

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**PKO BP:** BFG określił minimalny wymóg MREL dla banku na 15,36% ekspozycji na ryzyko

**PKO BP:** Możliwe zmiany w składzie zarządu banku – Puls Biznesu

**KRUK:** Spółka zależna InvestCapital Ltd. wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności o wartości nominalnej ok. 3,1mld PLN

**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada na poziomie 2,99mld PLN, +3,8% m./m.

### PALIWA I CHEMIA

**RYNEK PALIW:** Porozumienie UE i G7 ws. max. ceny ropy z Rosji: 60 USD/bbl.

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** PAK PCE nabył projekt wiatrowy o mocy 7,8 WM

**ASSECO POLAND:** Spółka jako jedyna złożyła ofertę w przetargu Ministerstwa Sprawiedliwości na usługi dla systemu KRS za 74mln PLN

**GRUPA PRACUJ:** Spółka, po przejściu w tym roku softgarden, z potencjalnymi akwizycjami chce poczekać na urealnienie wycen - prezes

### GAMING

**CD PROJEKT:** Podsumowanie GPW Innovation Day

**TEN SQUARE GAMES:** Podsumowanie GPW Innovation Day

### KONSUMENT

**VRG:** Przychody za listopad'22: 103,2mln PLN (+12,3% r./r., YTD +22,5% r./r.)

**RYNEK RESTAURACYJNY:** Sieć restauracji Popeyes wejdzie do Polski, Czech i Rumunii w 2023 roku - horecanet.pl

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Zawarcie z inwestorem instytucjonalnym z segmentu PRS umowy sprzedaży gruntu oraz generalnego wykonawstwa

**DEVELIA:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**TIM:** Przychody TIM S.A. za listopad'22: 122,9mln PLN (+4% r./r., YTD +16,5% r./r.)

**GRODNO:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 113,8mln PLN, +1,4% r./r. (YTD 829,1mln PLN, +7,9% r./r.)

### PRZEMYSŁ

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Import aut używanych spadł o 18,7% r./r. do 59,6 tys. sztuk w listopadzie - Samar

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARYUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

**PKO BP (Kupuj; 39 PLN)**

BFG określił minimalny wymóg MREL dla banku na 15,36% ekspozycji na ryzyko

**PKO BP (Kupuj; 39 PLN)**

**Możliwe zmiany w składzie zarządu banku – Puls Biznesu**

- Do odwołania typowani są szef obszaru operacji oraz dyrektor finansowy;
- Według informacji prasowych przesądzone jest odejście z zarządu p. Mieczysława Króla, szefa obszaru operacji oraz p. Bartosza Drabikowkiego, CFO banku.

**KRUK (Kupuj; 320 PLN)**

**Spółka zależna InvestCapital Ltd. wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności o wartości nominalnej ok. 3,1mld PLN**

Portfel niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych został nabyty od hiszpańskiego banku Banco Vizcaya Argentaria.

**QUERCUS TFI**

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada na poziomie 2,99mld PLN, +3,8% m./m.

## PALIWA I CHEMIA

**RYNEK PALIW**

**Porozumienie UE i G7 ws. max. ceny ropy z Rosji: 60 USD/bbl.**

Poziom 60 USD jest kompromisem między propozycją KE (70 USD), a m.in. stanowiskiem Polski, która blokowała porozumienie, domagając się niższego pułapu.

## TMT

**CYFROWY POLSAT (Kupuj, 21 PLN)**

**PAK PCE nabył projekt wiatrowy o mocy 7,8 WM**

- Szacowana roczna produkcja farmy to ok 24 GWh
- Nakłady inwestycyjne związane z nabyciem i realizacją farmy wyniosą około 17mln EUR

**ASSECO POLAND (Kupuj, 76 PLN)**

**Spółka jako jedyna złożyła ofertę w przetargu Ministerstwa Sprawiedliwości na usługi dla systemu KRS za 74mln PLN**

- Oferty nie złożył Atos Polska, który obecnie utrzymuje system (w 2018 r. wygrał m.in. z Asseco, Comarchem i Sygnity)
- Ze zwycięzcą przetargu umowa ma zostać podpisana na okres 45 miesięcy
- W przypadku zwycięstwa Asseco w przetargu podwykonawcą będzie firma Code&Fly
- Budżet zamawiającego wynosił 68mln PLN

**GRUPA PRACUJ (Kupuj; 60 PLN)**

**Spółka, po przejściu w tym roku softgarden, z potencjalnymi akwizycjami chce poczekać na urealnienie wycen - prezes**

- W przyszłym roku, w przypadku spowolnienia gospodarczego i kryzysu, Pracuj.pl może nie być głównym motorem wzrostu, ale w trudniejszych czasach rosnąć są w stanie biznesy SaaS
- Ostatnie tygodnie na rynku ogłoszeń podobne lub lekko spadkowe w stosunku do poprzedniego roku

## GAMING

**CD PROJEKT (Kupuj; 154 PLN)**

**Podsumowanie GPW Innovation Day**

- Cyberpunk 2077 w wersji 'Game of the Year' w 2023 r.
- Wraz z dodatkiem Phantom Liberty szykowany jest duży update Cyberpunka
- Sentyment do gry jest dobry. Zarząd wierzy, w dobrą długofalową trajektorię sprzedaży
- Jeszcze w tym roku 'bit promocyjny' dla 'Phantom Liberty'

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 207	-1,2%	7,5%	-17%
WIG20	1 733	-1,9%	8,3%	-20%
mWIG40	4 170	0,5%	5,9%	-22%
sWIG80	17 979	0,4%	6,3%	-12%
S&P 500	4 072	-0,1%	8,0%	-10%
NASDAQ 100	11 994	-0,4%	10,5%	-24%
STOXX Europe 600	443	-0,2%	6,3%	-4%
DAX	14 529	0,3%	7,9%	-4%
FTSE 100	7 556	0,0%	3,0%	6%
Nikkei 225	27 778	-1,6%	2,1%	-1%
Shanghai Comp	3 156	-0,3%	2,8%	-13%
BIST30 Turcja	5 314	-2,2%	15,9%	159%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	-2,0	-194,6	324
Rent. obl. 10Y	6,4%	-1,8	-194,3	313
WIBOR 3M	7,2%	-1,0	-29,0	506

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,44	-0,1%	-5,1%	8%
EUR/PLN	4,67	-0,1%	0,1%	2%
EUR/USD	1,05	0,0%	5,2%	-7%
GBP/PLN	5,45	0,1%	-1,5%	-1%
CNY/PLN	0,63	-0,1%	2,9%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 796	-0,3%	8,8%	2%
Srebro (USD/toz)	23,1	1,7%	20,3%	3%
Platyna (USD/toz)	1 019	-2,5%	8,7%	8%
Miedź (USD/t)	8 450	1,4%	10,8%	-11%
Cynk (USD/t)	3 079	0,0%	12,0%	-2%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	0,0%	-40%
Ołów (USD/t)	2 203	1,3%	10,8%	-2%
Aluminium (USD/t)	2 546	2,4%	13,1%	-2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	16,3%	-24%
Pallad (USD/toz)	1 879	-2,3%	1,6%	6%
Molibden (USD/lb)	20,9	3,9%	10,6%	11%
Nikiel (USD/t)	28 862	4,6%	19,5%	45%
Ruda żelaza (USD/t)	107	0,8%	23,5%	7%
HCC (USD/t)	260	1,4%	-17,1%	43%
HRC UE (EUR/t)	650	0,0%	-3,7%	-34%
Rebar UE (EUR/t)	850	-0,6%	-5,0%	4%
Ropa Brent (USD/bbl.)	85,6	-1,5%	-11,0%	23%
CO2 (EUR/t)	87,67	2,9%	14,3%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,3	-6,8%	0,2%	55%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	137,0	0,1%	9,2%	51%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	364	-1,1%	-1,0%	150%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 120	-6,7%	-5,1%	110%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	179	14,7%	27,0%	-38%
Shanghai Freight Index	1 171	-4,8%	-31,0%	-75%

## TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

### Podsumowanie GPW Innovation Day

- Aktualizacja strategii na przełomie marca i kwietnia 2023
- W planach dalsza dywersyfikacja przychodów
- Gra "Undead Clash" jest w fazie presoft launch, a „Fishing Masters” zaraz wejdzie w fazę soft launch.
- Nowy tytuł "Wings of Heroes" wpłynie na EBITDA, ale do 2025 r. gotówka generowana przez grę będzie wypłacana do właścicieli Rortos jako earn out, który jest standardowym modelem na rynku akwizycyjnym.

## KONSUMENT

### VRG (Zawieszona)

Przychody za listopad'22: 103,2mln PLN (+12,3% r./r., YTD +22,5% r./r.)

mIn PLN	lis.19	lis.21	lis.22	Y/Y	YTD '21	YTD '22	Y/Y
Przychody	97,8	91,9	103,2	12,3%	896,9	1 098,4	22%
Segment odzieżowy	66,2	50,2	56,3	12,2%	492,5	576,7	17%
Segment jubilerski (W.Kruk)	29,2	39,6	46,9	18,4%	404,4	521,7	29%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1528	1228	1408	14,6%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2638	3435	3908	13,8%			
Sprzedaż online		17,6	20,1	14,2%	168,9	160,9	-5%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	54,4	52,4	51,8	-1,1%			
Marża brutto na sprzedaży	53,2%	56,1%	55,2%	-0,9p.p.	52,7%	53,7%	1,0p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

## RYNEK RESTAURACYJNY

### Sieć restauracji Popeyes wejdzie do Polski, Czech i Rumunii w 2023 roku - horecanet.pl

- Właścicielem marki jest Restaurant Brands International (spółka w portfelu posiada również m.in. Burger King);
- Master franczyzobiorcą w regionie będzie McWin, której jednym z założycieli jest Henry McGovern, wcześniej związany z AmRest;
- W sumie w planach jest otwarcie 600 restauracji w ciągu 10 lat na wspomnianych rynkach;

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT (Trzymaj; 90 PLN)

#### Zawarcie z inwestorem instytucjonalnym z segmentu PRS umowy sprzedaży gruntu oraz generalnego wykonawstwa

- Umowa obejmuje sprzedaż niezabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie w dzielnicy Bemowo pozwalającej na wybudowanie 397 lokali mieszkalnych. (90mln PLN netto).
- Dodatkowo umowa obejmuje realizację umów GW na rzecz inwestora obejmującą budowę 4 budynków mieszkalnych (200,4mln PLN netto).
- Planowane rozpoczęcie budowy to 1Q'23, a zakończenie nie później niż w '25.

### DEVELIA (Sprzedaj; 1,7 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Sprzedaż mieszkań jest niższa z powodu wysokich stóp procentowych i spadku dostępności kredytów. To skumulowany popyt, który zrealizuje się, kiedy poprawią się warunki;
- Spółka podtrzymuje, że w tym roku sprzeda co najmniej 1,6 tys. mieszkań, co oznacza istotną poprawę względem III kwartału;
- Kumulacja przekazania przypadnie na IV kwartał; przedział 1950-200 jest w zasięgu;
- W budowie jest obecnie 4 tys. mieszkań;
- Spółka ma nieruchomości komercyjne o wartości ponad 650mln PLN, które chce reinwestować w biznes podstawowy i platformę PRS.

### TIM (Restricted)

Przychody TIM S.A. za listopad'22: 122,9mln PLN (+4% r./r., YTD +16,5% r./r.)

Udział sprzedaży e-commerce: 68% (-2,8 p.p. r./r.).

### GRODNO

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 113,8mln PLN, +1,4% r./r. (YTD 829,1mln PLN, +7,9% r./r.)

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1453,9	1103,5	1009,3	965,4	69%
WIG20	1267,0	994,3	779,3	769,7	62%
WIG40	102,1	102,1	102,1	102,1	100%
sWIG80	48,7	37,5	38,7	43,6	79%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	223,2	TEN	9,1	BML	5,9
DNP	177,9	TPE	8,0	PCR	5,0
ALE	166,6	BDX	6,0	PXM	2,9
PKO	135,1	ALR	5,9	UNT	2,8
CDR	76,5	STH	5,3	PLW	2,3
PEO	71,5	MIL	4,7	ATC	1,8
KGH	55,3	ATT	4,0	VOT	1,7
PZU	46,1	LWB	4,0	ASE	1,5
JSW	44,0	EUR	3,8	CRJ	1,3
PCO	34,0	ENA	3,4	OND	1,3

### NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	204%	CMR	372%	PCR	666%
KTY	196%	EAT	183%	ASE	374%
KRU	171%	BDX	165%	PLW	362%
ALE	166%	11B	161%	OND	328%
PKO	145%	STH	157%	STX	314%
LPP	132%	ATT	144%	GRN	302%
PKN	129%	PKP	133%	ATG	293%
ACP	123%	TEN	130%	ENT	288%
CPS	118%	BHW	128%	KGN	287%
CDR	113%	CAR	119%	ACG	285%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CDR	127,3	3,0%	PKN	64,5	-5,5%
ALE	23,6	2,7%	PCO	37,8	-3,7%
ACP	75,0	1,1%	CCC	37,9	-3,0%
KRU	298,0	0,9%	DNP	354,5	-2,9%
SPL	270,0	0,0%	PKO	28,9	-2,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CMR	180,0	6,9%	MIL	4,6	-2,7%
TEN	139,5	5,6%	ASB	22,90	-2,0%
BDX	279,5	2,9%	GPW	35,5	-1,9%
MBR	285,0	2,5%	CIE	40,5	-1,5%
GPP	45,4	2,5%	TPE	2,1	-1,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
OND	10,2	7,1%	GRN	15,2	-3,4%
MFO	32,4	6,9%	R22	40,5	-3,3%
CAV	21,4	4,4%	ATG	3,5	-3,0%
PLW	345,0	4,2%	VRC	40,9	-2,6%
ERB	33,4	4,2%	BML	5,6	-2,1%

## PRZEMYSŁ

## RYNEK MOTORYZACYJNY

**Import aut używanych spadł o 18,7% r./r. do 59,6 tys. sztuk w listopadzie - Samar**

To najniższy wynik od grudnia 2015 roku, nie licząc pandemicznych miesięcy (luty, marzec, kwiecień 2020 roku).

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BIO PLANET: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 18,3mln PLN, -8% r./r.**

YTD 183,9mln PLN, -2% r./r.

**ESOTIQ&ENDERSON: Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w estońskiej spółce zależnej Esotiq International OU**

- Wartość transakcji wyniosła 7tys. PLN;

- Celem sprzedaży jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej.

**EUCO: Otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu przez EUCO Poręczenia oraz złożenie ostrożnościowego wniosku o ogłoszenie upadłości tej spółki**

**FOREVER ENTERTAINMENT: Spółka zależna UF Games zadebiutuje dziś na NewConnect**

**GAMING FACTORY: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Absolutnym priorytetem jest poprawa efektywności i wyników finansowych;

- W planach jest portowanie kolejnych znaczących tytułów, jak „Castle Flipper” i „Bakery Simulator”;

- Celem wydawniczym na dwa kolejne lata jest jedna gra na kwartał, co wynika ze stanu gier i procesu produkcji;

- W połowie przyszłego roku pojawi się jeden duży, niezapowiedziany wcześniej projekt;

- Obecnie na koncie spółka posiada w granicach 11mln PLN, co pokrywa wszelkie produkcje.

**PLATIGE IMAGE: Zawarcie umowy na wykonanie cyfrowych efektów wizualnych na potrzeby produkcji trzeciego sezonu serialu „The Witcher”**

**QUBICGAMES: Rozwiązanie przez spółkę zależną Another Moon umowy na co-development gry na zlecenie firmy z grupy Gamigo Group**

Powodem rozwiązania umowy była rezygnacja przez kontrahenta z realizacji projektu obejmującego stworzenie gry sportowej na platformy mobilne.

**VR FACTORY GAMES: Zawarcie umów wydawniczych na dystrybucję gier „Horror Bar VR” oraz „Bartender VR Simulator” w sklepie Meta Quest**

**ZPUE: Ogłoszenie przymusowego wykupu 28,6 tys. akcji @ 390 PLN za papier**

- Akcje stanowią ok. 2,04% kapitału zakładowego i ok. 1,59% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;

- Dzień wykupu został ustalony na 7 grudnia 2022 roku.

## INSIDER TRADING

## BIO PLANET

Organic Farma Zdrowia, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 13,9 tys. akcji @ 10,50 PLN.

## BRASTER

Członek zarządu kupił 18 tys. akcji @ 0,83 PLN.

## CAPTOR THERAPEUTICS

Członek zarządu sprzedał 50 tys. akcji @ 180 PLN.

## MUZA

Prezes zarządu kupił 14,3 tys. akcji @ 6,00 PLN.

## MUZA

Wiceprezes zarządu kupił 14,3 tys. akcji @ 6,00 PLN.

## PROCHEM

Prokurent sprzedał 4,6 tys. akcji @ 36,00 PLN.

**PROCHEM**

Prezes RN sprzedał 11,2 tys. akcji @ 36,00 PLN.

**PROCHEM**

Prokurent sprzedał 16,9 tys. akcji @ 36,00 PLN.

**PROCHEM**

Członek RN sprzedał 83,7 tys. akcji @ 36,00 PLN.

**SOPHARMA**

Telso kupiło 5,5 tys. akcji @ 4,50 BGN.

**SOPHARMA**

Telso sprzedało 27,1 tys. warrantów @ 0,53 BGN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****TIM**

Nabycie 10,8 tys. akcji @ 27,64-27,70 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****BUMECH**

Powołanie p. Anny Sutkowskiej na stanowisko członka RN. Obecny skład zarządu obejmuje trzy osoby: p. Marcin Sutkowski – prezes zarządu, p. Artur Siewierski – wiceprezes zarządu ds. operacyjnych oraz p. Andrzej Bukowczyk – wiceprezes zarządu ds. ekonomiczno-finansowych.

**DINO POLSKA**

Powołanie p. Piotra Ścigałę na stanowisko członka zarządu.

**MANGATA HOLDING**

Rezygnacja p. Michała Zawiszy z pełnienia funkcji członka zarządu.

**MANGATA HOLDING**

Zgłoszenie przez Capital MBO kandydatury p. Michała Zawiszy na stanowisko członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****COMPERIA.PL**

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI z 5,82% (6,95% kapitału) do 4,79% (5,72% kapitału) głosów.

**MEDICALGORITHMICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 11,21% do 5,60% kapitału i głosów.

**MEDICALGORITHMICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marka Dziubińskiego z 9,76% do 4,88% kapitału i głosów.

**PJP MAKRUM**

Zwiększenie zaangażowania przez GK Immobile z 50,12% do 60,15% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****AMBRA**

Wolumen: 8 tys. @ 27,15  
% kapitału: 0,03

**DINO POLSKA**

Wolumen: 25,5 tys. @ 352,15  
% kapitału: 0,03

## **NOVAVIS GROUP**

Wolumen: 243 tys. @ 1,10

% kapitału: 0,69

## **PATENTUS**

Wolumen: 63 tys. @ 1,20

% kapitału: 0,21

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**NEUCA:** Zwołanie NWZA na dzień 29 grudnia w sprawie zmiany w statucie spółki

**NOBLE FINANCIALS:** Przerwa w obradach ZWZA do dnia 7 grudnia 2022 roku

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 5 grudnia 2022</b>	
IFIRMA	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,25 PLN na akcję)
<b>wtorek, 6 grudnia 2022</b>	
MPLVERBUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,14 PLN na akcję)
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,25 PLN na akcję)
ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (1,09 PLN na akcję)
<b>środa, 7 grudnia 2022</b>	
ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (1,09 PLN na akcję)
<b>poniedziałek, 12 grudnia 2022</b>	
VOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,41 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04				DNP, PEO, ASB, ING, SHO	ALR, VGO
07-11	ATC, ERB, OND, TOA	MBK, KRU, MBR, XTB	ATT, BFT, EAT, GPW, SLV, ACG, AMB, BML, OPN, ICE, DAD, MGT, INPST	PKO, EUR, KER, BNPPPL, BRS, CSR, BRS	SMT
14-18	CPS, FMF, BHW, GMV	DVL, MRC, AML, SHO, STP	KGH, DOM, ART, GTC, MLS, MLG, R22, UNT, VRC	11B, APR, CAR, CMR, NEU, 1AT, APT, ANR, SKA, VRG, WLT	AGO, CDL, FRO, NWG, RBW, RWL, RLP, TOR
21-25	ABE (20.11), TEN	PGE, DAT, HUG, WPL, FTE, SNT	ACP, LWB, ENA, PEP, STH, TPE, CLN, CMP, RVU	PZU, GPP, MAB, PKP, PEP, ARH, CTX, CRJ, K2H, MFO	AMC, PTG, VOT
28-30	CDR, JSW, BBT, PCF	PKN, BMC, CIE, ECH, KGL, MRC, MRB, PLW, ZEP	ALE, LVC		
GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02				CCC	
05-09					
12-16		PCO	LPP		
19-23					
26-30					



## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	40,0	35,6	12%	4 650	7,1	4,6	4,9	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	59,6	-1%	8 797	21,4	5,9	5,4	0,8	0,7	0,6	4%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	75,0	7%	9 799	6,6	6,5	8,0	1,3	1,2	1,2	20%	18%	15%	39
ING	ING	Trzymaj	155	168,2	-8%	21 883	10,9	5,9	6,9	2,6	1,9	1,7	24%	32%	25%	49
mBank	MBK	Kupuj	345	312,0	11%	13 236	---	7,3	5,1	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,6	1%	5 549	---	---	3,2	1,3	1,5	1,0	-37%	-17%	32%	52
Pekao	PEO	Kupuj	105	84,5	24%	22 179	9,1	4,3	5,4	1,0	0,9	0,8	11%	20%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	28,9	35%	36 088	12,9	6,0	5,1	1,1	1,0	0,9	9%	17%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	320	270,0	19%	27 591	12,7	8,4	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	320	298,0	7%	5 757	7,3	7,5	7,8	1,8	1,6	1,5	25%	21%	19%	8
PZU	PZU	Kupuj	31,5	31,6	0%	27 305	9,0	7,3	7,6	1,8	2,1	2,2	20%	28%	28%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	525	560,0	-6%	1 333	50,1	12,1	12,2	39,1	8,1	7,5	0%	0%	7%	13
AB	ABE	Kupuj	59,2	48,4	22%	783	6,2	6,5	6,5	5,0	5,5	5,4	6%	6%	5%	---
AC	ACG	Kupuj	28,0	28,7	-2%	289	8,6	8,3	7,5	6,2	5,7	5,5	7%	9%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	23,6	6%	24 954	44,7	27,6	23,4	15,0	12,8	10,8	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	73,0	9%	1 141	5,2	9,2	8,8	4,6	6,4	5,7	9%	9%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,4	7%	489	9,4	11,4	10,3	4,9	5,0	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	84,0	-25%	653	---	21,4	9,0	19,9	6,0	4,4	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	-	19,8	-	4 347	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	29,1	23,6	23%	413	19,0	16,6	10,3	9,7	10,9	7,8	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	19,6	-3%	503	4,7	6,5	8,5	3,3	3,5	5,3	6%	14%	10%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	20,9	85%	1 445	1,9	3,9	5,2	1,1	1,8	2,1	2%	13%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	5,9	42%	70	4,7	4,3	3,9	0,4	0,1	---	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	31,7	4%	1 059	12,9	11,3	10,6	8,4	7,5	6,9	7%	7%	8%	---
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	75,0	1%	6 221	12,1	12,4	11,9	2,5	2,3	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	45,7	1%	2 372	11,6	13,1	12,4	7,4	6,8	6,4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	32,1	-10%	1 243	3,2	4,4	5,6	3,2	4,3	5,7	19%	22%	16%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	13,4	41%	1 756	8,4	8,1	7,1	6,3	6,2	5,8	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	38,1	-16%	3 777	2,6	15,6	5,4	3,5	7,8	4,4	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	678,0	25%	1 989	16,8	14,7	12,1	8,1	6,4	5,6	0%	2%	3%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	12,1	71%	164	16,9	7,6	6,3	4,9	2,9	2,6	7%	5%	11%	---
Budimex	BDX	Kupuj	270	279,5	-3%	7 136	14,2	13,8	13,3	6,7	5,5	5,3	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	172,0	35%	717	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	37,9	3%	2 079	---	---	---	6,3	6,8	5,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	127,3	21%	12 826	36,5	27,5	41,1	24,6	17,3	26,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,5	14,3	218%	731	---	---	---	95,2	639,9	163,1	0%	2%	3%	---
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	40,5	-8%	2 135	7,5	26,0	18,9	4,1	4,5	4,6	4%	5%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	205	180,0	14%	1 464	13,4	12,5	11,1	4,6	4,7	4,3	2%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	48,0	44,7	7%	251	---	13,9	8,9	5,9	4,5	4,0	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	18,1	16%	11 576	12,6	16,6	10,1	6,4	7,1	6,8	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Trzymaj	11,5	9,8	17%	114	52,9	24,7	14,7	16,1	10,9	7,2	2%	0%	2%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,3	-26%	1 023	5,7	7,4	7,7	5,0	5,9	7,3	20%	11%	9%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	354,5	-	34 755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	92,3	-2%	2 358	6,0	7,5	9,8	4,6	6,1	7,7	11%	13%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,0	3,0	34%	1 234	6,6	5,0	4,3	7,0	7,4	7,5	17%	11%	21%	---
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	33,4	11%	404	142,7	5,5	3,1	8,8	4,1	0,9	5%	0%	0%	---
Enea	ENA	Kupuj	6,9	6,0	15%	3 683	11,9	1,7	2,0	3,4	1,4	1,1	0%	0%	0%	27

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



## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	13,9	-	1 934	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,5	32%	1 987	13,2	7,5	7,6	4,1	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	23,0	9%	489	7,6	6,7	6,0	5,6	5,2	4,9	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona	-	21,9	-	524	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,5	34%	1 490	9,8	9,4	9,3	5,2	4,8	4,6	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,4	32%	3 096	16,1	16,0	13,4	12,5	11,3	9,6	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,2	-11%	4 084	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Huuge	HUG	Kupuj	30,2	23,7	27%	1 997	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	464,0	14%	6 574	8,8	7,9	7,2	7,2	6,4	5,9	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	57,4	20%	6 744	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,2	18%	65	15,2	10,9	9,6	4,1	3,5	3,3	4%	4%	21%	---
Kęty	KTY	Kupuj	622	582,0	7%	5 616	8,0	10,0	9,1	6,6	7,8	7,2	9%	10%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	118,2	-29%	23 640	3,8	17,4	10,3	4,0	7,5	5,5	3%	3%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	12 300	9 600,0	28%	17 801	16,1	14,1	9,9	9,1	7,0	5,4	4%	4%	5%	53
Mabion	MAB	Zawieszona	-	22,0	-	356	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	72,0	39%	481	5,0	5,4	4,9	4,2	4,4	4,0	7%	8%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	13,4	137%	84	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	57,4	32,4	77%	214	3,1	5,3	4,7	2,1	3,7	4,1	12%	10%	10%	---
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	15,3	60%	215	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	570	638,0	-11%	2 820	18,9	19,6	17,1	9,4	9,9	8,8	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,6	15,6	13%	702	14,7	9,3	7,6	6,8	5,8	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,5	10,2	13%	561	113,1	7,9	3,1	25,0	7,7	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	36,0	33%	502	20,6	16,3	12,7	5,4	5,0	4,1	4%	2%	2%	---
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,3	5%	8 255	11,5	14,0	11,7	4,0	4,2	3,9	4%	4%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	41,0	6%	1 228	33,9	48,7	13,3	21,9	20,3	6,2	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	37,8	59%	21 735	---	---	---	6,8	6,3	5,3	---	0%	0%	36
PGE	PGE	Kupuj	7,5	6,6	14%	14 786	3,9	3,7	4,4	2,2	1,8	1,7	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	64,5	32%	74 881	2,3	7,0	5,3	1,5	2,2	2,2	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	359	345,0	4%	2 277	17,9	14,2	11,3	14,5	11,6	9,1	6%	4%	6%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,0	-	1 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	40,5	32%	574	22,0	15,2	12,9	12,6	9,8	8,1	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	19,1	-	278	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,5	65%	470	3,8	4,5	4,0	3,7	3,6	3,3	4%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	82,3	26%	1 511	65,1	30,4	19,3	21,0	12,9	10,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	29,5	25%	841	37,3	27,5	19,6	23,0	16,8	12,4	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	389	239,0	63%	1 334	2,9	7,2	9,9	1,1	1,2	0,8	8%	4%	4%	3
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	61,8	-6%	780	26,5	15,7	14,5	10,6	8,8	8,0	4%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,1	-9%	3 680	---	2,3	1,8	6,1	3,6	2,8	0%	0%	0%	29
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	139,5	-	1 023	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	27,6	-	613	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	5,2	7%	387	6,0	5,6	5,3	4,8	4,6	4,1	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona	-	3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	6,9	7%	418	4,4	8,4	5,1	5,2	5,2	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	96,3	9%	2 820	15,3	14,7	12,6	10,0	8,2	7,3	1%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	31,8	29,9	6%	3 510	4,6	9,2	8,6	2,1	4,5	3,9	5%	16%	8%	---

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

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



NAGRÓDY  
PSIK  
2018

NAGRÓDY  
PSIK  
2022

## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**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 000033118. 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.