

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PHOTON ENERGY: Wyniki za 1H24**ZREMB-CHOJNICE:** Szacunkowe jednostkowe dane finansowe za 1H24**KOMPUTRONIK:** Wyniki za 1H24

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Umowa z BP na zakup 6m ton ropy z Norwegii [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC w kontraktach na wrzesień spadły do poziomu 199 USD/t (-35 USD/t m/m)

KONSUMENT

CCC: Nabycie 2,5% akcji Modivo od MKK3 oraz planowany wykup udziałów w DeeZee**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 15 dniach sierpnia 2024: +16,5% r/r, -4,8% m/m**FMCG:** Średnia cena koszyka zakupowego w lipcu 2024 wzrosła o 0,2% r/r, 1,6% m/m - ASM Sales Force Agency

GAMING

BLOOBER TEAM: Pozytywne odbiór story trailer'a i przychylne previews hands-on Silent Hilla 2 Remake [pozytywne]

BIOTECH

BIOCELTIX: Rozszerzenie zakresu zezwolenia udzielonego przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny na wytwarzanie lub import weterynaryjnego produktu leczniczego.**MEDINICE:** Otrzymanie ochrony patentowej od Urzędu Patentowego Indii na wynalazek "CoolCryo".[TRIGON DM COVERAGE](#)[RECOMMENDATIONS](#)[CORPORATE CALENDAR](#)[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

PHOTON ENERGY

Wyniki za 1H24

- Przychody 41,3mln EUR (+3%);
- EBITDA 6,1mln EUR (+18%);
- Zysk netto -4,1mln EUR (vs -7,5mln PLN w 1H23);

ZREMB-CHOJNICE

Szacunkowe jednostkowe dane finansowe za 1H24

- Przychody 20,4mln PLN (+27% r/r);
- EBITDA 3,9mln PLN (+360% r/r);
- EBIT 2,9mln (vs 0,2mln PLN w 1H23);
- Zysk netto 2,6mln (vs -0,1mln PLN w 1H23).

KOMPUTRONIK

Wyniki za 1H24

- Przychody 383mln PLN (+2%);
- EBIT -2,1mln PLN (vs -2,3mln PLN w 1H23);
- Zysk netto -5,4mln PLN (vs -3mln).

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70.8 PLN)

Umowa z BP na zakup 6m ton ropy z Norwegii [neutralne]

Podpisano umowę z BP na zakup 6m ton ropy naftowej z norweskich złóż na Morzu Północnym. Umowę zawarto na okres 12 miesięcy. Kontrakt pokryje ok. 15% rocznego zapotrzebowania całej grupy Orlen na ten surowiec. Pierwszy tankowiec z zakontraktowaną ropą zawinie do gdańskiego portu we wrześniu 2024r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC w kontraktach na wrzesień spadły do poziomu 199 USD/t (-35 USD/t m/m)

KONSUMENT

CCC (Kupuj; PLN 155)

Nabycie 2,5% akcji Modivo od MKK3 oraz planowany wykup udziałów w DeeZee

#Nabycie akcji Modivo

- CCC Shoes & Bags nabędzie 250,5tys. akcji Modivo stanowiących ~2,5% kapitału zakładowego za 100mln PLN do 19.11.2024 w ramach przysługującej umowy opcji zakupu zawartej z MKK3;
- Termin realizacji opcji w odniesieniu do pozostałych ~2,5% akcji Modivo upływa 30.06.2026;

#Nabycie akcji DeeZee

- Zarząd poinformował również, że planuje w 2H odkupienie pozostałych udziałów w spółce DeeZee, w której obecnie CCC posiada 75% udziałów.

- Nabycie akcji Modivo i udziałów w DeeZee ma być sfinansowane ze środków własnych CCC, a po nabyciu będą one przedmiotem zastawu na rzecz instytucji finansujących CCC.

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 15 dniach sierpnia 2024: +16,5% r/r, -4,8% m/m

01-15.08 '2024	Y/Y	M/M
Pharmacy market value	16.5%	-4.8%
RX sales	17.4%	-7.2%
NON-RX sales	15.4%	-1.7%
of which OTC sales	17.4%	1.0%

Source: PEX PharmaSequence, Trigon DM

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	84,885	2.8%	-1.1%	24.7%
WIG20	2,427	3.3%	-2.0%	20.5%
mWIG40	6,272	2.0%	-0.3%	20.2%
sWIG80	24,268	1.3%	-2.3%	15.0%
PX (Prague)	1,582	0.1%	-1.9%	17.2%
BUX (Budapest)	72,282	0.8%	-0.9%	28.5%
BET (Bucharest)	18,192	0.7%	-2.5%	43.1%
BIST30 (Istanbul)	10,983	-1.7%	-9.8%	36%
DAX	18,422	0.8%	1.4%	18.3%
FTSE 100	8,357	-0.4%	2.5%	15.1%
STOXX Europe 600	515	0.3%	0.9%	14.8%
S&P 500	5,608	0.2%	1.9%	28.3%
NASDAQ 100	19,766	0.1%	1.2%	34.5%
Nikkei 225	37,389	3.6%	-6.7%	18.9%
Shanghai Comp	2,894	0.1%	-3.0%	-7.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.2%	16.3	-33.9	-31.4
PL 10Y bond yield	5.4%	15.0	-25.7	-29.6
CZ 10Y bond yield	3.8%	1.7	-13.9	-64.4
HU 10Y bond yield	6.3%	10.0	-7.0	-113.0
RO 10Y bond yield	6.6%	0.8	-14.0	-33.4
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	-1.0	-84.0
EURIBOR 3M	3.6%	1.1	-11.4	-23.8

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.85	0.0%	-2.0%	-6.7%
EUR/PLN	4.27	0.0%	-0.3%	-4.9%
EUR/USD	1.11	0.0%	1.8%	1.7%
GBP/PLN	5.00	-0.1%	1.6%	4.8%
CZK/PLN	0.17	0.0%	-0.1%	9.8%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	1.5%	8.0%
RON/PLN	0.86	0.0%	0.4%	5.7%
CNY/PLN	0.54	0.2%	0.5%	4.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,502	0.1%	4.3%	32.6%
Silver (USD/toz)	29.4	1.6%	0.8%	26.4%
Copper (USD/t)	9,116	-0.4%	-5.7%	11.6%
Zinc (USD/t)	2,763	-0.7%	-4%	21%
Molybdenum (USD/lb)	20.9	0.3%	-8.8%	-19.2%
Iron ore (USD/t)	97	0.1%	-9.6%	-9.6%
HCC (USD/t)	205	-1.4%	-10%	-19%
HRC EU (EUR/t)	625	0.0%	0.0%	-5%
Brent crude oil (USD/bbl)	77.8	-2.3%	-5.8%	-8.2%
CO2 (EUR/t)	73.1	0.9%	10.3%	-21%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	40.0	0.9%	24.6%	8%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	101	1.4%	14.7%	-28%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	477	0.6%	6.2%	-25%
Shanghai Freight Index	3,281	0.8%	-11%	214%

FMCG

Średnia cena koszyka zakupowego w lipcu 2024 wzrosła o 0,2% r/r, 1,6% m/m - ASM Sales Force Agency

- W lipcu średnia cena koszyka w Lidlu była wyższa o 28% r/r (-0,5% m/m), w Biedronce o 3% r/r (+0,5% m/m).

GAMING**BLOOBER TEAM (Kupuj, PLN 31)**

Pozytywne odbiór story trailer'a i przychylne previews hands-on Silent Hilla 2 Remake [pozytywne]

- W poniedziałek rano opublikowany został kolejny trailer gry develop'owanej przez Bloober Team na zlecenie Konami ([story trailer](#));

- Opublikowane zostały także previews z kilku godzinnych hands-on dla recenzentów.

BIOTECH**BIOCELTIX (Kupuj; PLN 129.8)**

Rozszerzenie zakresu zezwolenia udzielonego przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny na wytwarzanie lub import weterynaryjnego produktu leczniczego.

- BCX otrzymał zawiadomienie o zmianie zezwolenia na wytwarzanie lub import produktu leczniczego nr 256/0605/20, wydanego na rzecz Spółki w dniu 05.10.2020 r., a następnie zmienionego w dniu 10.06.2021 r. Pierwotne zezwolenie obejmowało wytwarzanie weterynaryjnych produktów leczniczych badanych, czyli przeznaczonych wyłącznie do badań klinicznych. Otrzymana decyzja GIF usuwa powyższe ograniczenie, w związku z czym, na podstawie aktualnie obowiązującego zezwolenia, możliwe będzie wytwarzanie weterynaryjnych produktów leczniczych z przeznaczeniem do sprzedaży - po uprzednim uzyskaniu zezwolenia na ich wprowadzenie do obrotu.

MEDINICE (Kupuj; PLN 24.8)

Otrzymanie ochrony patentowej od Urzędu Patentowego Indii na wynalazek "CoolCryo".

POZOSTAŁE INFORMACJE**MOVIE GAMES: Gra Drug Dealer Simulator 2 została sprzedana w liczbie przekraczającej 150tys. sztuk**

- Gra miała swoją premierę na platformie STEAM w dniu 20 czerwca 2024 roku

INSIDER TRADING**PKP CARGO**

Prezes zarządu nabył 1000 akcji @ 17,88 PLN.

PKP CARGO

Członek zarządu nabył 5tys. akcji @ 18,14 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**AMREST**

Nabycie 22,2tys. akcji @ 23,3 PLN.

LENA LIGHTING

Nabycie 1,1tys. akcji @ 3,19 PLN.

MERCOR

Nabycie 1,6tys. akcji @ 24,5 PLN.

MONNARI

Nabycie 3,7tys. akcji @ 6,2 PLN.

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1130.8	1086.6	1202.3	1356.6	106%
WIG20	1056.3	924.5	1022.8	1158.9	97%
WIG40	148.7	148.7	148.7	148.7	100%
sWIG80	17.2	34.0	34.8	38.8	202%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	99.2	CCC	26.1	CRI	11.6
PKO	94.0	XTB	14.8	TOR	3.7
PKN	78.6	ACP	7.5	SNX	2.4
KGH	76.5	PKP	7.1	MLS	2.2
CDR	59.1	BFT	5.4	MRB	2.0
ALR	57.1	TPE	5.0	VOX	1.9
DNP	56.4	RBW	4.8	CLN	1.7
LPP	46.8	CAR	3.4	BCX	1.5
PEO	46.2	CIG	3.2	COG	1.3
PZU	40.1	MIL	3.1	ELT	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	171%	CIG	1219%	CRI	4398%
CPS	169%	COG	311%	SNX	855%
JSW	161%	CAR	249%	BLO	626%
KRU	143%	GEA	246%	MLS	608%
ALE	143%	GRX	237%	VOX	478%
BDX	122%	WPL	222%	TOR	377%
LPP	94%	ACP	164%	PEN	349%
PCO	91%	BFT	131%	COG	311%
PKN	85%	11B	127%	FTE	301%
KTY	82%	RBW	119%	BCX	257%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		
KRU	453.4	2.3%	ALE	38	-2.2%
CPS	13.1	2.3%	LPP	14,790	-0.9%
JSW	25.9	2.1%	KTY	798.5	-0.8%
PCO	19	1.8%	ALR	104	-0.7%
BDX	613.0	1.6%	PEO	160.1	-0.2%
Best			mWIG40		
CIG	1.7	9.6%	GRX	1.9	-4.4%
PKP	19.6	9.4%	DOM	160.0	-2.9%
WPL	93.8	7.3%	ASB	20.1	-2.2%
ATC	19.2	5.0%	GEA	2.1	-1.9%
GPP	57.3	3.4%	CAR	521.0	-1.7%
Best			sWIG80		
CRI	235.0	13.5%	SNX	11.4	-8.2%
BCX	78.4	7.7%	ARH	28.4	-5.3%
MLS	51.4	5.4%	ENT	59.0	-3.9%
DCR	57.2	5.1%	WLT	6.5	-3.0%
MOC	16.5	4.6%	PEN	6.8	-2.6%

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2tys. akcji @ 3,24 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PEKABEX

Rezygnacja p. Przemysława Borka z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

PKO BANK HIPOTECZNY

Powołanie p. Marka Radzikowskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PURE BIOLOGICS

Zmniejszenie zaangażowania przez AUGEBIT FIZ z 5,36% do 3,98% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

HERKULES

Wolumen: 2,3mln @ 1,05

% kapitału: 6,81

PEKABEX

Wolumen: 10,04tys. @ 31,4

% kapitału: 0,04

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

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

FINANCIAL RESULTS

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				

OCTOBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-04					
07-11					
14-18					
21-25			KTY, OPL, ASE	ALR, SHO	ABS
28-31	BDX	KRU, MIL, OMV	SPL, JMT, COG	MBK, ING, KOMB, BIO, MOC	

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	103.7	14%	13,538	6.0	7.1	8.3	1.2	1.2	1.1	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123	106.0	16%	15,667	9.5	6.6	7.3	1.1	1.0	0.9	11%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	120	94.7	27%	12,373	6.1	7.4	8.8	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345	278	24%	36,103	8.2	8.3	8.5	2.2	2.1	1.9	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	890	772	15%	146,623	9.1	9.6	9.2	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690	629	10%	26,714	20.5	6.6	8.1	1.8	1.4	1.4	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.9	1%	10,828	16.2	23.3	6.6	1.4	1.3	1.1	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886	18,200	26%	5,096	5.2	5.5	5.9	1.0	0.9	0.9	20%	17%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	184	160.1	15%	42,021	6.5	7.3	8.3	1.3	1.3	1.3	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	57.1	30%	71,425	9.3	7.0	8.0	1.4	1.3	1.3	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600	518	16%	52,955	12.8	8.0	8.9	1.7	1.6	1.6	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600	453	32%	8,759	8.0	7.1	6.4	1.9	1.6	1.4	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	48.6	23%	41,924	7.4	7.9	8.3	3.3	3.2	3.0	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	635	37%	1,535	6.8	5.5	7.3	5.0	3.9	5.0	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	99.4	21%	1,740	9.3	8.8	8.4	6.4	6.0	5.7	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	28.5	27.6	3%	254	8.5	8.9	8.2	5.9	5.8	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.7	39%	232	12.3	8.6	7.3	3.7	2.8	2.3	0%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	38.3	15%	40,442	28.8	20.0	15.6	14.5	11.4	9.1	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	23.9	30%	602	11.9	9.6	8.7	5.5	4.6	4.2	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	64.5	-7%	502	---	20.9	12.2	7.7	4.8	4.0	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	23.6	14%	5,181	14.4	12.9	10.2	5.9	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	21.2	65%	402	---	18.9	10.1	19.7	9.5	7.1	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	28.4	41%	1,838	19.3	7.2	5.4	16.9	6.5	5.1	4%	5%	14%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	19.2	78%	1,330	6.2	6.1	6.8	3.1	2.6	2.6	5%	6%	7%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	24.9	21%	296	9.7	7.3	5.7	6.3	4.9	3.3	1%	8%	10%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	58.0	7%	1,938	17.4	14.8	13.7	11.4	9.7	8.9	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	86.0	16%	7,138	14.8	13.7	12.5	3.0	2.6	2.2	4%	4%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	51.0	10%	2,647	13.6	11.9	10.9	8.0	7.1	6.5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	49.2	22%	2,421	8.3	7.1	7.9	7.6	6.0	7.0	12%	10%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	23.3	42%	3,037	12.9	10.5	8.8	9.8	8.2	7.1	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	18.0	---	1,786	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,675	35%	7,913	15.4	12.4	11.0	7.7	6.1	5.3	5%	5%	6%	63
Bioceltix	BCX	Buy	129.8	78.4	66%	386	---	---	241.6	---	---	33.9	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	23.3	33%	449	11.7	13.8	5.6	5.7	4.7	2.8	0%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	613.0	3%	15,650	20.5	18.6	16.0	12.0	10.3	8.4	6%	5%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	81.0	123%	338	---	---	11.0	---	27.1	5.3	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	139.1	11%	10,505	41.9	22.8	12.7	10.7	8.7	7.3	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Buy	186.0	179.9	3%	17,969	65.9	111.0	384.3	46.5	71.0	167.1	0%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	27.0	70%	1,376	---	---	73.6	55.9	42.9	19.5	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817	895	-9%	481,501	17.3	16.4	10.0	5.6	5.5	6.0	6%	5%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	551	481	15%	336	18.1	13.9	25.8	13.4	7.8	11.4	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	280	235	19%	559	---	---	11.6	---	80.8	8.3	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	321.0	---	3,172	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	114.0	14%	515	10.9	8.7	8.2	4.8	4.4	4.1	8%	7%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.4	28%	7,424	7.4	6.6	5.8	10.4	9.6	8.8	3%	4%	4%	88
Cyber Folks	CBF	Buy	150.0	125.5	20%	1,780	14.7	22.4	17.9	19.0	14.8	11.9	2%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.2	13.1	1%	8,372	16.7	16.4	11.9	6.5	6.5	5.9	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	25.5	8%	298	27.1	21.6	16.3	16.4	13.1	9.7	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	5.7	15%	2,555	8.0	6.6	6.3	7.2	6.1	5.4	9%	9%	12%	31
Dino Polska	DNP	Hold	410	345	19%	33,843	20.1	15.7	12.7	13.4	10.5	8.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	160	34%	4,128	7.3	6.7	6.2	6.1	5.5	5.0	11%	11%	12%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.5	35%	1,836	---	7.7	6.7	50.3	9.7	7.2	4%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	38.4	30%	458	64.5	7.3	10.1	5.8	2.3	3.5	4%	2%	10%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	10.6	27%	5,631	2.3	3.1	4.6	2.3	2.8	2.7	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	59.0	36%	1,035	16.1	9.1	8.5	5.5	4.7	4.4	7%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	11.8	---	1,641	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	29.1	31%	66	7.6	12.2	10.2	5.1	4.1	3.5	23%	8%	9%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	36.8	9%	782	11.8	9.5	8.8	7.6	6.8	6.4	9%	4%	5%	---
GPW	GPW	Hold	50.5	43.2	17%	1,813	11.9	12.0	11.8	8.3	8.1	7.8	7%	7%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.07	---	1,190	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.0	57.30	26%	3,912	17.6	14.8	13.2	11.9	10.1	8.9	3%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.3	28%	2,469	8.5	6.4	6.6	15.7	13.5	14.0	5%	6%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	21.1	49%	1,266	6.3	7.5	8.2	2.7	3.4	3.7	21%	17%	13%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	16.1	17%	34,394	25.7	19.3	15.4	11.7	9.4	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700.0	521	34%	7,382	9.9	8.9	7.7	7.8	7.1	6.4	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	25.9	0%	3,041	---	---	64.4	0.8	1.6	1.3	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	799	21%	7,772	12.3	11.2	10.4	9.2	8.2	7.7	7%	8%	9%	50
KGHM	KGH	Hold	166.0	139.0	19%	27,790	10.6	12.7	13.3	5.2	5.8	5.9	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	14,790	59%	32,625	15.7	13.9	11.7	8.2	7.2	6.2	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under review	-	17.6	---	285	---	---	---	---	---	---	1%	6%	10%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	88.4	6%	590	12.8	10.4	8.4	6.5	5.9	5.3	8%	7%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	11.5	116%	74	---	5.2	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	30.8	61%	235	16.8	10.9	7.8	7.8	5.7	4.8	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	12.8	57%	1,405	12.2	9.8	7.4	5.9	5.2	3.7	1%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	82.8	21%	1,987	8.6	6.0	4.4	12.4	10.0	8.9	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363	285	27%	1,201	17.9	12.2	10.8	12.4	8.8	7.8	5%	4%	6%	---
MOL	MOL	Hold	3,180	2,722	17%	2,046	5.1	4.5	4.8	2.9	2.7	2.6	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	23.9	16.5	45%	278	---	11.3	3.0	---	9.6	1.8	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	34.5	30%	1,408	6.0	5.4	5.3	6.0	5.5	5.2	14%	14%	14%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	860	22%	3,850	20.0	17.0	14.8	9.5	8.5	7.8	2%	5%	5%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	35.4	16%	1,593	11.3	7.2	6.6	8.6	5.7	5.9	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.3	39.4	20%	12,895	6.3	6.3	6.4	3.3	3.3	3.5	13%	11%	11%	95
Onde	OND	Hold	14.2	13.6	4%	741	19.5	9.5	32.2	13.0	5.6	16.4	2%	2%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	74.8	4%	1,042	16.0	15.4	14.7	9.9	9.4	8.7	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.2	14%	10,788	10.7	11.1	9.9	4.2	4.1	3.9	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	64.6	10%	74,974	7.5	6.1	6.3	3.4	3.3	3.3	6%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	16.9	---	609	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	23.0	30%	571	7.6	8.3	6.5	4.9	5.3	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	18.6	31%	10,737	15.1	12.3	10.5	5.3	4.9	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	6.9	28%	15,500	5.7	4.2	2.7	4.4	4.3	4.2	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326	290	12%	1,914	14.1	11.5	12.7	9.5	7.8	9.1	8%	7%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	66.8	18%	5,158	13.1	24.8	23.1	8.4	12.9	19.1	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	54.0	51%	1,467	---	2.4	2.3	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	102.0	62%	1,484	7.7	8.5	7.7	5.1	5.4	4.7	7%	7%	8%	---
Rawplug	RWL	Buy	17.8	16.0	11%	497	17.1	8.1	6.5	7.8	5.7	5.2	2%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	239.6	164.0	46%	447	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	36.0	36%	966	12.0	10.3	8.7	6.6	6.0	5.4	4%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	75.0	61.4	22%	1,376	44.1	17.2	14.2	16.3	9.4	8.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	42.5	18%	1,196	31.3	22.7	17.5	18.6	14.4	11.3	2%	2%	3%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Stalprodukt	STP	Hold	247.0	230.0	7%	1,242	---	376.3	41.8	11.0	6.3	5.7	9%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	77.6	16%	1,018	12.4	11.9	10.6	6.9	6.5	5.9	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	137.8	39%	1,175	15.3	13.2	9.9	8.1	7.0	5.6	2%	3%	5%	---
Tauron	TPE	Hold	4.0	3.8	6%	6,604	4.5	3.2	2.6	4.6	4.0	3.9	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Sell	82.7	86.1	-4%	558	9.7	11.8	12.5	5.1	6.5	6.7	21%	11%	9%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	32.85	22%	755	14.7	8.8	7.0	5.3	3.3	1.5	6%	3%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.13	40%	535	7.7	6.3	6.1	4.6	3.8	3.4	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.1	136.2	15%	1,164	14.6	11.8	13.6	6.7	6.2	6.8	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	97.4	22%	1,023	10.4	9.5	9.0	5.9	5.5	5.0	4%	5%	5%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.70	---	867	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.5	8%	392	---	8.5	5.9	10.7	5.3	4.8	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	93.8	34%	2,748	15.7	12.3	10.8	7.3	6.3	5.6	2%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	30.0	28.6	5%	526	9.9	9.4	9.0	6.1	5.9	5.5	13%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	12.7	24%	1,309	4.1	6.7	7.2	5.3	4.9	4.7	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	67.1	2%	7,889	8.5	9.0	8.4	5.3	5.4	4.6	7%	9%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	100.0	71%	235	---	---	17.0	---	---	9.8	---	---	---	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



**NAGRODY
PSIK
2023**

CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszcz
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. Mogińska 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.