

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSACH: Mirbud zastąpi Polimex-Mostostal w WIG40 po sesji 20 września 2024 roku

WYNIKI FINANSOWE

INPOST.EU: Wyniki za 2Q24 powyżej oczekiwań dzięki poprawie rentowności zagranicą, Polska zbliżona do naszych szacunków [pozytywne]

AMREST: Wyniki za 2Q24: adj. EBITDA lekko powyżej konsensusu, ponowny odpis w Sushi Shop, ograniczone growth story [lekko negatywne]

HUUUGE: Wyniki za 2Q24: Wyniki nieco powyżej oczekiwań [neutralne]

CAPTOR THERAPEUTICS: Wyniki 2Q24: CT-01 przed rozpoczęciem badań na pacjentach, cash runway zapewniony do 3Q25 [neutralne]

FINANSE

PKO BP: Emisja trzyletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 750mln EUR

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec sierpnia 2024 roku na poziomie 5,47mld PLN, +0,5% m/m

BANKI: Obniżka stóp może nastąpić ok. połowy 2025 r., optymistycznie nawet wcześniej - prezes NBP

BANKI: Decyzje dotyczące kredytu mieszkaniowego 0% powinny zapaść w ciągu najbliższych dwóch tygodni – minister finansów

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON/APATOR: Tauron Dystrybucja ogłosił przetarg na 0.5m inteligentnych liczników do końca 2025

ENERGETYKA: MKiŚ proponuje w ambitnym scenariuszu KPEiK do 2030r. z 56% celem OZE

TMT

SHOPER: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q24

SYGNITY: Zawarcie umowy z Poczta Polska za ok. 23,5mln PLN brutto

GAMING

BOOMBIT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu 2024 roku na poziomie 17,7mln PLN

ULTIMATE GAMES: Zawarcie umowy na portowanie gry "Crime Scene Cleaner" na Nintendo Switch

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: W sierpniu zarejestrowano o 1,7% więcej nowych samochodów r/r - Samar

RYNEK AGD: Beko zamyka zakłady produkcyjne we Wrocławiu i Łodzi

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

UNIBEP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1H24

BIOTECH

BIOCELTIX: Wstępne wyniki weterynaryjnego badania klinicznego potwierdziły skuteczność produktu BCX-EM. [pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSACH

Mirbud zastąpi Polimex-Mostostal w WIG40 po sesji 20 września 2024 roku

- Do indeksu mWIG80 wejda Mennica Polska, MLP Group, Polimex-Mostostal i Pure Biologics;
- Indeks sWIG80 opuszczają: Action, Mirbud, OT Logistics i Spyrosoft.

WYNIKI FINANSOWE

INPOST.EU (Kupuj; EUR 18,8)

Wyniki za 2Q24 powyżej oczekiwań dzięki poprawie rentowności zagranicą, Polska zbliżona do naszych szacunków [pozytywne]

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24	Cons.
Revenues	2,141	2,067	2,659	2,426	2,623	23%	8%	2,626	2,607
Poland	1,295	1,262	1,622	1,483	1,579	22%	6%	1,568	1,562
International	846	805	1,037	943	1,044	23%	11%	1,058	1,048
Mondial Relay	715	637	803	706	739	3%	5%	762	753
UK+Italy	131	169	234	236	305	133%	29%	296	295
adj. EBITDA	690	639	846	760	887	29%	17%	840	827
Poland	619	586	738	673	730	18%	8%	723	715
margin PL	47.8%	46.4%	45.5%	45.4%	46.2%	-1.6p.p.	0.9p.p.	46.1%	45.8%
International	71	54	108	87	157	121%	80%	117	114
Mondial Relay	95	61	101	72	125	32%	73%	94	93
UK+Italy	-24	-7	7	15	32	-	116%	23	21
EBITDA	676	608	818	740	838	24%	13%	830	
EBIT	386	332	514	429	484	25%	13%	497	497
Net profit	128	250	153	256	336	163%	31%	316	297
P/E 12M trailing	83.1	65.9	53.1	43.7	34.5				
EV/EBITDA adj. 12M t	17.7	16.5	14.8	13.7	12.9				
revenues change y/y	26%	22%	24%	22%	23%				
adj. EBITDA margin	32%	31%	32%	31%	34%				
EBIT margin	18%	16%	19%	18%	18%				
Net profit margin	6%	12%	6%	11%	13%				

Source: Company Data, Trigon DM, InPost consensus

#Guidance na 2024 rynki

- Podniesiona prognoza wolumenów na rynku w Polsce z wysokiej jednocyfrowej do przedziału wysoki jednocyfrowy do niski dwucyfrowy wzrost.
- Obniżona prognoza wolumenów na rynkach FR i UK z średniej jednocyfrowej do przedziału od negatywnej dynamiki do średniej jednocyfrowej.

#Guidance na 2024 spółka

- Wzrost przychodów w grupie wyższy o kilka procent od dynamiki wolumenów
- Bez zmian oczekiwania odnośnie marży w poszczególnych geografiach, w grupie adj. EBITDA ma rosnąć w 2024 podobnie jak przychody;
- Podtrzymana prognoza marży w PL 40% kilka procent, wzrost marży w MR o 100-200 bps, utrzymanie w UK;
- Capex w 2024 bez M&A to około 1,3mld PLN (guidance bez zmian);
- W 3Q24 jak dotąd wolumeny wyższe o około 20% w grupie, w tym w Polsce o wysokie kilkanaście procent (vs +20% r/r w 2Q24), a w International dynamika r/r porównywalna do tej z 2Q24 (było +29% r/r).

#Wolumeny

- Polska +20% r/r, Mondial Relay +9% r/r, UK+Italy +119% r/r, razem International +29 r/r%, cała Grupa Inpost +23% r/r.

#Dług netto, capex

- Wydatki inwestycyjne po półroczu wzrosły o 26% r/r do 588mln PLN.
- FCF w 1H był wyższy o 75% r/r do 367mln PLN (w tym 623mln PLN w Polsce, +32% r/r i -256mln PLN w International, zbliżony poziom r/r). – Spadek dźwigni finansowej z 2,2x EBITDA na koniec roku do 1,95x (dług netto 6,1mld PLN, płasko ytd).

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,430	-0.3%	5.7%	23.0%
WIG20	2,372	-0.3%	4.7%	18.2%
mWIG40	6,219	-0.2%	6.4%	21.4%
sWIG80	24,232	-0.5%	6.3%	13.7%
PX (Prague)	1,594	0.1%	6.1%	19.3%
BUX (Budapest)	72,415	-1.0%	3.4%	30.0%
BET (Bucharest)	17,728	-0.6%	-0.2%	34.2%
BIST30 (Istanbul)	10,922	-0.3%	1.7%	24.8%
DAX	18,577	-0.8%	7.1%	17.8%
FTSE 100	8,242	-0.3%	2.9%	10.8%
STOXX Europe 600	512	-1.0%	5.1%	12.1%
S&P 500	5,503	-0.2%	6.1%	22.4%
NASDAQ 100	18,930	-0.2%	5.8%	22.1%
Nikkei 225	36,657	-4.2%	5.7%	10.3%
Shanghai Comp	2,788	-0.7%	-2.8%	-11.7%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-5.8	21.7	-22.1
PL 10Y bond yield	5.3%	-7.9	26.4	-23.4
CZ 10Y bond yield	3.8%	-10.5	6.8	-71.3
HU 10Y bond yield	6.2%	-5.0	19.0	-103.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-1.5	15.1	-18.0
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	0.0	-77.0
EURIBOR 3M	3.4%	-0.9	-17.4	-34.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.85	-0.1%	-2.4%	-10.5%
EUR/PLN	4.28	-0.1%	-0.8%	-6.8%
EUR/USD	1.11	0.0%	1.7%	3.6%
GBP/PLN	5.08	0.1%	-1.4%	4.9%
CZK/PLN	0.17	0.1%	-0.3%	10.0%
HUF/PLN	0.011	0.1%	-0.5%	7.8%
RON/PLN	0.86	0.1%	0.7%	6.9%
CNY/PLN	0.54	-0.2%	1.1%	5.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,520	0.7%	4.9%	30.3%
Silver (USD/toz)	28.8	1.9%	5.7%	22.4%
Copper (USD/t)	8,960	0.1%	-1.1%	6.0%
Zinc (USD/t)	2,796	-1.8%	5%	13%
Molybdenum (USD/tb)	21.8	0.2%	0.5%	-11.4%
Iron ore (USD/t)	92	1.1%	-10.1%	-22.3%
HCC (USD/t)	179	-4.8%	-23%	-32%
HRC EU (EUR/t)	610	-0.8%	-2.4%	-7%
Brent crude oil (USD/bbl)	72.9	0.2%	-4.5%	-19.1%
CO2 (EUR/t)	66.2	-1.2%	-3.7%	-25%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	36.2	0.0%	1.6%	4%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	90	-0.1%	-3.5%	-31%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	451	-0.9%	-1.4%	-28%
Shanghai Freight Index	2,963	-4.3%	-14%	192%

AMREST (Trzymaj; PLN 27.0)

Wyniki za 2Q24: adj. EBITDA lekko powyżej konsensusu, ponowny odpis w Sushi Shop, ograniczone growth story [lekko negatywne]

EURm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YY	Q/Q	2Q24E	Cons.**
Revenues	607	633	629	593	639	5%	8%	653	644
CEE	334	354	350	335	369	10%	10%	372	
WE	225	231	235	219	224	0%	2%	232	
China	27	26	23	22	25	-6%	16%	27	
EBITDA	101	111	96	81	113	11%	39%	110	110
CEE	69	79	72	59	74	8%	26%	78	
WE	32	34	29	28	37	16%	32%	30	
China	6	6	4	4	6	9%	46%	6	
EBIT	37	53	0	19	5	-87%	-74%	43	45
adj. EBIT	43	52	39	19	49	13%	155%	43	
Net profit	22	27	-4	-3	-25	-	-	23	21
adj. Net profit	28	27	31	-2	19	-32%	-	23	
Food & merchandise costs / rev.*	28.5%	27.5%	28.1%	27.8%	27.2%	-1.3pp	-0.6pp	27.3%	
Payroll & other emp. ben. / rev.*	24.5%	23.9%	24.7%	26.5%	25.2%	0.7pp	-1.3pp	26.2%	
Occup., dep., other op. exp. / rev.*	29.5%	29.0%	30.0%	31.3%	29.9%	0.3pp	-1.5pp	28.8%	
EBITDA margin	16.7%	17.5%	15.3%	13.7%	17.7%	0.9pp	4.0pp	16.8%	17.1%
EBITDA margin CEE	20.5%	22.3%	20.6%	17.5%	20.0%	-0.5pp	2.5pp	21.0%	
EBITDA margin WE	14.1%	14.8%	12.5%	12.7%	16.4%	2.3pp	3.7pp	12.7%	
EBITDA margin China	20.7%	21.9%	16.3%	19.0%	23.9%	3.2pp	4.9pp	20.9%	
adj. EBIT margin	7.1%	8.3%	6.1%	3.2%	7.6%	0.5pp	4.4pp	6.6%	
EBIT margin	6.1%	8.4%	-0.1%	3.1%	0.8%	-5.3pp	-2.4pp	6.6%	6.9%
No of restaurants	2124	2144	2189	2197	2177	2%	-1%		
OCF	87	93	108	70	89	2%	27%		
Net debt	1221	1215	1283	1359	1400	15%	3%		
ND/EBITDA (IFRS16)	3.5	3.3	3.4	3.5	3.5	0.0	0.0		
P/E adj. 12M trailing	19.0	21.0	14.0	14.4	16.2				
EV/EBITDA 12M trailing	6.9	6.6	6.6	6.6	6.5				

Source: Company, Trigon DM, *excluding franchise revenues, ** conv. to EUR at EUR/PLN=4.28

- Sprzedaż LFL w 2Q'24 wyniosła 0% (vs 2% w 1Q'24), liczba transakcji SST +3,4% r/r (vs +1,4% w 1Q'24);
- ND/EBITDA (pre-IFRS16) 2,0x (vs 1,8x w FY23);
- W 2Q'24 Grupa otworzyła 22 nowe restauracje, zamknęła 14;
- Lokale Starbucks w Niemczech działające w modelu franczyzowym (27) przestały być uwzględniane przez AmRest w liczbie restauracji ze względu na brak prawa do przyznawania lub cofania licencji na tym rynku;
- AmRest i Pizza Hut Europe negocjują wcześniejsze rozwiązanie umowy master franczyzy we Francji, na dzień 30.06 AmRest nadzoruje 123 subfranczyzowane restauracje Pizza Hut;

#1-offy

- Odpis aktualizujący wartość firmy Sushi Shop w wysokości 41,1mln EUR (rewizja w dół dynamiki przychodów, wyższy discount rate, przy lekko wyższej średniej ważonej EBITDA);
- Pozostałe odpisy wartości aktywów w wysokości 2,9mln EUR (2,4mln EUR związane z utratą wartości restauracji, 0,5mln EUR z tyt. odpisu aktywów finansowych).

#Sushi Shop

- Obecnie goodwill w Sushi Shop wynosi 70,7mln EUR;
- Odpis wartości firmy w 2023 roku wyniósł 29,2mln EUR;

HUUUGE (Kupuj; PLN 31.5)

Wyniki za 2Q24: Wyniki nieco powyżej oczekiwań [neutralne]

USDm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YY	Q/Q	2Q24E	Cons.
Revenues	69.2	71.2	71.3	67.0	63.4	-8%	-5%	62.5	62.6
Huuuge Casino	43.9	45.4	46.0	42.8	41.2	-6%	-4%		
Billionaire Casino	22.2	23.5	23.3	22.3	20.5	-8%	-8%		
Traffic Puzzle	2.6	1.8	1.7	1.5	1.3	-51%	-16%		
Others	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	-31%	-6%		
EBITDA	26.2	24.3	24.5	20.2	18.3	-30%	-9%	18.1	
adj. EBITDA	27.5	27.0	26.1	21.9	19.4	-29%	-11%	19.0	18.5
EBIT	24.4	22.5	22.6	18.1	16.5	-	-9%	15.7	15.8
Net profit	21.7	18.7	19.4	16.5	15.1	-	-9%	12.4	13.8
adj. Net profit	22.6	21.0	20.6	17.9	15.8	-30%	-11%	13.3	
OCF	20.5	20.2	24.8	14.4	18.3				
Net Debt	-247.2	-116.6	-141.5	-153.2	-100.7				
P/E 12M trailing adj.	3.5	3.4	3.7	3.9	4.3				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	0.7	1.8	1.7	1.6	2.3				
EBITDA margin	39.8%	38.0%	36.6%	32.8%	30.7%				
EBIT margin	35.3%	31.7%	31.7%	27.1%	26.0%				
Net profit margin	32.7%	29.5%	28.9%	26.7%	25.0%				

Source: Company data, Trigon DM

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1058	1126.1	1115.7	1328.5	105%
WIG20	863.5	975.1	942.6	1135.8	109%
WIG40	141.5	141.5	141.5	141.5	100%
sWIG80	45.3	31.5	33.9	37.9	75%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	111.9	XTB	63.7	ARH	3.8
PKO	85.5	CCC	12.3	MRB	3.1
KGH	72.4	MIL	9.2	VOX	2.6
DNP	62.8	ACP	8.2	LBW	2.5
PZU	54.8	SNT	6.2	1AT	1.7
PEO	54.1	APR	5.4	CLN	1.4
ALE	52.1	TPE	5.1	VRC	0.9
ALR	43.2	ENA	3.4	BCX	0.9
LPP	31.9	TXT	3.2	WLT	0.8
CDR	31.7	BFT	3.1	MCI	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	196%	SLV	601%	ARH	2083%
PGE	162%	CAR	297%	MCI	1185%
PKN	119%	APR	276%	1AT	730%
MBK	98%	XTB	272%	STP	354%
PCO	94%	ACP	191%	VRC	320%
KTY	90%	SNT	190%	WLT	284%
KGH	88%	MIL	180%	VOX	256%
KRU	87%	11B	176%	MUR	245%
CPS	82%	NEU	172%	CRJ	240%
BDX	80%	PXM	164%	VRG	238%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		Worst
PCO	17.9	0.9%	BDX	560.5	-4.2%
OPL	8.8	0.9%	KTY	767.0	-2.8%
JSW	25.5	0.8%	KRU	429.4	-2.8%
PGE	7.4	0.5%	PKN	62.2	-2.5%
KGH	134.2	-0.3%	ALR	99.8	-2.1%
Best			mWIG40		Worst
SLV	64.8	2.5%	11B	592.0	-5.4%
ACP	90.8	1.5%	APR	23.1	-4.9%
EAT	23.5	1.1%	CCC	150.1	-3.7%
MIL	9.3	0.6%	SNT	161.6	-3.7%
GRX	1.8	0.2%	ENA	11.0	-3.3%
Best			sWIG80		Worst
MCI	24.9	7.8%	ENT	58.0	-3.7%
BCX	75.7	6.0%	SHO	45.0	-3.2%
NWG	34.7	3.0%	ARH	29.3	-3.0%
VOX	106.5	2.9%	MOC	14.4	-2.7%
PCE	10.2	2.2%	CLN	29.0	-2.4%

#Przychody

- Spółka już wcześniej komunikowała poziom przychodów w raporcie bieżącym, ale finalnie zaraportowany top line był 0.9 mln USD wyższy od wstępnego odczytu;
- Przychody core franchise niższe q/q (-5%) i r/r (-7%). Taki wynik q/q to funkcja wzrostu ARPPU (4% q/q) i spadku DPU (-9% q/q);
- Erozja wyników na Traffic Puzzle kontynuuje (-14% q/q, -48% r/r);

#Wyniki operacyjne

- EBITDA skorygowana (19,4 mln USD) nieco wyższa od konsensusu (18,5 mln USD) i blisko naszych założeń (19 mln USD);
- Koszty UA wynosily 11,9 mln USD (płasko q/q); wskaźnik UA/przychody 18,8% (+1,2pp q/q);
- Udział kanału DTC w przychodach wzrósł do 11,9% vs 8,3% na 1Q24;

#CF

- OCF wyniósł 18,3 mln USD, gotówka netto na koniec 2Q24 101 mln USD (vs 153 mln PLN na koniec 1Q24; w 2Q24 spółka realizowała skup akcji w wysokości 70 mln USD);

#Guidance

- Słabsze przychody w 2Q24 wynikają z osłabienia rynku gier typu social casino (Eilers & Krejcek spodziewa się CAGR rynku gier kasynowych na poziomie -3%) oraz przesunięcia harmonogramu wdrożenia nowych funkcjonalności do gier core franchise na 2H24;
- Huuuge planuje wprowadzić elementy gier, które mają znacząco zwiększyć zaangażowanie użytkowników oraz przychody spółki. Największy wpływ tych działań przewiduje się na koniec 4Q24;
- Rentowność pozostaje priorytetem w nadchodzących kwartałach, w 2H24 Huuuge planuje obniżyć wydatki na pozyskiwanie użytkowników, dostosowując je do harmonogramu wdrażania nowych funkcjonalności do swoich flagowych gier;
- Spółka będzie optymalizować kampanie pod względem rentowności. Wraz ze wzrostem popularności nowych funkcjonalności, Huuuge będzie odpowiednio zwiększać inwestycje w marketing;
- Zespoły „Pods” pracują nad nowymi tytułami. Dwie testowe premiery planowane są na drugą połowę 2024 roku;
- Poziom gotówki „daje możliwość” do aktywnego poszukiwania podmiotów od przejęcia.

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 180.9)**Wyniki 2Q24: CT-01 przed rozpoczęciem badań na pacjentach, cash runway zapewniony do 3Q25 [neutralne]**

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24E	Cons.
Revenues	2.4	2.8	6.5	4.5	4.8	105%	7%	5.0	4.9
EBITDA	-28.2	-15.1	-10.5	-8.7	-8.8	-	-	-9.5	-10.6
EBIT	-29.7	-16.3	-11.6	-9.8	-10.1	-	-	-10.6	-11.8
Net profit	-29.1	-15.8	-11.5	-9.5	-10.0	-	-	-10.3	-11.4
OCF	-24.2	-3.4	-17.3	-10.3	-7.2	-	-	-	-
Net cash	40.4	38.5	75.7	64.9	56.5	40%	-13%	-	-
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source: Company, Trigon DM

- **Przychody:** przychody z tytułu umów partneringowych: 4,8mln PLN (+105% r/r; +7% q/q) (partnering Ono Pharmaceutical); przychody z tytułu dotacji: 1,0mln PLN (-81% r/r; -32% q/q);
- **Koszty operacyjne:** 18,9mln PLN (+14% r/r; -13% q/q), w tym koszty: 1) prac badawczych: 14,6mln PLN (-36% r/r; -5% q/q); 2) koszty ogólne projektów: 1,7mln PLN (-119% r/r; +24% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 2,6mln PLN (+5% r/r; -46% q/q);
- **Status projektów głównych projektów:**
- **CT-01 (CPT-6281):** pod koniec 08.2024, spółka złożyła wniosek do EMA o pozwolenie na badanie kliniczne fazy 1 u pacjentów z rakiem wątrobowokomórkowym. Badanie CT-01 jest badaniem fazy 1, które będzie oceniał CPT-6281 jako pojedynczy lek (monoterapia) oraz w skojarzeniu z ewerolimusem, terapię zatwierdzoną w niektórych wskazaniach do leczenia nowotworów, ale niezatwierdzoną do stosowania w leczeniu HCC.
- **CT-03 (nowotwory hematologiczne):** przeprowadzono badania farmakokinetyczne i farmakodynamiczne na małpach z użyciem dwóch różnych wiodących leków kandydujących. Wyniki potwierdzają silną degradację MCL-1 w leukocytach małp. Markery kardiotoksyczności (poziomy troponin I i T) nie były podwyższone w żadnej z badanych dawek obu związków wiodących. Dane potwierdzają silne działanie farmakologiczne w połączeniu z dobrym przedklinicznym profilem bezpieczeństwa degraderów MCL-1. W 4Q24 powinien odbyć się wybór kandydata klinicznego, który zapewni wybór najlepszego możliwego leku do rozwoju klinicznego.
- **CT-02 (choroby autoimmunologiczne, zapalne, onkologiczne):** CTX kontynuuje prace dot. charakterystyki związków wiodących CPT-513 oraz CPT-101. Związki cechują się wysokim stopniem selektywności przy równoczesnej efektywnej degradacji NEK7, spółka potwierdziła skuteczność w hamowaniu stanu zapalnego w modelu mysim. Obecnie realizowane są badania *in vivo* na małpach, w których dotychczasowe wyniki wskazały, że związki zapewniają prawie całkowitą degradację po 24 godzinach, kandydaci na leki mogą być podawani pacjentom raz dziennie.
- **CT-05 (choroby zapalne):** CTX potwierdził w badaniach *in vitro* skuteczną degradację oraz profil selektywności i aktywności pierwszego w klasie celu molekularnego PKC w komórkach układu odpornościowego; spółka wykazał również pożądaną efekt na komórki immunologiczne *ex vivo*, przy jednoczesnym braku efektów niepożądanych.

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 74)**Emisja trzyletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 750mln EUR**

- Marża została ustalona na poziomie 140 punktów bazowych;
- Stopa redukcji wyniosła 68,82%.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec sierpnia 2024 roku na poziomie 5,47mld PLN, +0,5% m/m

BANKI

Obniżka stóp może nastąpić ok. połowy 2025 r., optymistycznie nawet wcześniej - prezes NBP

BANKI

Decyzje dotyczące kredytu mieszkaniowego 0% powinny zapaść w ciągu najbliższych dwóch tygodni – minister finansów

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 4.01 PLN)/APATOR**Tauron Dystrybucja ogłosił przetarg na 0.5m inteligentnych liczników do końca 2025**

Zamówienie zostało podzielone na 25 części i obejmuje łącznie ponad 0.5m wymian. Tauron zainstalował dotąd blisko 1.3 miliona inteligentnych liczników.

ENERGETYKA**MKiŚ proponuje w ambitnym scenariuszu KPEiK do 2030r. z 56% celem OZE**

Szacowane nakłady inwestycyjne w tym czasie, w tzw. ambitnym scenariuszu transformacji to 792 mld PLN. Prognozowana wielkość produkcji w 2030 r. ma wynieść 193 TWh. W takim układzie 22% miałby węgiel, 16% gaz i wodór a 4% magazyny i ESP. Ambitny scenariusz przewiduje zużycie węgla o 8m ton niższe niż scenariusz bazowy (22m vs. 30m ton).

TMT

SHOPER (Kupuj; 50 PLN)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2Q24**

- Tempo wzrostu rynku w 2Q24 szacowane na ~12%
- Liczba sklepów wspieranych przez produkt Shoper Storefront wynosi ponad 500, szybko zbliża się do 1 tysiąca
- Nowy partner Shoper Płatności: Paypro (Przelewy 24) w ciągu 60 dni dostępny już w ponad 1300 sklepów
- Nowy partner usługi logistycznej: firma XBS z 20-letnim doświadczeniem, 7 magazynów o powierzchni 70tys. m2
- Partnerstwo z Alibaba: wspólny zespół odpowiedzialny za pozyskanie małych i średnich producentów, wspieranie eksportu przez polskich przedsiębiorców
- Otwarto centrum kompetencyjno-technologiczne specjalizujące się w obszarze AI i rozwoju marketingu internetowego
- Uruchomienie usługi Shoper Broker, rozszerzenie oferty dla usług kurierskich oraz automatów paczkowych o usługi UPS i Orlen Paczka, w planie kolejni kurierzy

#Outlook i plany na 2H24

- Wzrost popularności platformy do sprzedaży wielokanałowej
- Monetyzacja współpracy z Przelewy 24
- Nowe funkcjonalności w usługach logistycznych, rozwój usług związanych ze sprzedażą międzynarodową
- Poprawa konwersji i GMV dzięki aplikacji Storefront
- Zwiększanie przychodów z bazy klientów home.pl
- Wzmacnianie pozycji wśród większych przedsiębiorstw, ich migracja na platformę Shoper

SYGNITY**Zawarcie umowy z Poczta Polska za ok. 23,5mln PLN brutto**

- Przedmiotem umowy jest świadczenie usług serwisu systemu i wsparcia utrzymaniowego;
- Umowa została zawarta na czas określony do 9 września 2026 roku.

GAMING

BOOMBIT

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu 2024 roku na poziomie 17,7mln PLN

- Koszty prowizji platform 1,8mln PLN;
- Koszt User Acquisition 8,6mln PLN.

ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy na portowanie gry "Crime Scene Cleaner" na Nintendo Switch

- W zamian za świadczenie usług objętych umową spółce przysługiwać będzie 45% udział w dochodach osiągniętych z każdej z platform sprzedażowych od chwili rozpoczęcia sprzedaży.

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

W sierpniu zarejestrowano o 1,7% więcej nowych samochodów r/r - Samar

- W stosunku do lipca 2024 roku było to 12,7% mniej.

RYNEK AGD

Beko zamyka zakłady produkcyjne we Wrocławiu i Łodzi

- Zwolnienia obejmują 1,8 tys. osób.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP

Podsumowanie po prezentacji wyników za 1H24

- Spółka oczekuje dalszej poprawy rentowności operacyjnej całej grupy w 2024 roku;
- Portfel zamówień grupy do realizacji od 3Q24 wynosi 3,7mld PLN, co oznacza wzrost o ok. 21% r/r;

BIOTECH

BIOCELTIX (Kupuj; PLN 129.8)

Wstępne wyniki weterynaryjnego badania klinicznego potwierdziły skuteczność produktu BCX-EM. [pozytywne]

- Do terenowego wielośrodkowego badania klinicznego oceniającego skuteczność i bezpieczeństwo produktu BCX-EM, przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni, włączono ostatecznie 117 pacjentów w podziale na grupę badaną, w której podawano badany produkt leczniczy BCX-EM (78 pacjentów) oraz kontrolną, w której podawano placebo (39 pacjentów).
- Kryterium skuteczności w pierwszorzędnym punkcie końcowym osiągnęło 64,1% pacjentów, którym podano BCX-EM, oraz 33,3% pacjentów w grupie kontrolnej. Uzyskany wynik jest statystycznie istotny.
- Sukces w pierwszorzędnym punkcie końcowym, mierzony w dniu 283 od podania produktu lub placebo, zdefiniowano jako zmniejszenie kulawizny z poziomu 2 (kulawizna widoczna podczas ruchu w linii prostej) lub 3 (kulawizna wyraźnie widoczna we wszystkich chodach) w skali AAEP do poziomu 0 (brak kulawizny) lub 1 (kulawizna minimalna i trudna do zauważenia)

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1H24

- Grupa planuje w 2024 roku przeznaczyć na zakup wierzytelności więcej niż w 2023 roku, kiedy wydano na ten cel ponad 310mln PLN;
- Do końca roku spółka planuje wyemitować jeszcze obligacje.

CAPITEA: Szacunkowy skonsolidowany zysk netto za 1H24 na poziomie 43mln PLN

- Skonsolidowane kapitały własne wyniosły 149mln PLN;
- Wartość aktywów grupy wynosi 547mln PLN.

DROZAPOL-PROFIL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Uchwała w sprawie opuszczenia giełdy zapadła jednogłośnie i nie wniesiono do niej żadnych sprzeciwów;
- Zaraz po zakończeniu wezwania, spółka przygotowuje wniosek do KNF o wycofanie akcji z obrotu;
- Wielu akcjonariuszy już odpowiedziało na wezwanie, część się wstrzymuje do czasu poznania wyników za 1H24, inni czekają do ostatnich dni zapisów.

ELEKTROTIM: Zawarcie umowy z PSE na rozbudowę rozdzielni za 19,15mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest rozbudowa i modernizacja rozdzielni 200 kV.

MOSTOSTAL ZABRZE: Wartość backlogu spółki to 675,7mln PLN

- Szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 288mln PLN.

LESS: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 4,7 mln akcji serii N z dniem 11 września 2024 roku

WASKO: Podpisanie umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych na dostawę macierzy dyskowych na platformę MF z możliwością rozbudowy do systemów otwartych

- Maksymalna wartość umowy wynosi 11,7mln PLN brutto, a wynagrodzenie w ramach prawa opcji to 1,4mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

MIRACULUM

Prezes zarządu kupił 5,5 tys. akcji @ 0,96 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 1 tys. akcji @ 6,00 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 1,4 tys. akcji @ 6,01 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 19,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ADIUVO INVESTMENTS

Powołanie p. Wojciecha Babłoka na stanowisko członka RN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółkami CDI Konsultanci Budowlani sp. z o.o., CDI 6 sp. z o.o., CDI 8 sp. z o.o.

LABO PRINT: Uchwała NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w kwocie 2,5mln PLN na sfinansowanie nabywania akcji własnych

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

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

FINANCIAL RESULTS

SEPTEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06		CBF, VRC, UNI		1AT, RLP, UNT, CTX, SHO	INPST, TOR
09-13		PGE, CAR, ERB, OND, MGT, MAB, KGN	ATT, RVU, TPE	DVL, PBX, PTG, WTN	CSR, NWG, SEL
16-20	PUR	APR, 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	JSW, 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	

NOVEMBER	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
04-08		MAB, MGT	CTP, ERB, OND, ATT, PCE, ZAP	PKO, PEO, DNP, WIZZ, GPW, ASB, ATC, RVU, BNP, DAD, OPN, ICE, TOA	INPST, MOL, GEA, XTB, ACG, CSR
11-15		CEZ	KGH, BHW, CBF, DAT, FRO, VRC	PKN, ALE, MBR, 1AT, APT, GTC, H2O RO, HPM, PCR, UNT, VRG	BFT, CAR, AGO, CRM, MLP, NWG, PUR, SNK, STP
18-22	PEN, UNI	PGE, APR, DOM, NEU, WPL, ANR, BRS, KGN, OTS	CPS, ENA, SVE, TPE, CLN, LWB, MUR, RLP, SKA	PZU, GPP, SLV, ELT, MFO, MLS, PBX, PEP, PTG, WTN, XTP	CMR, AMC, RBW, RWL, SEL, TOR
25-29	BCX, CMP, VOT, VOX	JSW, ZEP, ARH, VGO	CCC, ACP, ALL, WLT	PKP, CTX, ECH, ENE, ENT, FAB, MRB, NNG, SON	ADV, CLC, KGL, MDG, MRC, SCP, SNX

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	99.8	18%	13,024	5.8	6.9	7.9	1.2	1.1	1.1	21%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	123	100.0	23%	14,780	9.0	6.2	6.9	1.0	0.9	0.9	11%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	120	93.4	28%	12,204	6.0	7.3	8.7	1.2	1.2	1.2	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	345	269	28%	34,997	7.9	8.1	8.2	2.1	2.0	1.9	27%	25%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Buy	940	778	21%	147,763	8.8	9.6	9.1	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Hold	690	632	9%	26,867	20.7	6.6	8.2	1.8	1.5	1.4	9%	22%	17%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.3	-3%	11,283	16.9	24.3	6.9	1.5	1.4	1.2	9%	6%	17%	71
OTP	OTP	Buy	22,886	18,300	25%	5,124	5.3	5.5	6.0	1.0	0.9	0.9	20%	17%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	184	155.7	18%	40,867	6.3	7.1	8.1	1.3	1.3	1.2	21%	18%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	74.0	58.0	28%	72,450	9.4	7.1	8.2	1.4	1.4	1.4	15%	19%	17%	72
Santander	SPL	Hold	600	512	17%	52,362	12.6	7.9	8.8	1.7	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	600	429	40%	8,295	7.6	6.7	6.1	1.8	1.5	1.3	24%	23%	21%	77
PZU	PZU	Buy	59.7	47.3	26%	40,827	7.3	7.7	8.1	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	592	47%	1,431	6.3	5.2	6.8	4.6	3.6	4.6	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	120.0	92.6	30%	1,621	8.6	8.2	7.9	6.1	5.6	5.3	3%	4%	5%	37
AC	ACG	Hold	28.5	27.5	4%	253	8.4	8.8	8.2	5.9	5.8	---	11%	10%	10%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	19.9	31%	246	13.1	9.1	7.8	3.9	2.9	2.4	0%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	44.0	36.7	20%	38,810	27.6	19.1	14.9	14.0	11.0	8.7	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Buy	31.1	22.9	36%	577	11.4	9.2	8.3	5.3	4.4	4.0	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Sell	60.0	62.3	-4%	484	---	20.2	11.8	7.5	4.7	3.9	4%	0%	2%	63
Amrest	EAT	Hold	27.0	23.5	15%	5,149	14.3	12.7	10.1	5.8	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	35.0	22.3	57%	423	---	19.9	10.6	20.4	9.8	7.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	29.3	37%	1,896	19.9	7.4	5.5	17.3	6.7	5.3	3%	5%	14%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	34.1	20.1	70%	1,393	6.5	6.3	7.1	3.3	2.7	2.7	5%	5%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	30.1	24.3	24%	289	9.4	7.2	5.5	6.2	4.7	3.2	1%	8%	10%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	58.6	6%	1,958	17.6	14.9	13.8	11.6	9.8	9.0	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	100.0	90.8	10%	7,536	15.6	14.4	13.1	3.2	2.8	2.4	4%	4%	4%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	49.2	14%	2,553	13.2	11.5	10.5	7.7	6.8	6.2	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	60.0	51.0	18%	2,280	7.8	6.7	7.5	7.2	5.7	6.6	12%	9%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	33.0	23.1	43%	3,017	12.8	10.4	8.8	9.7	8.1	7.1	2%	2%	3%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.4	---	1,721	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,600	2,580	40%	7,632	14.8	11.9	10.6	7.4	5.8	5.1	5%	5%	6%	63
Biocellix	BCX	Buy	129.8	75.7	71%	373	---	---	233.3	---	---	32.7	---	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	31.0	23.7	31%	458	11.9	14.0	5.7	5.8	4.8	2.9	0%	7%	6%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	560.5	12%	14,310	18.7	17.0	14.7	10.6	9.1	7.4	6%	5%	6%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.9	75.6	139%	315	---	---	10.3	---	25.1	4.9	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	155.0	150.1	3%	11,335	45.3	24.6	13.7	11.3	9.2	7.7	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Hold	188.2	174.7	8%	17,449	63.6	111.1	396.5	45.5	69.1	162.2	1%	0%	0%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	45.7	29.0	58%	1,481	---	---	79.2	60.3	46.3	21.0	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	817	861	-5%	462,940	16.7	15.8	9.6	5.4	5.4	5.8	6%	6%	5%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	551	430	28%	301	16.2	12.5	23.1	11.6	6.7	9.9	3%	6%	8%	---
Creotech	CRI	Buy	280	188	49%	446	---	---	9.3	---	64.4	6.5	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Restricted	-	323.0	---	3,192	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Buy	130.0	118.0	10%	533	11.3	9.0	8.5	5.0	4.6	4.2	7%	6%	6%	---
CTP	CTPNV	Buy	21.0	16.3	29%	7,406	7.4	6.6	5.8	10.4	9.6	8.8	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	14.5	-9%	9,293	18.5	18.2	13.2	6.7	6.8	6.2	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	27.5	20.9	32%	244	22.2	17.7	13.4	13.5	10.8	7.9	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%	2,352	7.3	6.1	5.8	6.7	5.6	5.0	10%	10%	13%	31
Dino Polska	DNP	Hold	340	309	10%	30,245	20.8	17.4	14.4	13.7	11.3	9.2	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	173	24%	4,463	7.9	7.2	6.8	6.6	5.9	5.4	10%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.0	4.1	47%	1,680	---	7.1	6.1	48.5	9.3	6.9	5%	12%	14%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	36.2	38%	432	60.8	6.9	9.6	5.5	2.2	3.2	5%	2%	10%	---
Enea	ENA	Buy	13.5	11.0	22%	5,832	2.4	3.2	4.7	2.3	2.9	2.7	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Buy	80.0	58.0	38%	1,018	15.8	8.9	8.3	5.4	4.6	4.4	8%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	9.9	---	1,376	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.0	9%	79	9.1	14.7	12.3	6.5	5.2	4.5	19%	6%	7%	---
Ferro	FRO	Hold	40.0	36.4	10%	773	11.6	9.4	8.7	7.5	6.7	6.3	9%	4%	5%	---
GPW	GPW	Hold	50.5	44.9	13%	1,882	12.4	12.4	12.2	8.8	8.5	8.2	7%	7%	7%	67
Grenea	GEA	Under Review	-	2.20	---	1,264	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	72.0	52.00	38%	3,550	16.0	13.4	12.0	10.8	9.1	8.0	4%	4%	5%	---
GTC	GTC	Hold	5.5	4.1	33%	2,372	8.2	6.1	6.3	15.5	13.3	13.8	5%	6%	6%	63
Huuuge	HUG	Buy	31.5	20.5	54%	1,227	6.1	7.3	8.0	2.6	3.2	3.5	22%	18%	14%	5
InPost	INPST	Buy	18.8	16.0	17%	34,278	25.6	19.2	15.3	11.7	9.4	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	700.0	509	38%	7,212	9.7	8.6	7.6	7.7	7.0	6.3	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	25.8	25.5	1%	2,994	---	---	63.4	0.8	1.5	1.3	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Buy	970	767	26%	7,466	11.8	10.7	10.0	8.9	7.9	7.4	7%	8%	9%	50
KGHM	KGH	Hold	166.0	134.2	24%	26,830	10.2	12.2	12.9	5.1	5.6	5.8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	23,500	14,690	60%	32,405	15.6	13.8	11.7	8.2	7.2	6.1	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under review	-	18.3	---	296	---	---	---	---	---	---	1%	6%	10%	12
Mangata	MGT	Hold	93.7	86.8	8%	580	12.5	10.2	8.2	6.4	5.8	5.3	8%	7%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	10.3	142%	66	---	4.7	---	---	2.5	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.7	29.5	68%	225	16.1	10.5	7.5	7.5	5.5	4.7	0%	0%	5%	---
Mirbud	MRB	Buy	20.0	11.4	75%	1,255	10.9	8.8	6.6	5.2	4.6	3.2	2%	2%	2%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	82.4	21%	1,977	8.6	6.0	4.4	12.4	9.9	8.8	0%	0%	0%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	363	302	20%	1,273	19.0	12.9	11.4	13.0	9.3	8.3	4%	4%	6%	---
MOL	MOL	Hold	3,180	2,666	19%	2,004	5.0	4.4	4.7	2.9	2.6	2.5	9%	9%	9%	86
Molecure	MOC	Buy	23.9	14.4	66%	242	---	9.9	2.6	---	8.2	1.4	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	45.0	33.4	35%	1,361	5.8	5.2	5.1	5.8	5.3	5.1	15%	15%	15%	---
Neuca	NEU	Buy	1,050	832	26%	3,724	19.3	16.4	14.3	9.2	8.3	7.6	2%	5%	5%	79
Newag	NWG	Buy	41.0	34.7	18%	1,562	11.1	7.1	6.4	8.5	5.6	5.8	3%	4%	7%	---
OMV	OMV	Buy	47.3	38.8	22%	12,705	6.2	6.2	6.3	3.3	3.3	3.5	13%	12%	11%	95
Onde	OND	Hold	14.2	12.5	13%	681	17.9	8.7	29.6	12.0	5.0	14.8	2%	2%	6%	---
Oponeo.pl	OPN	Hold	78.0	78.0	0%	1,087	16.7	16.1	15.3	10.3	9.8	9.1	2%	2%	2%	---
Orange	OPL	Buy	9.4	8.8	7%	11,536	11.5	11.8	10.6	4.4	4.3	4.1	5%	6%	7%	61
Orlen	PKN	Hold	70.8	62.2	14%	72,211	7.2	5.9	6.1	3.3	3.3	3.2	7%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	16.8	---	604	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19
Pekabex	PBX	Buy	30.0	22.7	32%	564	7.5	8.2	6.4	4.9	5.2	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.5	17.9	37%	10,314	14.5	11.8	10.1	5.2	4.7	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.4	20%	16,514	6.0	4.5	2.9	4.5	4.3	4.3	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Hold	326	283	15%	1,868	13.7	11.2	12.4	9.2	7.6	8.9	8%	7%	9%	0
Polenergia	PEP	Hold	79.0	68.4	16%	5,282	13.4	25.4	23.7	8.6	13.1	19.3	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	51.5	59%	1,399	---	2.3	2.2	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	165.0	97.7	69%	1,422	7.4	8.2	7.4	4.9	5.1	4.5	7%	7%	8%	---
Rawlplug	RWL	Buy	17.8	15.1	18%	469	16.2	7.6	6.2	7.6	5.5	5.0	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	239.6	166.8	44%	455	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Selena FM	SEL	Buy	49.0	38.0	29%	1,020	12.7	10.8	9.2	7.0	6.3	5.7	4%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	75.0	64.8	16%	1,452	46.5	18.2	14.9	17.1	9.9	8.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	50.0	45.0	11%	1,266	33.2	24.0	18.5	19.8	15.3	12.0	1%	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	240.0	3%	1,296	---	392.7	43.6	11.5	6.6	6.0	8%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	90.0	79.2	14%	1,039	12.6	12.1	10.8	7.0	6.7	6.0	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	191.9	161.6	19%	1,378	18.0	15.4	11.6	9.8	8.5	6.9	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Hold	4.0	3.6	12%	6,283	4.3	3.0	2.4	4.6	4.0	3.9	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	103.8	92.5	12%	599	8.5	8.9	10.0	4.8	5.2	5.7	19%	12%	11%	3
Torpol	TOR	Hold	40.0	32.30	24%	742	14.5	8.7	6.9	5.2	3.2	1.5	7%	3%	9%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.44	34%	558	8.0	6.6	6.3	4.8	3.9	3.5	0%	0%	0%	---
Unimot	UNT	Hold	156.1	131.6	19%	1,125	14.1	11.4	13.1	6.5	6.0	6.6	3%	2%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	106.5	12%	1,119	11.4	10.4	9.8	6.5	6.0	5.5	4%	4%	5%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.50	---	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	7.0	6.9	1%	417	---	9.0	6.2	10.9	5.5	4.9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	126.0	95.0	33%	2,783	15.9	12.5	11.0	7.4	6.4	5.7	2%	3%	3%	72
Wittchen	WTN	Sell	30.0	28.2	6%	520	9.8	9.3	8.9	6.0	5.9	5.5	13%	5%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Hold	15.7	11.9	32%	1,233	3.9	6.3	6.8	5.2	4.8	4.7	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Hold	68.4	62.0	10%	7,289	7.9	8.4	7.7	4.7	4.8	4.1	8%	10%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	171.0	104.0	64%	244	---	---	17.7	---	---	10.2	---	---	---	---

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: 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 Kosiołek
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. 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.