

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**PKO BP:** Podwyższenie przez KNF bufora systemowego do 2% z 1% wcześniej

**ING BANK SŁĄSKI:** Obniżenie przez KNF buforu systemowego do 0,5% kwoty ekspozycji na ryzyko

**KRUK:** Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 3,06mld PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Główne założenia budżetu na 2023r [lekko negatywne]

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** 10 mld PLN synergii z połączenia z Lotosem – Puls Biznesu

**CIECH:** Umowa z IKS Solino dot. solanki [neutralne]

**UNIMOT:** Aneks do umowy dot. Lotos Terminale

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** S&P obniżył ranking spółki z poziomu BB+ do poziomu BB

**CYFROWY POLSAT:** Obligacje o łącznej wartości nominalnej 2,67mld PLN przydzielono 97 inwestorom

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** UOKiK wszczął postępowanie przeciwko Wirtualna Polska Media dotyczące złego oznaczania treści komercyjnych

**AILLERON:** Zawarcie z Dawone Hotel przyrzeczonej umowy sprzedaży HotelTech

### GAMING

**BLOOBER TEAM:** Rekomendacja Zarządu w sprawie przeniesienia notowań spółki na GPW

### BIOTECH

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Zawarcie aneksu do umowy współpracy badawczej z Sosei Heptares.

### KONSUMENT

**CCC:** Prawo pierwszeństwa kupna przez CCC 5,01% akcji Modivo zostało przedłużone do 30 czerwca 2026 roku

**EUROCASH:** Sieć Duży Ben otworzyła trzysetny sklep

**ASBIS:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 275mln USD, -10% r./r.

**SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Listopad'22: +1,6% r/r w cenach stałych vs. konsensus +0,3% r/r

**KONIUNKTURA KONSUMENCKA:** Grudzień'22: BWUK +2,1p.p. m/m, WWUK +2,1p.p. m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA:** Decyzja prezesa UOKiK w sprawie zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu spółek wspólnie z Hillwood Malin Development Logistics LLC

**FERRO:** Oddalenie skargi przez WSA w Krakowie na decyzję w sprawie CIT za 2017 rok

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA:** Listopad'22: +4,0% r./r. vs. konsensus -1,3% r./r. [pozytywne]

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE:** Listopad'22: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 16,1 tys. (-2,3% r./r., YTD +1,5% r./r.) [negatywne]

### PRZEMYSŁ

**GRUPA KĘTY:** Podsumowanie konferencji wynikowej

### TRIGON DM COVERAGE

### REKOMENDACJE

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### DYWIDENDY

### WYNIKI FINANSOWE

## FINANSE

## PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

Podwyższenie przez KNF bufora systemowego do 2% z 1% wcześniej

## ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj; 152 PLN)

Obniżenie przez KNF buforu systemowego do 0,5% kwoty ekspozycji na ryzyko

## KRUK (Kupuj; 330 PLN)

Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 3,06mld PLN

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## KGHM (Sprzedaj; 92 PLN)

Główne założenia budżetu na 2023r [lekko negatywne]

Dane operacyjne	jedn.	2017	2018	2019	2020	2021	2022B	2023B	2023P	Y/Y vs. prog
<b>Produkcja miedzi</b>	tys. ton	656,4	633,9	701,5	709,0	753,5	730,0	718,3	719,0	-2% 0%
<b>KGHM Polska Miedź - produkcja</b>										
Miedź w koncentracji	tys. ton	419,2	401,2	399,1	392,6	391,3	392,0	390,0	372,0	-1% 5%
Srebro w koncentracji	tony	1292,6	1264,1	1249,1	1218,4	1302,8	1280,0	1261,0	1127,5	-1% 12%
Miedź elektrolityczna	tys. ton	521,9	501,9	565,5	560,4	577,6	585,0	582,0	580,0	-1% 0%
- w tym z wsadów własnych	tys. ton	359,0	385,4	418,3	413,3	381,3	394,0	385,0	372,0	-2% 3%
Srebro metaliczne	tony	1218,1	1188,8	1400,1	1322,8	1332,2	1222,0	1301,0	1240,0	6% 5%
<b>KGHM Polska Miedź - sprzedaż</b>										
Miedź platna	tys. ton	506,1	514,5	566,8	561,1	561,4	583,0	607,0	580,0	4% 5%
Srebro platne	tony	1184,7	1227,3	1392,8	1369,0	1248,9	1278,0	1303,0	1240,0	2% 5%
<b>KGHM International - produkcja</b>										
Miedź platna	tys. ton	81,1	78,8	76,5	67,0	71,6	54,0	56,0	51,0	4% 10%
TPM	tys. troz	74,0	67,5	85,2	65,9	51,4	53,1	59,2	42,0	11% 41%
<b>Sierra Gorda - produkcja (55%)</b>										
Miedź platna	tys. ton	53,4	53,2	59,5	81,6	104,3	91,0	80,3	88,0	-12% -9%
Molibden	mln lbs	19,4	14,8	11,2	9,1	8,2	2,9	5,7	2,8	97% 104%
<b>Pozostałe</b>										
Koszt produkcji z wsadów własnych	PLN/t	15305	17578	18001	17827	22210	28000	36300		
CAPEX KGHM Polska Miedź	mln PLN	-1991	-1907	-2366	-2422	-2407	-2835	-3250		
Pozostałe nakłady inwestycyjne	mln PLN	-490	-682	-445	-288	-20	-202	-2129		

Źródło: Spółka, Trigon DM

## PALIWA I CHEMIA

## PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

10 mld PLN synergii z połączenia z Lotosem – Puls Biznesu

- PKN liczy na co najmniej 10 mld PLN zdyskontowanych synergii z połączenia z Lotosem, głównie w obszarze zarządzania marżą zintegrowaną, logistyką i sprzedażą hurtową. „Oszczędności przyniesie m.in. optymalizacja transportu paliw, taboru i sieci logistycznej oraz poprawa warunków zakupu ropy dostarczanej drogą morską do gdańskiej rafinerii. Ponadto spodziewana jest synergia wynikająca z prowadzenia produkcji w ramach jednego podmiotu, a także z wymiany półproduktów między rafineriami w Gdańsku i Płocku.”

## CIECH (Kupuj; 47,8 PLN)

Umowa z IKS Solino dot. solanki [neutralne]

Partycypacja Ciech: 2/3 kosztów capexu, które Ciech szacuje na 220 mln PLN, rozłożone równomiernie do 2026r.

## UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

Aneks do umowy dot. Lotos Terminale

Unimot Investments zawarł z bankami drugi aneks do umowy kredytów zawartej w związku z finansowaniem nabycia akcji Lotos Terminale. Zmniejszono łączną kwotę finansowania z 360 mln do 320 mln PLN, z uwagi na anulowanie finansowania pomostowego i podjęcie decyzji o zwiększeniu zaangażowania własnych środków jako wkładu własnego w finansowanie nabycia 100% akcji Lotos Terminale.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 292	1,0%	5,6%	-15%
WIG20	1 786	1,1%	6,0%	-18%
mWIG40	4 139	1,3%	5,8%	-20%
sWIG80	17 663	-0,8%	2,6%	-10%
S&P 500	3 880	0,1%	-1,8%	-17%
NASDAQ 100	11 228	-0,1%	-2,8%	-30%
STOXX Europe 600	431	-0,4%	-0,4%	-9%
DAX	14 098	-0,4%	-2,0%	-9%
FTSE 100	7 497	0,1%	1,6%	3%
Nikkei 225	26 388	-2,5%	-6,1%	-8%
Shanghai Comp	3 068	-1,1%	-0,7%	-15%
BIST30 Turcja	5 861	0,8%	18,5%	180%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	-2,1	-63,0	296
Rent. obl. 10Y	6,6%	-2,5	-43,7	312
WIBOR 3M	7,1%	0,0	-34,0	469

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,39	-0,1%	-4,4%	7%
EUR/PLN	4,66	-0,3%	-0,8%	1%
EUR/USD	1,06	-0,2%	3,5%	-6%
GBP/PLN	5,30	1,0%	2,3%	2%
CNY/PLN	0,63	0,5%	2,0%	3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 819	0,2%	4,6%	2%
Srebro (USD/toz)	24,0	-0,8%	15,0%	6%
Platyna (USD/toz)	1 001	-1,1%	1,7%	7%
Miedź (USD/t)	8 355	0,4%	3,4%	-12%
Cynk (USD/t)	3 083	2,3%	1,7%	-8%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-33%
Ołów (USD/t)	2 180	0,9%	1,2%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 373	0,5%	-2,4%	-11%
Alu. Alloy (USD/t)	1 860	0,0%	0,0%	-17%
Pallad (USD/toz)	1 644	-3,9%	-11,3%	-8%
Molibden (USD/lb)	24,6	0,0%	24,8%	32%
Nikiel (USD/t)	28 334	4,1%	11,6%	47%
Ruda żelaza (USD/t)	111	-0,2%	20,1%	-3%
HCC (USD/t)	260	0,4%	0,8%	29%
HRC UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	-33%
Rebar UE (EUR/t)	815	-4,1%	-4,7%	1%
Ropa Brent (USD/bbl.)	82,3	2,9%	-5,9%	11%
CO2 (EUR/t)	87,90	-2,6%	13,1%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,3	0,2%	-21,2%	38%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	97,5	-8,0%	-14,2%	-45%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	272	-5,4%	-16,9%	-12%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	985	1,5%	-6,6%	9%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	191	-4,9%	0,6%	-32%
Shanghai Freight Index	1 123	-1,3%	-22,2%	-77%

## TMT

**CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)****S&P obniżył ranking spółki z poziomu BB+ do poziomu BB**

- S&P oczekuje, że wskaźnik dług netto do EBITDA wzrośnie w 2023 roku do poziomu około 4,0x, oraz 3,6x-3,8x w 2024 r.

- S&P ocenia, że przychody grupy wzrosną o 5-7% w 2023 roku, a marża EBITDA wyniesie 26-27%

- Około 50% z oczekiwanych 5 mld inwestycji w energetykę będzie miało miejsce w 2023 roku, choć część inwestycji w 2023 może zostać przesunięta na 2024 r. i później.

**CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)**

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 2,67mld PLN przydzielono 97 inwestorom

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj; 112 PLN)**

UOKiK wszczął postępowanie przeciwko Wirtualna Polska Media dotyczące złego oznaczania treści komercyjnych

**AILLERON**

Zawarcie z Dawone Hotel przyrzeczonej umowy sprzedaży HotelTech

## GAMING

**BLOOBER TEAM**

Rekomendacja Zarządu w sprawie przeniesienia notowań spółki na GPW

- Zarząd postanowił o rekomendowaniu WZA podjęcie uchwał koniecznych do ubiegania się o przeniesienie notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowany GPW

## BIOTECH

**CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 232,5 PLN)**

Zawarcie aneksu do umowy współpracy badawczej z Sosei Heptares.

- W dniu 21.12.2022, CTX zawarła z Sosei Heptares aneks do umowy o współpracy badawczej z dnia 22.12.2020 roku, przedłużający jej obowiązywanie na okres kolejnych 6 miesięcy (tj. do dnia 21 czerwca 2023 r.). Warunki finansowe wynikające z umowy pozostają bez zmian.

## KONSUMENT

**CCC (Trzymaj; 35 PLN)**

Prawo pierwszeństwa kupna przez CCC 5,01% akcji Modivo zostało przedłużone do 30 czerwca 2026 roku

Poprzednio był to okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku.

**EUROCASH (Zawieszona)**

Sieć Duży Ben otworzyła trzysetny sklep

- Sklep ten powstał we Wrocławiu i jest to 40. placówka marki w tym mieście;

- Do sieci dołączyło ponad 100 nowych sklepów tej marki w 2022 roku.

**ASBIS**

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2022 roku na poziomie 275mld USD, -10% r./r.

- Liderem sprzedaży w listopadzie był Kazachstan, dalej Słowacja oraz Ukraina

- W listopadzie najlepiej sprzedającą się kategorią produktów były smartfony oraz akcesoria

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	579,3	1039,2	991,7	962,7	171%
WIG20	464,5	909,7	765,8	767,9	165%
WIG40	102,0	102,0	102,0	102,0	100%
sWIG80	24,9	34,7	34,0	43,1	137%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	122,7	ALR	7,7	BML	3,6
PKO	85,4	TPE	5,8	LBW	2,2
PKN	72,3	LVC	5,8	ATC	1,0
KTY	67,7	ATT	4,8	R22	0,9
PEO	55,5	DOM	4,6	MRB	0,9
DNP	48,8	DAT	4,5	CTX	0,9
KGH	44,1	XTB	4,3	GRN	0,9
LPP	36,9	PKP	4,2	OND	0,8
PZU	33,9	TEN	3,0	PLW	0,8
CDR	27,7	ASB	2,4	COG	0,7

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	1000%	DAT	1175%	WWL	422%
LPP	162%	DOM	748%	ACG	372%
CCC	146%	LVC	312%	VRG	295%
ALE	144%	ATT	176%	LBW	281%
PKO	112%	PKP	158%	MOC	271%
PEO	102%	MBR	126%	CMP	249%
PZU	66%	MRC	104%	FRO	247%
MBK	61%	ALR	96%	MFO	228%
DNP	58%	XTB	89%	RWL	202%
KGH	53%	GPW	87%	TOA	157%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze WIG20			Najgorsze		
ALE	25,8	5,8%	KTY	455,0	-8,3%
LPP	10 560	5,3%	OPL	6,3	-1,3%
MBK	293,2	3,9%	PKN	63,3	-0,8%
PKO	30,4	3,1%	PGE	6,7	-0,6%
KGH	128,7	2,5%	ACP	71,2	-0,3%
Najlepsze mWIG40			Najgorsze		
DOM	98,5	4,2%	PKP	14,5	-4,2%
ATT	39,2	3,3%	ZEP	22,80	-2,6%
MRC	48,8	3,2%	CIE	42,2	-2,5%
MIL	4,7	2,8%	ASB	24,0	-1,8%
PEP	88,9	2,8%	HUG	22,7	-1,7%
Najlepsze sWIG80			Najgorsze		
MFO	32,3	5,9%	PBX	14,2	-5,3%
BOW	10,4	4,2%	RVU	53,5	-3,1%
GRN	12,8	3,9%	LBW	2,2	-2,2%
BML	5,7	3,2%	ATC	20,2	-2,2%
SNT	31,9	2,9%	CRJ	704,0	-2,1%

**SPRZEDAŻ DETALICZNA**

Listopad'22: +1,6% r/r w cenach stałych vs. konsensus +0,3% r/r

Sprzedaż detaliczna zmiana r/r.	I-XI '21	I-XI '22	lis'21	lis'22	Kons.	Waga
<b>Ceny stałe</b>						
<b>Ogółem</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>12,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,3%</b>	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	1,6%	4,9%	2,9%	4,8%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	2,1%	-8,0%	6,5%	-14,4%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	13,2%	-10,3%	-4,9%	-6,4%		7,0%
Meble, RTV, AGD	6,1%	0,5%	10,3%	-7,6%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	7,2%	12,3%	18,2%	6,1%		6,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	29,0%	23,2%	55,8%	18,9%		6,8%
<b>Ceny bieżące</b>						
<b>Ogółem</b>	<b>12,1%</b>	<b>20,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,9%</b>	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	4,2%	19,0%	8,6%	25,7%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	20,2%	35,7%	45,6%	21,0%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	15,1%	-2,5%	-0,8%	2,1%		7,0%
Meble, RTV, AGD	9,3%	10,5%	16,2%	4,6%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	9,0%	18,0%	20,1%	15,3%		6,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	28,6%	29,7%	59,1%	27,8%		6,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży online	lis'21	gru'21	sty'22	wrz'22	paź'22	lis'22
<b>Ogółem</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>11,9%</b>
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	1,0%	0,7%	0,9%	0,8%	0,8%	1,1%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	1,2%	1,1%	1,7%	2,1%	1,9%	2,0%
Meble, RTV, AGD	20,3%	17,5%	20,5%	17,6%	16,6%	21,1%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	7,2%	5,8%	5,6%	6,8%	7,1%	8,3%
Tekstylia, odzież, obuwie	28,6%	24,0%	28,8%	22,6%	22,7%	27,2%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

**KONIUNKTURA KONSUMENCKA**

Grudzień'22: BWUK +2,1p.p. m/m, WWUK +2,1p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
<b>Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK)</b>												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
<b>Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK)</b>												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
<b>Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)</b>												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
<b>Przyszłe oszczędzanie pieniędzy</b>												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****DEVELIA (Sprzedaj; 2 PLN)**

Decyzja prezesa UOKiK w sprawie zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu spółek wspólnie z Hillwood Malin Development Logistics LLC

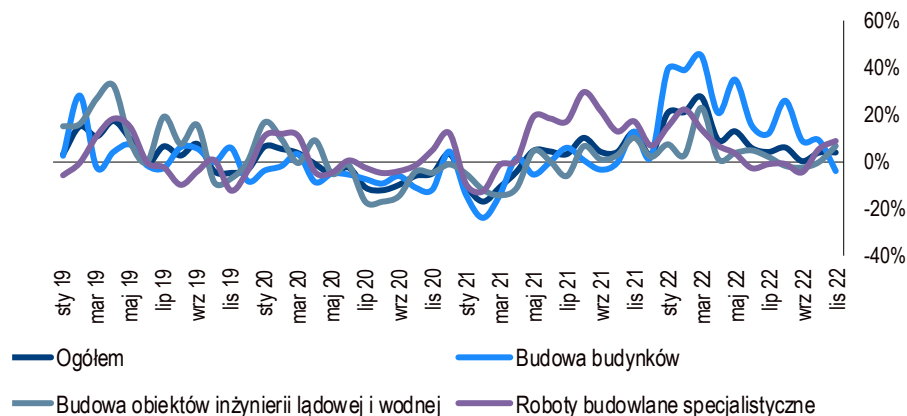
**FERRO (Trzymaj; 25 PLN)**

**Oddalenie skargi przez WSA w Krakowie na decyzję w sprawie CIT za 2017 rok**

Wysokość zobowiązania podatkowego za 2017 rok wynosi 3mln PLN.

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA**

Listopad'22: **+4,0% r./r. vs. konsensus -1,3% r./r. [pozytywne]**



Źródło: GUS, Trigon DM

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE**

Listopad'22: **Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 16,1 tys. (-2,3% r./r., YTD +1,5% r./r.) [negatywne]**

	lis'21	gru'21	sty'22	lut'22	mar'22	kwi'22	maj'22	cze'22	lip'22	sie'22	wrz'22	paź'22	lis'22
Mieszkania oddane do użytkowania	24 108	26 353	15 315	18 420	21 007	18 764	17 581	18 224	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135
- w tym deweloperzy	16 197	16 134	7 905	10 270	11 174	11 250	10 719	11 185	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070
- r./r.	18,7%	-0,4%	-23,5%	12,7%	1,5%	-1,0%	23,5%	10,8%	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	23 904	32 749	22 221	25 522	30 065	27 836	30 181	34 810	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363
- w tym deweloperzy	14 162	23 526	15 600	17 512	18 908	18 209	20 822	25 953	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148
- r./r.	1,1%	-7,1%	3,1%	-3,9%	-18,9%	7,4%	18,4%	42,3%	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%
Mieszkania, których budowę rozpoczęło	21 200	17 364	11 800	17 855	23 632	20 173	22 226	24 021	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117
- w tym deweloperzy	12 902	12 595	7 340	11 320	13 015	11 095	13 133	15 660	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367
- r./r.	-1,2%	6,6%	-40,9%	14,6%	-27,0%	-26,5%	-25,6%	5,2%	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

**PRZEMYSŁ****GRUPA KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)**

**Podsumowanie konferencji wyników**

**#SOG**

- W folii BOPP pierwotnie spółka zakładała 13% marży EBITDA przy dwóch liniach, gdzie konkurencja zarabia normalnie 8-9%
- Zarząd widzi presję na obniżanie zużycia opakowań wielowarstwowych, klienci zwiększają zużycie materiałów jednowarstwowych (proste struktury)
- Trwają prace nad rekompozycją rynków, klienci chcą prostych produktów o mniejszej wartości dodanej (marży)
- W niektórych przypadkach klienci wskazują dostawców surowców do produkcji opakowań, co obniża możliwości generowania marży (brak możliwości skorzystania z tańszego dostawcy) i sprowadza spółkę do roli przetwórcy powierzonego surowca
- Problemy z dostępnością surowców dobiegły końca

**#SWW**

- Wolumen sprzedaży w Q4'22 spadł do 16,7 tys. ton (vs. >23,5 w Q1 i Q2'22), w całym roku wyniósł 84 tys. ton vs. zakładane 101 tys. ton
- W Q4'22 popyt się pogorszył, a spółka na Ukrainie pracuje na niskim wykorzystaniu (niedobory energii w kraju)
- Budżet na 2023r zakłada wzrost wolumenów do 90 tys. ton, m.in. dzięki większej sprzedaży do Aluprofu, który w br. dużą część zakupów realizował na zewnątrz
- Prognozowany wzrost sprzedaży ma wynikać głównie z eksportu, rynek krajowy pozostanie trudny
- Zarząd oczekuje poprawy sytuacji rynkowej w H2'23
- Nowa prasa w SWW zacznie produkcję pod koniec Q1'23, druga w Q1'24
- 70% prognozowanego wzrostu cen energii przypada na SWW
- W przyszłym roku wsparciem dla wyników będą nowe projekty związane z elektromobilnością (produkcja komponentów)
- Popyt na stopy twarde utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie (popyt z segmentu zbrojeniowego)

**#SSA**

- W H2'22 spadki wolumenów produkcji sięgały nawet 15% r./r.
- W nadchodzących kwartałach zarząd oczekuje kontynuacji trendów z Q3 i Q4'22
- Spółka ma 43% udział w polskim rynku systemów architektonicznych i 70% w systemach roletowych

- Prognoza zakłada utrzymanie tegorocznych cen i 6% spadek wolumenów
  - Wsparciem dla sprzedaży w przyszłym roku mają być inwestycje w termomodernizację budynków, które zwiększą popyt na reeksport polskich klientów
  - Spółka intensywnie rozwija obszar handlowy na perspektywnym rynku bałkańskim, w UK (~200mln przychodów rocznie) dokonano nowych certyfikacji na produkty dedykowane do klienta indywidualnego, gdzie dotychczas Aluprof nie był dostępny (głównie biura i budynki użyteczności publicznej), trwa rozbudowa portfolio produktowego (pergole, drzwi podnosząco-przesuwne, twin roll)
  - W listopadzie ruszyła produkcja szkła ogniowego, cel na 2023 to sprzedaż min. 30 tys. m<sup>2</sup> szkła
  - Rosnąca presja ze strony konkurencji nie pozwoli utrzymać marży EBITDA (-1,5pp r.r.)
  - Inwestycja w Złotowie zakończy się do końca Q1'24
- #Inwestycje**
- Widząc słabszy popyt, zdecydowano o przesunięciu inwestycji w SWW (dwie prasy) i SSA (zakład w Złotowie) na 2023r

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CARBON STUDIO:** Zawarcie umowy z Vertigo Games w sprawie dalszego rozwoju gry „The Wizards – Dark Times: Brotherhood” na wszystkich głównych platformach VR

**NPL NOVA:** Zawarcie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży nieruchomości w Tarnowskich Górach za kwotę 5,4mln PLN netto

**SEKO:** Spółka nie widzi załamania popytu na swoje produkty

- W przyszłym roku spółka chce ograniczyć koszty;
- Dla spółki dużym problemem w tegorocznych przygotowaniach do świąt były przede wszystkim wysokie ceny gazu oraz surowców produkcyjnych i trudne negocjacje z sieciami handlowymi;
- Ze względu na rosnące koszty w przyszłym roku spółka planuje przywiązać większą wagę do inwestycji w efektywność energetyczną;
- W planach jest uruchomienie układu kogeneracyjnego oraz systemu centralnego zarządzania oczyszczeniem ciepła i wody oraz uruchomienie własnego ujęcia wody.

**SIMFABRIC:** Premiera trzech gier z serii Saboteur na urządzenia mobilne w sklepie App Store

**ULTIMATE GAMES:** Podjęcie decyzji o zamiarze otwarcia likwidacji spółek Roller Games sp. z o.o. oraz Thunder Games sp. z o.o.

**WASKO:** Podpisanie ze spółką zależną Gabos Software umowy na zakup nieruchomości w Piekarach Śląskich za kwotę 15,99mln PLN brutto

## INSIDER TRADING

### BIO PLANET

Organic Farma Zdrowia, podmiot związany z przewodniczącym RN, sprzedał 11,7 tys. akcji @ 8,42-8,90 PLN.

### COMP

CE Management Group sprzedał 2,2 tys. akcji @ 80,00 PLN.

### PURE BIOLOGICS

Augebit FIZ, podmiot związany z członkiem RN, objął 36,5 tys. akcji @ 20,00 PLN.

### PURE BIOLOGICS

Prezes zarządu objął 18,3 tys. akcji @ 20,00 PLN.

### SOPHARMA

Telso sprzedało 2 tys. warrantów @ 0,47 BGN.

### THE FARM 51 GROUP

Członek RN kupił 614 akcji @ 35,18 PLN.

### THE FARM 51 GROUP

Członek RN sprzedał 732 akcji @ 35,31 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### TIM

Nabycie 6 tys. akcji @ 28,98 PLN.



## ZMIANY W ORGANACH

### ENERGA

Rezygnacja p. Daniela Obajtka z pełnienia funkcji członka RN.

### ENERGA

Powołanie p. Agnieszki Żyro i p. Pawła Kosztyły na stanowisko członka RN.

### ESOTIQ&HENDERSON

Powołanie p. Ryszarda Zawieruszyńskiego na stanowisko członka RN.

### KGHM

Powołanie p. Mateusza Wodejko na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### COMP

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 14,77% do 15,30% kapitału i głosów.

### ODLEWNIE POLSKIE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Żyłę z 18,307% do 19,301% kapitału i głosów.

### ODLEWNIE POLSKIE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marcina Wasiel z 7,568% do 8,112% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### 11BIT STUDIOS

Wolumen: 684 @ 802,00

% kapitału: 0,03

### JSW

Wolumen: 56 tys. @ 35,70

% kapitału: 0,05

### OT LOGISTICS

Wolumen: 50 tys. @ 10,25

% kapitału: 0,38

### PEKAO

Wolumen: 118,7 tys. @ 86,34

% kapitału: 0,05

### POLTREG

Wolumen: 7,8 tys. @ 41,00

% kapitału: 0,17

### RANK PROGRESS

Wolumen: 130 tys. @ 1,20

% kapitału: 0,35

### VRG

Wolumen: 300 tys. @ 4,50

% kapitału: 0,13

## OBLIGACJE

### CYFROWY POLSAT

Dokonanie przydziału obligacji serii D o wartości nominalnej 2,67mld PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **GI GROUP POLSKA: Uchwałę NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 39,5 mln akcji serii X @ 1,45 PLN za papier**

- Emisja z zachowaniem prawa poboru;
- Za każdą akcję spółki akcjonariuszom ma przysługiwać 0,6 prawa poboru.

### **MOSTOSTAL PŁOCK: Zwołanie NWZA na dzień 20 stycznia w sprawie zmian w składzie RN**

### **PUNKPIRATES: Uchwała NWZA w sprawie zmiany w statucie spółki**

- Akcjonariusze ponadto zdecydowali o odwołaniu p. Mariusza Szypurę ze składu RN i powołaniu w jego miejsce p. Małgorzatę Zawadzką;
- Upoważniono zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 740tys. PLN.



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>czwartek, 22 grudzień 2022</b> ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (3,30 PLN na akcję)
<b>piątek, 23 grudzień 2022</b> TIM	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,35 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02				CCC	
05-09					
12-16		PCO	LPP		
19-23					
26-30					
STYCZEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13					
16-20			SNT		
23-27					
30-31					

## 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	44,0	33,9	30%	4 431	6,1	4,3	4,5	0,8	0,6	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	57,0	4%	8 413	25,8	6,4	5,2	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	76,0	9%	9 930	6,5	6,5	7,9	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	162,0	-7%	21 076	12,0	7,8	7,6	2,6	2,0	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	293,2	24%	12 442	---	6,9	4,6	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,7	-2%	5 699	---	---	3,3	1,3	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	87,0	24%	22 824	9,6	4,6	5,6	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,4	31%	38 025	12,9	6,2	5,4	1,2	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	260,2	27%	26 590	11,9	8,6	5,6	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	289,8	31%	5 599	7,1	6,8	6,4	1,8	1,5	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	34,7	4%	29 938	9,0	6,9	7,2	2,0	2,3	2,4	22%	33%	33%	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	555	576,0	-4%	1 371	57,8	13,9	9,3	49,0	10,2	6,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,7	29%	837	6,0	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	29,6	-2%	298	8,5	8,3	7,8	6,1	5,7	5,5	7%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	25,8	9%	27 268	---	29,8	22,8	16,9	13,6	11,1	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,5	14%	1 133	5,2	8,4	8,0	4,6	6,1	5,4	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,7	5%	496	9,6	11,1	9,8	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	76,0	20%	591	65,2	9,3	6,3	7,2	3,4	2,6	5%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,0	-	4 180	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	26,3	22%	459	28,6	17,2	12,7	12,0	13,0	10,5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	17,7	13%	454	4,0	5,2	7,0	2,7	2,5	4,1	7%	16%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,2	82%	1 400	1,9	3,4	5,1	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	5,5	53%	65	8,3	5,8	5,5	2,6	2,3	1,5	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	31,8	4%	1 063	12,6	11,4	10,6	8,3	7,5	6,9	7%	7%	8%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	71,2	10%	5 910	11,7	11,9	11,4	2,5	2,2	1,9	5%	5%	6%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	43,8	10%	2 273	11,2	12,5	11,7	7,2	6,5	6,0	3%	4%	5%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	35,3	-1%	1 367	3,6	5,4	6,6	3,7	5,5	6,9	17%	19%	13%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	13,0	43%	1 703	8,3	7,9	6,9	6,2	6,0	5,6	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,2	2%	3 892	2,2	5,7	5,8	2,9	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	688,0	45%	2 018	16,1	10,9	10,0	6,8	5,8	5,5	0%	5%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	11,5	74%	155	14,5	10,5	7,0	4,4	3,6	2,4	7%	6%	8%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	285,0	11%	7 276	14,5	13,8	13,5	6,3	5,7	5,4	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	161,5	44%	673	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	38,4	-9%	2 107	---	---	---	6,6	5,7	4,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	130,1	19%	13 110	37,4	27,8	41,7	24,2	17,5	27,1	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,7	211%	749	---	---	---	256,6	110,0	161,2	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	42,2	13%	2 224	5,6	7,6	6,5	3,7	3,8	3,8	4%	7%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	173,0	17%	1 407	12,6	12,7	10,8	4,2	4,4	3,8	2%	3%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,2	18%	248	---	12,4	8,2	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,2	28%	11 013	11,8	18,8	10,5	6,1	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	9,7	17%	112	29,8	27,2	16,9	11,6	11,9	8,8	2%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,6	-22%	1 141	6,7	8,4	8,3	6,2	6,3	7,3	18%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		387,3	-	37 971	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	98,5	-4%	2 517	6,6	8,1	10,4	5,0	6,5	8,2	11%	12%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	17%	1 337	5,7	8,6	3,8	8,2	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,0	18%	411	44,3	5,1	2,9	8,3	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	5,9	13%	3 640	5,0	6,1	5,5	1,5	1,3	1,2	24%	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		13,7	-	1 900	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,2	33%	1 825	7,8	7,9	6,4	2,5	2,3	1,9	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	22,0	14%	467	6,8	6,0	5,4	5,3	5,1	4,8	7%	7%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		20,0	-	477	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,5	13%	1 491	10,6	10,3	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	40,0	50%	2 731	14,1	15,4	12,4	10,7	10,1	8,3	5%	5%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 044	13,6	14,0	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	22,7	39%	1 909	9,3	8,4	9,2	3,4	2,4	1,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	465,0	29%	6 588	8,4	7,3	6,6	7,2	6,3	5,8	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	57,7	20%	6 775	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	25,9	16%	64	15,1	10,8	9,5	4,1	3,4	3,3	4%	4%	21%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	455,0	30%	4 391	6,4	8,7	7,5	5,5	6,9	6,3	12%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	128,7	-26%	25 740	4,7	17,9	10,9	4,5	8,1	6,1	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 560,0	33%	19 581	18,0	15,2	11,2	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,5	-	347	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	72,8	41%	486	4,8	5,0	4,9	3,9	3,9	3,6	7%	8%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	12,8	146%	80	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	32,3	40%	213	5,9	6,3	5,3	3,9	4,6	5,0	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,4	82%	202	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	627,0	1%	2 787	19,3	18,9	16,5	8,5	8,3	7,5	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	15,2	17%	682	16,0	8,9	7,2	7,1	5,4	4,6	2%	3%	6%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,3	13%	567	119,1	8,0	3,1	25,9	7,8	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	35,6	40%	496	14,9	12,3	10,2	5,5	5,7	5,2	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,3	11%	8 307	11,5	12,9	10,8	4,0	4,1	3,8	4%	6%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,4	13%	1 180	25,6	42,4	12,2	21,8	22,9	5,8	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	39,9	48%	22 954	22,5	19,7	14,8	7,1	6,0	4,7	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	14 988	4,4	162,1	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,3	42%	73 488	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	339,0	18%	2 237	15,8	11,9	10,8	12,6	9,6	8,7	6%	6%	8%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	53,5	-	982	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,6	10%	675	25,9	17,9	15,1	13,6	10,7	8,9	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		18,9	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	13,7	61%	446	3,7	4,4	3,8	3,7	3,6	3,4	5%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	81,2	28%	1 490	57,7	29,1	19,0	20,3	12,8	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,8	26%	793	44,4	29,1	20,5	24,0	17,7	13,1	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	238,0	55%	1 328	2,9	4,5	5,4	1,2	1,0	0,5	9%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,4	37%	2 716	16,2	13,5	11,5	10,1	8,6	7,3	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	62,2	0%	785	23,4	17,6	15,2	10,1	8,8	8,1	4%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	4%	3 743	---	4,4	2,4	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,6	-	951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	28,3	70%	628	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,1	19%	379	5,8	6,4	4,9	4,7	5,2	4,2	0%	8%	7%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	90,9	22%	745	2,8	5,4	6,9	2,5	4,2	6,2	0%	11%	6%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	6,9	25%	417	4,0	7,1	4,3	4,6	4,7	3,8	0%	0%	0%	---

\*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 Marciniowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

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

**Dominik Niszcz**  
*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.