2	6.2	48.8	9.3	6.9	5%	12%	13%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	38.2	31%	456	64.1	7.3	10.1	5.8	2.3	3.4	4%	2%	10%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	9.9	36%	5,244	2.1	2.9	4.3	2.2	2.8	2.5	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	58.9	36%	1,033	16.0	9.1	8.5	5.5	4.7	4.4	7%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	11.2	---	1,556	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	28.4	34%	64	7.4	11.9	10.0	4.9	3.9	3.4	23%	8%	9%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	34.1	17%	724	10.9	8.8	8.2	7.1	6.4	6.0	9%	5%	6%	---
GPW	GPW	Hold	50.5	40.9	24%	1,715	11.3	11.3	11.1	7.8	7.6	7.3	7%	8%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.18	---	1,253	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.0	57.00	26%	3,891	17.5	14.7	13.1	11.9	10.0	8.8	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.6	21%	2,613	8.9	6.7	6.9	15.9	13.7	14.2	5%	5%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	20.8	51%	1,248	6.1	7.2	7.9	2.6	3.2	3.5	22%	18%	14%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	14.8	27%	31,925	23.8	17.9	14.3	11.0	8.8	7.3	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700.0	481	46%	6,815	9.2	8.2	7.1	7.3	6.7	6.1	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	26.0	-1%	3,047	---	---	64.6	0.8	1.6	1.3	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	766	27%	7,456	11.8	10.7	10.0	8.9	7.9	7.4	7%	8%	9%	50
KGHM	KGH	Hold	166.0	124.0	34%	24,800	9.5	11.3	11.9	4.7	5.3	5.4	1%	2%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	14,340	64%	26,603	12.8	11.3	9.6	6.8	6.0	5.1	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under review	-	17.1	---	276	---	---	---	---	---	---	1%	6%	11%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	87.4	7%	584	12.6	10.2	8.3	6.5	5.8	5.3	8%	7%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	11.3	119%	73	---	5.1	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	30.8	61%	204	14.5	9.5	6.7	6.9	5.0	4.3	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	12.5	60%	1,376	11.9	9.6	7.3	5.8	5.1	3.6	1%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	71.2	40%	1,708	7.4	5.2	3.8	11.6	9.4	8.4	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363	278	31%	977	14.6	9.9	8.7	10.3	7.3	6.4	5%	4%	6%	---
MOL	MOL	Hold	3,180	2,760	15%	2,074	5.2	4.5	4.8	2.9	2.7	2.6	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	23.9	14.9	60%	252	---	10.3	2.7	---	8.6	1.5	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	32.2	40%	1,315	5.6	5.1	4.9	5.7	5.2	5.0	15%	15%	15%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	778	35%	3,483	18.1	15.4	13.4	8.6	7.8	7.1	2%	5%	6%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	32.5	26%	1,463	10.4	6.6	6.0	8.0	5.3	5.6	3%	5%	8%	---
OMV	OMV	Buy	47.3	37.3	27%	12,201	6.0	5.9	6.1	3.2	3.2	3.4	14%	12%	11%	95
Onde	OND	Hold	14.2	12.7	12%	690	18.2	8.8	29.9	12.1	5.1	15.0	2%	2%	6%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	62.6	25%	872	13.4	12.9	12.3	8.3	7.9	7.3	2%	3%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.0	18%	10,441	10.4	10.7	9.6	4.1	4.0	3.9	6%	7%	8%	61
Orien	PKN	Hold	70.8	61.4	15%	71,270	7.1	5.8	6.0	3.2	3.2	3.2	7%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	17.0	---	611	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	21.4	40%	531	7.1	7.7	6.0	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	18.3	34%	10,524	14.7	11.9	10.2	5.2	4.8	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	6.4	39%	14,306	5.2	3.9	2.5	4.3	4.1	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326	274	19%	1,805	13.3	10.9	12.0	8.9	7.4	8.6	8%	8%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	63.8	24%	4,927	12.5	23.7	22.1	8.1	12.5	18.7	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	49.7	64%	1,149	---	1.9	1.8	---	0.4	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	98.0	68%	1,426	7.4	8.2	7.4	4.9	5.1	4.5	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	14.4	24%	446	15.4	7.2	5.9	7.4	5.4	4.9	3%	5%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	239.6	164.2	46%	448	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	36.8	33%	840	10.5	8.9	7.6	5.9	5.3	4.7	4%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	75.0	65.0	15%	1,193	38.2	14.9	12.3	14.3	8.2	7.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	37.9	32%	1,066	27.9	20.3	15.6	16.6	12.8	10.0	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	
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	227.5	9%	1,228	---	372.2	41.4	10.9	6.3	5.7	9%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	78.0	15%	984	12.0	11.5	10.3	6.7	6.3	5.7	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	131.4	46%	1,121	14.6	12.5	9.4	7.7	6.6	5.3	2%	4%	5%	---
Tauron	TPE	Hold	4.0	3.4	19%	5,917	4.0	2.9	2.3	4.5	3.9	3.8	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Sell	82.7	83.4	-1%	540	9.4	11.4	12.1	4.9	6.3	6.5	22%	11%	9%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	31.65	26%	727	14.2	8.5	6.7	5.0	3.1	1.4	7%	4%	9%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.06	42%	530	7.6	6.3	6.0	4.6	3.7	3.3	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.1	127.8	22%	1,048	13.1	10.6	12.2	6.3	5.8	6.3	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	90.2	32%	947	9.6	8.8	8.3	5.5	5.1	4.6	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.48	---	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.5	9%	389	---	8.4	5.8	10.6	5.3	4.7	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	84.1	50%	2,464	14.1	11.1	9.7	6.7	5.7	5.1	2%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	30.0	27.5	9%	507	9.5	9.0	8.6	5.9	5.7	5.3	13%	5%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	14.5	8%	1,498	4.7	7.7	8.3	5.5	5.1	4.9	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	59.8	14%	7,028	7.6	8.1	7.4	4.5	4.5	3.9	8%	10%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	94.0	82%	221	---	---	16.0	---	---	9.2	---	---	---	---

# 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](mailto: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 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 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.