

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** Spekulacje dot. nowego rozporządzenia max. cen energii w 2023r

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki.**SYNEKTIK:** Synektik ma umowy na dostawę roboty da Vinci na rynek czeski za ok. 85,9 mln CZK (ok. 3,5mln EUR).

### KONSUMENT

**AUTO PARTNER:** Przychody ze sprzedaży za listopad'22: 260,2mln PLN (+29,62% r./r.; YTD 2,6mld PLN, +25,7% r./r.)**RAINBOW TOURS:** Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty Lato 2023 na poziomie 85,6 tys. osób, +21% r./r.**BRANŻA FMCG:** Chętnie nabędziemy jakąkolwiek sieć sklepów spożywczych - wicepremier Kowalczyk**BRANŻA FMCG:** Obroty małego formatu wzrosły w listopadzie o 12,1% r/r - M/platform

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Odstąpienie przez GDDKiA od umowy na budowę odcinka drogi S19 wartej 469mln PLN netto**ZUE:** Konsorcjum z ZUE zawarło pakiet umów na realizację prac w ramach inwestycji kolejowych w Rumunii

### PRZEMYSŁ

**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex BET ma umowę na realizację hali magazynowo-logistycznej w Gdyni**RYNEK STALI:** US Steel wstrzymał pracę drugiego wielkiego pieca w hucie Koszyce na Słowacji

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## ENERGATYKA I WYDOBYCIE

## ENERGETYKA

## Spekulacje dot. nowego rozporządzenia max. cen energii w 2023r.

- w nowym rozporządzeniu, wg. informacji Parkiet i Polityki Insight, ma pojawić się dodatek inwestycyjny dla OZE (dla węgla i gazu wynosił on w poprzedniej wersji dokumentu 50 PLN/MWh). Zmiany mają doprecyzować regulacje dot. limitu dla umów cPPa i dla spółek obrotu. Lista komponentów cenowych, uwzględnianych przy wyliczaniu limitów dla wytwórców, ma być poszerzona o koszty zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia.

- wg. Polityki Insight, dla wytwórców energii el. z węgla brunatnego zostanie wprowadzony nowy wzór, dla tych producentów, którzy muszą go transportować na większe odległości z miejsca wydobycia do elektrowni

## BIOTECH

## RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

## KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki.

- Pozyskane środki mają posłużyć finansowaniu dalszego rozwoju spółki. Wesprą przewidywane nakłady na rozwój szacowane od 454 do 610mln PLN w latach 2022–2024. Oprócz emisji akcji, Ryvu zamierza zebrać środki na inwestycje z dodatkowych źródeł, takich jak zabezpieczone finansowanie grantowe, finansowanie dłużne od EIB oraz środki pochodzące z umów partneringowych.

- Ryvu wyemituje do 4.76mln nowych akcji serii J. Uchwała dotycząca emisji akcji wyłącza prawa poboru, ale zostało przydzielone prawo pierwszeństwa kupna dla dotychczasowy akcjonariuszy RVU.

- W ramach umowy partneringowej z 30.11.2022, firma biotechnologiczna BioNTech zdecydowała się na wzięcie udziału w ofercie akcji i zobowiązała się objąć akcje o łącznej wartości 20mln EUR, co stanowi znaczącą część oferty.

## SYNEKTIK (Zawieszona)

Synekтик ma umowy na dostawę robota da Vinci na rynek czeski za ok. 85,9 mln CZK (ok. 3,5mln EUR).

- Czeska spółka Synektika podpisała ze szpitalem w Pardubicach umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci. Wartość netto umowy to 85,9 mln koron czeskich.

- Umowy dotyczą dostawy systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci do szpitala, instalacji systemu i szkolenia personelu wraz z opieką serwisową w ramach gwarancji, a także pogwarancyjnej opieki serwisowej na okres 8 lat.

## KONSUMENT

## AUTO PARTNER (Kupuj; 19 PLN)

Przychody ze sprzedaży za listopad'22: 260,2mln PLN (+29,62% r./r.; YTD 2,6mld PLN, +25,7% r./r.)

## RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty Lato 2023 na poziomie 85,6 tys. osób, +21% r./r.

## BRANŻA FMCG

Chętnie nabędziemy jakąkolwiek sieć sklepów spożywczych - wicepremier Kowalczyk

## BRANŻA FMCG

Obroty małego formatu wzrosły w listopadzie o 12,1% r/r - M/platform

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## BUDIMEX (Kupuj; 270 PLN)

Odstąpienie przez GDDKiA od umowy na budowę odcinka drogi S19 wartej 469mln PLN netto

## ZUE

Konsorcjum z ZUE zawarło pakiet umów na realizację prac w ramach inwestycji kolejowych w Rumunii  
Łączna wartość podpisanych umów wynosi ok. 597,4mln PLN netto, z czego 50% przypada na ZUE.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	55 984	0,1%	5,0%	-19%
WIG20	1 736	0,1%	5,5%	-22%
mWIG40	4 062	0,3%	3,3%	-25%
sWIG80	18 047	-0,1%	6,0%	-11%
S&P 500	3 934	-0,2%	2,8%	-16%
NASDAQ 100	11 497	-0,5%	4,0%	-30%
STOXX Europe 600	436	-0,6%	3,5%	-9%
DAX	14 261	-0,6%	4,2%	-9%
FTSE 100	7 489	-0,4%	2,5%	2%
Nikkei 225	27 574	-0,7%	-1,1%	-4%
Shanghai Comp	3 197	-0,4%	4,3%	-12%
BIST30 Turcja	5 180	-3,5%	8,7%	139%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	-13,6	-151,2	346
Rent. obl. 10Y	6,5%	-9,7	-143,0	342
WIBOR 3M	7,2%	-1,0	-42,0	493

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,46	0,0%	-4,3%	9%
EUR/PLN	4,69	0,0%	0,1%	2%
EUR/USD	1,05	0,1%	4,4%	-7%
GBP/PLN	5,45	0,1%	-1,4%	-1%
CNY/PLN	0,64	0,1%	0,8%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 782	-0,2%	3,8%	0%
Srebro (USD/toz)	22,7	0,1%	6,5%	1%
Platyna (USD/toz)	1 014	0,7%	1,1%	6%
Miedź (USD/t)	8 457	0,4%	6,8%	-12%
Cynk (USD/t)	3 183	0,9%	10,3%	-1%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-34%
Ołów (USD/t)	2 212	-0,4%	8,6%	1%
Aluminium (USD/t)	2 486	-0,9%	6,4%	-5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	12,0%	-24%
Pallad (USD/toz)	1 832	0,2%	-3,5%	-1%
Molibden (USD/lb)	21,3	0,0%	14,1%	14%
Nikiel (USD/t)	31 441	7,4%	34,4%	56%
Ruda żelaza (USD/t)	109	1,9%	23,0%	1%
HCC (USD/t)	261	-1,9%	-20,0%	37%
HRC UE (EUR/t)	650	0,0%	-3,7%	-34%
Rebar UE (EUR/t)	850	-0,6%	-5,0%	4%
Ropa Brent (USD/bbl.)	78,3	1,4%	-17,9%	3%
CO2 (EUR/t)	88,07	0,4%	13,7%	3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,9	3,6%	-3,4%	55%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	149,0	7,0%	34,5%	56%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	361	-2,7%	-1,5%	135%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 190	-2,9%	19,6%	73%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	190	6,2%	31,9%	-35%
Shanghai Freight Index	1 171	-4,8%	-31,0%	-75%

## PRZEMYSŁ

## PEKABEX

Spółka zależna Pekabex BET ma umowę na realizację hali magazynowo-logistycznej w Gdyni. Wartość umowy wynosi 5% przychodów grupy za 2021 rok.

## RYNEK STALI

US Steel wstrzymał pracę drugiego wielkiego pieca w hucie Koszyce na Słowacji

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BERLING:** W wezwaniu złożono zapisy na sprzedaż 5,7 mln akcji spółki

**KRYNICKI RECYKLING:** Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Wyszku za kwotę 524,4 tys. PLN

**MERCOR:** Spółka nie obserwuje spowolnienia w zamówieniach

- W dłuższej perspektywie spółka spodziewa się osłabienia popytu w związku z pogorszeniem koniunktury;
- III kwartał roku obrotowego 2022/23 zaczął się obiecująco dla grupy;
- Krótkie terminy realizacji kontraktów sprzyjają przenoszeniu wzrostu kosztów na klientów.

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Oferta konsorcjum z udziałem GPBP za 104,9 mln PLN wybrana na budowę sieci wodno-kanalizacyjnej w Gliwicach

**SFD:** Zarząd zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 2,2 mln PLN (0,05 PLN na akcję)

- Dniem ustalenia prawa do zaliczki ma być 28 grudnia, a wypłata zaliczki ma nastąpić 4 stycznia 2023 roku;
- DY=1,8%.

**SFD:** Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami zarządu

- Na koniec 2025 roku poziom sprzedaży ma wzrosnąć do ok. 600 mln PLN, przy poprawie marży EBITDA do poziomu dolnego przedziału poziomu kilkunastu procent;
- W tym roku dynamika sprzedaży ma zostać utrzymana na poziomie ponad 30%;
- Dwucyfrowe wzrosty sprzedaży spodziewane są także w 2023 roku;
- W przyszłym roku przez szerszą współpracę z dystrybutorem spółka ma szansę dotrzeć do kolejnych 30 tys. punktów sprzedaży;
- W 2023 roku nie ma w planach znaczącego wzrostu zatrudnienia, więc głównym czynnikiem wywierającym presję od strony kosztowej będzie inflacja;
- Spółka rozpocznie działalność operacyjną w Austrii. Będzie to kolejny, po Czechach, Słowacji, Węgrzech i Rumunii rynek zagraniczny, na którym spółka będzie prowadziła działalność.;
- Spółka nie zamyka się na możliwość wzrostu poprzez akwizycje.

## INSIDER TRADING

## BRASTER

Prezes zarządu kupił 4,5 tys. akcji @ 0,80 PLN.

## DIGITREE GROUP

Prezes zarządu kupił 115 akcji @ 14,21 PLN.

## MLP GROUP

The Israel Land Development Company Ltd. objął 1,08 mln akcji @ 70,00 PLN.

## REL POL

Członek RN kupił 7 tys. akcji @ 5,60 PLN.

## SOPHARMA

Telso AD kupiło 500 akcji @ 4,50 BGN.

## SOPHARMA

Telso AD sprzedało 2,9 tys. warrantów @ 0,53 BGN.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	712,8	1087,1	1004,2	964,4	141%
WIG20	582,5	978,2	772,4	768,4	133%
WIG40	102,9	102,9	102,9	102,9	100%
sWIG80	28,8	37,6	38,0	43,5	132%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	68,2	ASB	12,7	BML	7,2
PKO	54,2	ZEP	6,4	ASE	3,6
PZU	52,6	TPE	5,1	ATC	2,0
KGH	45,8	ALR	4,6	CTX	1,5
ALE	44,6	MAB	3,5	SNX	1,5
DNP	39,1	ENA	3,3	LBW	1,4
CDR	37,4	TEN	3,2	MRB	1,2
PEO	23,9	LWB	2,7	GTN	1,1
PGE	20,2	ATT	2,6	PXM	1,1
JSW	19,6	GPW	2,6	TOR	1,1

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	106%	ASB	347%	ASE	686%
PGE	93%	DAT	293%	PCF	209%
KRU	75%	MAB	218%	GTN	204%
MBK	63%	ZEP	193%	PEN	163%
CPS	63%	GPW	127%	SGN	162%
KTY	61%	EAT	126%	1AT	161%
PKO	60%	LVC	116%	MRB	151%
CDR	56%	FMF	105%	SNT	147%
KGH	51%	ATT	88%	DCR	145%
DNP	49%	MRC	87%	OND	144%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
PGE	7,0	3,2%	KTY	567,0	-2,7%
ALE	24,8	2,3%	CDR	128,5	-1,7%
CCC	38,7	1,8%	KRU	283,8	-1,2%
ACP	74,9	1,1%	PCO	39,0	-1,1%
PEO	83,5	0,6%	MBK	295,0	-0,5%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
ZEP	24,5	13,4%	DAT	99,1	-3,9%
ASB	25,3	8,3%	LVC	110,60	-3,8%
HUG	22,9	3,3%	MRC	49,2	-3,3%
PEP	90,2	2,3%	MAB	22,8	-2,8%
GPP	45,5	2,2%	BMC	59,4	-2,1%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
SNX	24,1	5,7%	FTE	21,1	-3,7%
ABE	51,5	3,5%	CMP	43,3	-3,6%
BML	5,9	3,4%	BNPPPL	57,6	-2,7%
NWG	15,9	3,3%	PEN	12,2	-2,7%
TOA	5,2	2,8%	R22	40,0	-2,4%

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### **PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 2,58-2,86 PLN.

### **TIM**

Nabycie 14,9 tys. akcji @ 27,91-28,46 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### **AIRWAY MEDIX**

Rezygnacja p. Wojciecha Bablok z pełnienia funkcji członka RN.

### **MBANK**

Rezygnacja p. Armin Barthel z pełnienia funkcji członka RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **DINO POLSKA**

Wolumen: 4,4 tys. @ 351,40  
% kapitału: 0,00

### **KLON**

Wolumen: 182 tys. @ 1,85  
% kapitału: 0,78

### **NOCTILUCA**

Wolumen: 18 tys. @ 84,00  
% kapitału: 1,22

### **NOVAVIS GROUP**

Wolumen: 242 tys. @ 1,10  
% kapitału: 0,69

### **ORANGE POLSKA**

Wolumen: 4111 tys. @ 6,29  
% kapitału: 0,03

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BĘDZIN:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 4 stycznia 2023 roku

**NOBLE FINANCIALS:** Uchwała ZWZA w sprawie zmian w składzie RN

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 12 grudnia 2022</b>	
VOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,41 PLN na akcję)
ATMGRUPA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,08 PLN na akcję)
BOOMBIT	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,28 PLN na akcję)
BOWIM	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,60 PLN na akcję)
<b>wtorek, 13 grudnia 2022</b>	
BOOMBIT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,28 PLN na akcję)
BOWIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,60 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, NWW, 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	34,6	16%	4 517	6,8	4,5	4,7	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	57,6	2%	8 501	20,7	5,7	5,3	0,8	0,7	0,6	4%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	71,3	12%	9 316	6,3	6,2	7,6	1,2	1,1	1,2	20%	18%	15%	39
ING	ING	Trzymaj	155	158,2	-2%	20 582	10,2	5,6	6,5	2,5	1,8	1,6	24%	32%	25%	49
mBank	MBK	Kupuj	345	295,0	17%	12 515	---	6,9	4,8	1,0	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,6	0%	5 563	---	---	3,2	1,3	1,5	1,0	-37%	-17%	32%	52
Pekao	PEO	Kupuj	105	83,5	26%	21 927	9,0	4,3	5,3	1,0	0,8	0,8	11%	20%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	28,7	36%	35 913	12,8	5,9	5,1	1,1	1,0	0,9	9%	17%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	320	263,2	22%	26 896	12,4	8,2	5,7	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	320	283,8	13%	5 483	7,0	7,1	7,5	1,7	1,5	1,4	25%	21%	19%	8
PZU	PZU	Kupuj	31,5	32,0	-2%	27 641	9,1	7,3	7,7	1,9	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	543,0	-3%	1 292	48,6	11,8	11,8	37,8	7,8	7,3	0%	0%	8%	13
AB	ABE	Kupuj	59,2	51,5	15%	834	6,6	6,9	6,9	5,3	5,7	5,6	5%	5%	5%	---
AC	ACG	Kupuj	28,0	28,8	-3%	290	8,6	8,4	7,6	6,2	5,7	5,5	7%	9%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	24,8	1%	26 238	46,9	29,0	24,6	15,7	13,3	11,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	72,8	9%	1 138	5,2	9,2	8,8	4,6	6,4	5,7	9%	9%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,7	5%	496	9,6	11,6	10,4	5,0	5,1	4,6	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	82,8	-24%	644	---	21,1	8,9	19,7	5,9	4,3	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	-	19,3	-	4 246	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	29,1	24,0	21%	420	19,3	16,8	10,5	9,8	11,0	7,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	18,5	3%	475	4,4	6,2	8,1	3,0	3,2	4,9	7%	15%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	20,9	84%	1 448	1,9	3,9	5,2	1,1	1,8	2,1	2%	13%	6%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	6,0	39%	71	4,8	4,4	3,9	0,5	0,2	---	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	31,6	4%	1 056	12,9	11,3	10,5	8,3	7,5	6,9	7%	7%	8%	---
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	74,9	2%	6 213	12,0	12,4	11,9	2,5	2,3	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	45,4	1%	2 356	11,6	13,0	12,3	7,3	6,8	6,4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	32,4	-10%	1 254	3,3	4,4	5,7	3,3	4,4	5,8	19%	21%	16%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	12,8	48%	1 672	8,0	7,8	6,8	6,1	6,0	5,5	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	35,6	-10%	3 533	2,4	14,6	5,1	3,4	7,7	4,3	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	654,0	29%	1 919	16,2	14,2	11,7	7,9	6,2	5,5	0%	2%	3%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	12,2	69%	165	17,0	7,7	6,4	4,9	2,9	2,6	7%	5%	10%	---
Budimex	BDX	Kupuj	270	274,5	-2%	7 008	13,9	13,6	13,0	6,6	5,3	5,1	9%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	172,5	35%	719	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	38,7	1%	2 123	---	---	---	6,4	6,9	5,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	128,5	20%	12 945	36,9	27,7	41,5	24,9	17,5	27,1	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,5	14,4	216%	735	---	---	---	95,8	643,8	164,1	0%	2%	3%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,5	41,7	14%	2 195	5,5	7,5	8,5	3,7	3,7	3,8	4%	5%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	205	165,2	24%	1 344	12,3	11,5	10,2	4,2	4,3	3,8	2%	5%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	48,0	43,3	11%	243	---	13,4	8,6	5,8	4,4	3,9	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	18,1	16%	11 595	12,7	16,6	10,2	6,4	7,1	6,8	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Trzymaj	11,5	9,6	20%	112	51,9	24,2	14,4	15,7	10,6	7,0	2%	0%	2%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,2	-23%	982	5,4	7,1	7,4	4,8	5,7	7,1	21%	11%	10%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	351,2	-	34 432	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	33%	1 242	6,6	5,0	4,4	7,0	7,4	7,5	17%	11%	21%	---
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	34,4	8%	416	147,0	5,6	3,2	9,1	4,2	1,0	5%	0%	0%	---
Enea	ENA	Kupuj	6,9	5,9	16%	3 662	11,8	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	-	13,3	-	1 851	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,3	39%	1 877	12,4	7,1	7,2	3,9	2,9	2,4	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	-	21,1	-	505	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,2	10%	1 520	10,8	10,6	10,6	6,5	6,4	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,5	32%	3 106	16,2	16,0	13,4	12,5	11,3	9,6	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,1	-10%	4 071	13,2	14,0	8,5	17,5	19,0	14,5	4%	4%	5%	---
Huuge	HUG	Kupuj	30,2	22,9	32%	1 926	9,7	9,5	10,6	3,4	2,6	2,2	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	440,0	20%	6 234	8,3	7,5	6,8	6,9	6,1	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	56,4	23%	6 617	0,9	2,5	4,1	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	567,0	10%	5 472	7,8	9,8	8,8	6,5	7,7	7,1	9%	11%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	120,2	-30%	24 030	3,9	17,7	10,4	4,1	7,6	5,6	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	12 300	9 550,0	29%	17 708	16,1	14,0	9,9	9,0	7,0	5,4	4%	4%	5%	53
Mabion	MAB	Zawieszona	-	22,8	-	369	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	70,8	41%	473	4,9	5,3	4,9	4,1	4,3	4,0	7%	8%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	12,9	146%	81	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	57,4	31,5	82%	208	3,0	5,1	4,5	2,1	3,6	4,0	13%	10%	10%	---
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	16,3	50%	229	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	570	600,0	-5%	2 652	17,8	18,4	16,1	8,9	9,4	8,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,6	15,9	11%	713	14,9	9,4	7,8	6,9	5,9	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,5	10,4	11%	572	115,3	8,1	3,2	25,5	7,8	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	36,7	31%	511	21,0	16,6	13,0	5,6	5,2	4,3	4%	2%	2%	---
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,3	5%	8 228	11,4	14,0	11,7	4,0	4,2	3,9	4%	4%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	40,5	7%	1 213	33,5	48,1	13,2	21,7	20,0	6,1	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,0	54%	22 402	21,7	19,9	15,2	6,8	6,3	5,3	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Kupuj	7,5	7,0	7%	15 715	4,2	3,9	4,7	2,3	1,9	1,8	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	64,6	31%	75 020	2,3	7,0	5,3	1,5	2,2	2,2	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	359	349,0	3%	2 303	18,1	14,4	11,4	14,6	11,7	9,2	6%	4%	6%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	57,0	-	1 046	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	40,0	34%	567	21,7	15,0	12,7	12,5	9,8	8,1	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	18,8	-	274	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,3	66%	466	3,8	4,5	4,0	3,7	3,5	3,3	4%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	82,0	27%	1 505	64,8	30,2	19,3	20,9	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	240,0	62%	1 339	3,0	7,2	9,9	1,1	1,2	0,8	8%	4%	4%	3
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	60,2	-4%	760	25,8	15,3	14,1	10,4	8,7	7,9	4%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,1	-10%	3 733	---	2,3	1,8	6,1	3,6	2,8	0%	0%	0%	29
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	141,5	-	1 038	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	28,3	-	628	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	7,0	6%	423	4,5	8,5	5,2	5,3	5,2	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	91,6	15%	2 682	14,5	14,0	12,0	9,6	7,8	7,0	1%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	31,8	29,2	9%	3 425	4,5	9,0	8,3	2,0	4,3	3,8	5%	17%	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)



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