

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

ING BANK SŁĄSKI: Zawarcie z ING Bank N.V. umowy nieuprzywilejowanej pożyczki senioralnej (NPS) na kwotę 260mln EUR

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA: Awaria w el. Kozienice. Wznowienie pracy 8 stycznia

TMT

CYFROWY POLSAT: Preferencyjna pożyczka do kwoty 50mln PLN na budowę fabryki autobusów wodorowych w Świdniku

CYFROWY POLSAT: EBOiR zainwestuje 800mln PLN w obligacje serii D spółki

COMP: Elzab sprzedał nieruchomości za 7,6mln PLN netto

AILLERON: Spółka zależna Software Mind kupuje pozostałe 33,12% udziałów w Chmurowisko

TELEKOMUNIKACJA: Aukcja pasma 26 GHz w Hiszpanii przyniosła 36mln EUR wpływów

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro Pay podpisało term sheet z Aion Bankiem oraz Vodeno określające zasady przyszłej współpracy w zakresie nowych produktów opartych na modelu (BaaS)

PEPCO GROUP: Publikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AUTO PARTNER: Spółka planuje otworzyć w 2025 roku w Zgorzelcu nowe centrum logistyczno-magazynowe

CDRL: Przyszły rok będzie czasem oszczędności i kumulowania środków pieniężnych – prezes

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Zawarcie umowy na roboty budowlane w Podkarpackim Centrum Chorób Płuc za 32,1mln PLN netto

GRODNO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

AMICA: Zawarcie umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Inteco Business Solutions za 1,46mln PLN

FAMUR: Wypowiedzenie przez spółkę zależną Solartech FIZ przedwstępnej umowy sprzedaży farm PV

ŚNIEŻKA: Podpisanie z instytucjami finansowanymi umowy i aneksów do umów kredytowych dotyczących finansowania

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj; 150 PLN)

Zawarcie z ING Bank N.V. umowy nieuprzywilejowanej pożyczki senioralnej (NPS) na kwotę 260mln EUR

Pożyczka została udzielona na okres 6 lat.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Awaria w el. Kozienice. Wznowienie pracy 8 stycznia

Po stwierdzeniu usterki układu parowego w bloku B11 w Elektrowni Kozienice zostanie on czasowo wyłączony. Wyłączenie nastąpi w nocy z 23 na 24 grudnia 2022 r., a przewidywany wstępnie termin wznowienia pracy bloku to 8 stycznia 2023 r.

PALIWA I CHEMIA

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

Preferencyjna pożyczka do kwoty 50mln PLN na budowę fabryki autobusów wodorowych w Świdniku

- Pożyczkę otrzyma spółka PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy
- Stopa oprocentowania równa WIBOR 3M, spłata pożyczki do 2037 roku
- Możliwość umorzenia do 45% pożyczki po spełnieniu warunków w postaci oddania do eksploatacji zakładu produkcyjnego oraz wprowadzenia na rynek odpowiedniej ilości autobusów
- Obecnie zaawansowanie inwestycji w Świdniku oceniane jest na około 30%

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

EBOiR zainwestuje 800mln PLN w obligacje serii D spółki

COMP (Kupuj; 52 PLN)

Elzab sprzedał nieruchomości za 7,6mln PLN netto

- Kwota brutto z VAT wyniosła 9,3mln PLN, zapłacona w dniu 22 grudnia
- Sprzedaż nieruchomości nie obejmuje instalacji fotowoltaicznej
- Spółka jednocześnie zawarła mowę najmu części nieruchomości na 2 lata

AILLERON

Spółka zależna Software Mind kupuje pozostałe 33,12% udziałów w Chmurowisko

TELEKOMUNIKACJA

Aukcja pasma 26 GHz w Hiszpanii przyniosła 36mln EUR wpływów

- Operatorzy nabyli pasmo po cenach wywoławczych
- Pierwotne oczekiwania budżetowe wyniosły 140mln EUR
- Wcześniej operatorzy sygnalizowali, że aukcja powinna zostać przesunięta do czasu aż technologia pozwalająca na wykorzystanie zakresu 26 GHz będzie bardziej dojrzała

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Allegro Pay podpisało term sheet z Aion Bankiem oraz Vodeno określające zasady przyszłej współpracy w zakresie nowych produktów opartych na modelu (BaaS)

- Term sheet wprowadza też zmiany w zakresie bieżącej współpracy z Aion na podstawie umowy sprzedaży wierzycielności;
- Allegro Pay i Aion zamierzają zawrzeć umowę do 28 kwietnia 2023 roku.

PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)

Publikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Grupa podtrzymuje, że chce w roku obrotowym 2022/23 osiągnąć kilkunastoprocentowy wzrost EBITDA przy stałych kursach wymiany, jeśli nie dojdzie do istotnego pogorszenia warunków makro;
- Link do raportu ([LINK](#))

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 089	1,1%	3,5%	-16%
WIG20	1 780	1,3%	3,6%	-20%
mWIG40	4 119	0,9%	3,5%	-21%
sWIG80	17 565	0,1%	1,9%	-11%
S&P 500	3 807	1,5%	-4,9%	-19%
NASDAQ 100	10 889	1,5%	-7,1%	-33%
STOXX Europe 600	427	1,7%	-2,1%	-11%
DAX	13 914	1,5%	-3,5%	-11%
FTSE 100	7 469	1,7%	0,2%	2%
Nikkei 225	26 508	-0,7%	-5,7%	-8%
Shanghai Comp	3 054	-0,2%	-1,4%	-16%
BIST30 Turcja	5 883	0,2%	13,5%	197%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,8%	-16,9	-31,2	300
Rent. obl. 10Y	6,7%	-18,3	-14,0	322
WIBOR 3M	7,1%	-1,0	-32,0	465

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,39	-0,2%	-4,1%	7%
EUR/PLN	4,64	-0,4%	-1,3%	0%
EUR/USD	1,06	-0,2%	2,7%	-7%
GBP/PLN	5,28	0,6%	2,8%	3%
CNY/PLN	0,63	0,1%	2,3%	3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 797	-1,0%	3,3%	0%
Srebro (USD/toz)	23,6	-1,4%	12,1%	4%
Platyna (USD/toz)	992	-1,0%	-0,3%	2%
Miedź (USD/t)	8 394	0,5%	6,5%	-12%
Cynk (USD/t)	3 010	-2,4%	3,6%	-12%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-32%
Ołów (USD/t)	2 213	1,5%	5,3%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 392	0,8%	0,5%	-13%
Alu. Alloy (USD/t)	2 000	7,5%	7,5%	-11%
Pallad (USD/toz)	1 644	-3,9%	-11,3%	-8%
Molibden (USD/lb)	26,1	6,0%	31,0%	40%
Nikiel (USD/t)	29 591	4,4%	18,4%	51%
Ruda żelaza (USD/t)	111	-0,1%	19,9%	-3%
HCC (USD/t)	261	0,3%	6,8%	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.)	82,0	-0,3%	-7,2%	9%
CO2 (EUR/t)	89,29	1,6%	16,0%	14%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,3	-0,9%	-22,1%	33%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	94,9	-2,7%	-21,2%	-46%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	260	-4,2%	-23,3%	-19%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 000	1,5%	-10,5%	8%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	190	-0,6%	2,7%	-30%
Shanghai Freight Index	1 123	-1,3%	-22,2%	-77%

AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)**Spółka planuje otworzyć w 2025 roku w Zgorzelcu nowe centrum logistyczno-magazynowe**

- Łączna powierzchnia nowego centrum magazynowego to ok. 29,6 tys. m kw.;
- Prace związane z uruchomieniem centrum logistyczno-magazynowego zakończą się w III kwartale 2025 roku.

CDRL**Przyszły rok będzie czasem oszczędności i kumulowania środków pieniężnych – prezes**

- Grupa spodziewa się lepszych wyników r./r. w 2023 roku;
- Przygotowując budżet na przyszły rok spółka przywiązała dużą uwagę do kosztów, zatowarowania oraz zarządzania zapasami;
- W przyszłym roku spółka podniesie ceny ze względu na sytuację makroekonomiczną w kraju oraz na świecie.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ERBUD (Kupuj; 40 PLN)****Zawarcie umowy na roboty budowlane w Podkarpackim Centrum Chorób Płuc za 32,1mln PLN netto**

Termin realizacji kontraktu ustalono na 15 listopada 2023 roku.

GRODNO**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Pierwsze dwa kwartały 2023 roku mogą być trudne dla branży dystrybucji elektrotechniki, ale długoterminowe perspektywy pozostają dobre;
- Grupa będzie w stanie utrzymać wzrost przychodów na poziomie 10% rocznie, ale z poprawą rentowności może być trudniej;
- Celem będzie utrzymanie rentowności EBITDA na poziomie 5%;
- Okres spowolnienia grupa chce wykorzystać na przejęcia mniejszych firm, placówek, czy udziałów rynkowych;
- Obecnie – w miesiącach zimowych – na rynku pomp ciepła panuje zastój, ale spodziewany jest duży wzrost sprzedaży na wiosnę;
- W styczniu powinien zostać otwarty 99 oddział grupy;
- Przegląd opcji strategicznych w toku, zarząd nie ustala konkretnego terminu zakończenia procesu.

PRZEMYSŁ**AMICA (Trzymaj; 91 PLN)****Zawarcie umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Inteco Business Solutions za 1,46mln PLN**

Dzięki transakcji spółka będzie dysponowała majątkiem niezbędnym do dalszego i samodzielnego prowadzenia działalności w zakresie wsparcia IT.

FAMUR (Kupuj; 4,2 PLN)**Wypowiedzenie przez spółkę zależną Solartech FIZ przedwstępnej umowy sprzedaży farm PV**

- Sprzedający jest uprawniony do otrzymania od kupujących kwoty 45mln PLN tytułem płatności gwarancyjnej, przy czym płatność ta zostanie pomniejszona o kwotę ok. 20mln PLN wpłaconą już sprzedającemu do dnia wypowiedzenia umowy tytułem bezzwrotnych przedpłat;
- Zawarta pod koniec czerwca przedwstępna umowa dotyczyła sprzedaży udziałów w spółkach projektowych posiadających portfel projektów farm słonecznych o mocy 184 MW.

ŚNIEŻKA (Trzymaj; 62 PLN)**Podpisanie z instytucjami finansowymi umowy i aneksów do umów kredytowych dotyczących finansowania****POZOSTAŁE INFORMACJE****DEKPOL: Zawarcie umowy generalnego wykonawstwa centrum handlowo-usługowego w Koszalinie**

- Wartość umowy wynosi ok. 5% przychodów ze sprzedaży grupy za 2021 rok;
- Termin zakończenia prac ustalono na II kwartał 2024 roku.

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	614,3	1036,2	993,3	963,0	162%
WIG20	492,1	908,6	768,2	768,5	156%
WIG40	101,8	101,8	101,8	101,8	100%
sWIG80	25,4	34,2	33,8	43,1	133%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	75,1	TPE	7,7	R22	3,0
PKN	57,1	ALR	5,8	CLN	1,9
PKO	56,9	ENA	4,2	BML	1,6
DNP	42,4	ATT	4,2	ERB	1,2
ALE	42,1	XTB	3,5	LBW	1,2
PEO	35,5	MAB	3,3	SNX	0,9
PZU	30,0	LWB	3,1	MLS	0,8
CDR	24,6	EUR	2,9	ATC	0,7
LPP	16,9	LVC	2,8	COG	0,7
JSW	16,6	TEN	2,8	TOR	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	201%	GPP	239%	ERB	915%
KTY	158%	DOM	217%	R22	681%
MBK	111%	MAB	189%	NWG	399%
KGH	90%	ATT	148%	PHN	338%
KRU	90%	BFT	142%	APT	292%
SPL	79%	LVC	133%	MCI	250%
ACP	78%	GPW	106%	TOA	244%
PKO	73%	STH	104%	CLN	207%
LPP	70%	EUR	94%	CLE	174%
PEO	64%	ENA	85%	WWL	167%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
MBK	301,4	2,8%	KGH	123,8	-3,8%
KRU	297	2,6%	CDR	127,1	-2,3%
ACP	72,6	1,9%	JSW	56,5	-2,0%
CCC	39,0	1,5%	DNP	382,0	-1,4%
PZU	35,0	0,8%	ALE	25,6	-0,7%
Najlepsze			Najgorsze		
ING	166,6	2,8%	MAB	20,5	-4,6%
BFT	700,0	1,7%	BMC	56,10	-3,5%
DOM	100,0	1,5%	ENA	5,7	-3,3%
GPP	40,4	1,0%	MRC	47,5	-2,7%
ZEP	23,0	0,9%	DVL	2,5	-2,2%
Najlepsze			Najgorsze		
PBX	14,7	3,5%	AML	69,5	-4,1%
ACG	30,5	3,0%	SHO	26,9	-3,2%
IMC	16,2	2,9%	CRJ	685,0	-2,7%
MLS	54,0	2,6%	CLE	1,5	-2,5%
RWL	13,9	1,5%	ERB	33,2	-2,5%

DRAGO ENTERTAINMENT: Osiągnięcie porozumienia w zakresie zmiany zwiększenia udziału spółki w zysku ze sprzedaży gry „Winter Survival”

W wyniku porozumienia p. Marek Kamiński zrezygnował z 20% udziału w zyskach ze sprzedaży gry w zamian za jednorazowe wynagrodzenie proporcjonalne do zaangażowania w okresie współpracy ze spółką.

DRAGO ENTERTAINMENT: Sprzedaż gry „Gas Station Simulator” przekroczyła 1 mln sztuk**ECC GAMES: Łączna liczba instalacji gry „Car Mechanic Simulator Racing” to ok. 594 tys. sztuk****ELEKTROTIM: Zawarcie z Solartech dwóch umów dotyczących budowy przyłączy elektroenergetycznych dla farm fotowoltaicznych za ok. 53mln PLN netto****ELZAB: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Zabrze za kwotę 7,6mln PLN netto****ENERGOINSTAL: Zawarcie przez spółkę zależną Enitec umowy z Standardkessel Baumgarte GmbH na wykonanie części ciśnieniowych kotła odzysknicowego**

Wartość umowy wynosi 2,2mln EUR.

FASING: Przyjęcie zamówienia od firmy Gunnebo Industrier AB na łańcuchy za łączną kwotę 231,1tys. EUR**FEERUM: Zawarcie dwóch umów ze spółką Świerkot o łącznej wartości 9,4mln PLN netto****IMS: Zawarcie umowy z siecią stacji paliw na audiomarketing i Digital Signage za ok. 10mln PLN**

W wyniku realizacji kontraktu, portfolio lokalizacji abonentowych spółki powiększy się o ok. 900 sztuk.

KPPD: Podpisanie umowy z RDLP w Szczecinku, Szczecinie i Pile w sprawie dostawy surowca drzewnego w I półroczu 2023 roku

Wartość umów opiewa na łączną kwotę 67,3mln PLN netto.

NO GRAVITY GAMES: Nabycie praw do marki „Alder’s Blood”**PUNKPIRATES: Zawarcie umowy sprzedaży wszystkich aktywów związanych z dotychczasową działalnością za kwotę 0,7mln PLN****REMAK: Spółka jako lider konsorcjum z Zarmen podpisało umowę z ArcelorMittal Poland o wartości 21,5mln PLN netto**

- Przedmiotem umowy jest wykonanie remontu zbiornika gazu nr 3 w oddziale ArceorMittal w Zdzeszowicach;

- Przewidywany termin zakończenia prac wskazano na grudzień 2025 roku.

ROAD STUDIO: Zawarcie umowy z Green Man Gamin Publishing na wydanie gry „Alaskan Truck Simulator”

Warunki zakładają dofinansowanie projektu kwotą 1,08mln EUR, przeznaczoną na produkcję i marketing gry.

WASKO: Złożenie pozwu o zapłatę 44,5mln PLN wraz z odsetkami od Nexery w związku ze znacznym zaniżeniem wynagrodzenia należnego spółce

Przedmiotem umowy była realizacja przez Wasko budowy sieci szerokopasmowej opartej na technologii światłowodowej.

XTPL: Otrzymanie trzeciego zamówienia na sprzedaż Delta Printing System do Chin**INSIDER TRADING****BENEFIT SYSTEMS**

Członek zarządu kupił 200 akcji @ 678 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Insider sprzedał 200 akcji @ 678 PLN.

HERKULES

Insider kupił 62,4 tys. akcji @ 0,75 PLN.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Jeden z obligatariuszy dokonał zamianny 2 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1mln PLN na 500 tys. akcji serii S.

SOPHARMA

Telso kupiło 9,6 tys. akcji @ 4,46-4,48 BGN.

SOPHARMA

Telso sprzedało 10,5 tys. akcji @ 0,46-0,47 BGN.

TESGAS

Przewodniczący RN sprzedał 13 tys. akcji @ 3,47 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BĘDZIN

Odwołanie p. Sebastiana Chęcińskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

BĘDZIN

Powołanie p. Krzysztofa Kwiatkowskiego na stanowisko prezesa zarządu.

PUNKPIRATES

Rezygnacja p. Leszka Krajewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

VINDEXUS

Powołanie p. Trávisa Curnit na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ANSWEAR.COM

Zwiększenie zaangażowania przez MCI.Private Ventures FIZ z 20,96% do 23,33% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zwiększenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 4,39% do 5,80% kapitału i głosów.

RELPOL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Piotra Osirńskiego z 9,15% do 10,81% kapitału i głosów.

R22

Zwiększenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska z 4,97% do 5,07% kapitału i głosów.

ŻYWIEC

Zwiększenie zaangażowania przez Heineken International B.V. z 99,1104% do 99,2848% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MCI CAPITAL

Wolumen: 96,5 tys. @ 9,40
% kapitału: 0,8

PEPCO GROUP

Wolumen: 45 tys. @ 40,02
% kapitału: 0,01

VINDEXUS

Wolumen: 187 tys. @ 3,75
% kapitału: 1,60

OBLIGACJE

LOKUM DEWELOPER

Nabycie obligacji serii F o wartości nominalnej 8,5mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALL IN! GAMES: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej Taming Chaos zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zespołu Internal Development

MIRBUD: Zwołanie NWZA na dzień 30 stycznia w sprawie powołania członków RN

RAFAMET: Wniosek ARP w sprawie zwołania NWZA i głosowania na zmianami w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 23 grudzień 2022 TIM	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,35 PLN na akcję)
wtorek, 27 grudzień 2022 ABPL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,25 PLN na akcję)
środa, 28 grudzień 2022 ABPL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,25 PLN na akcję)
czwartek, 29 grudzień 2022 CONSTANCE ALUMETAL CCS	Dzień wypłaty dywidendy (0,11 PLN na akcję) Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (3,30 PLN na akcję) Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,14 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	33,7	31%	4 396	6,1	4,3	4,5	0,8	0,6	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,6	4%	8 354	25,6	6,3	5,2	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	75,4	10%	9 852	6,4	6,4	7,8	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	166,6	-10%	21 675	12,4	8,0	7,8	2,7	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	301,4	21%	12 789	—	7,1	4,7	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,7	-2%	5 697	—	—	3,3	1,3	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	86,9	24%	22 803	9,6	4,6	5,6	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,3	32%	37 838	12,8	6,2	5,3	1,1	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	261,4	26%	26 712	12,0	8,6	5,6	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	297,4	28%	5 745	7,2	7,0	6,6	1,8	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,0	3%	30 180	9,0	7,0	7,3	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	581,0	-4%	1 383	58,3	14,0	9,4	49,5	10,3	6,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,3	30%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	30,5	-5%	307	8,7	8,6	8,0	6,3	5,9	5,6	7%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	25,6	9%	27 067	—	29,6	22,6	16,8	13,5	11,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	69,5	19%	1 087	5,0	8,0	7,7	4,4	5,9	5,2	10%	20%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,5	6%	493	9,5	11,0	9,8	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	75,2	21%	585	64,5	9,2	6,3	7,1	3,4	2,6	5%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona	19,2	-	-	4 207	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	26,1	23%	456	28,4	17,0	12,6	11,9	12,9	10,5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	17,9	12%	459	4,0	5,2	7,1	2,7	2,6	4,2	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,0	84%	1 386	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	5,3	58%	63	8,0	5,6	5,3	2,5	2,2	1,4	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	72,6	8%	6 022	11,9	12,2	11,6	2,6	2,3	2,0	5%	5%	6%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	44,3	8%	2 299	11,3	12,7	11,8	7,2	6,6	6,1	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	44%	1 693	8,2	7,8	6,9	6,2	6,0	5,5	2%	3%	4%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,2	2%	3 888	2,2	5,7	5,8	2,9	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	700,0	43%	2 053	16,4	11,1	10,2	6,9	5,9	5,6	0%	5%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	11,4	75%	154	14,4	10,4	7,0	4,3	3,6	2,4	7%	6%	8%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	282,0	12%	7 199	14,3	13,6	13,3	6,2	5,6	5,4	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	160,0	45%	667	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	39,0	-10%	2 139	—	—	—	6,7	5,7	4,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	127,1	22%	12 808	36,5	27,2	40,7	23,6	17,1	26,3	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,4	216%	737	—	—	—	252,1	108,2	158,6	2%	2%	3%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	41,5	15%	2 187	5,5	7,4	6,4	3,7	3,7	3,7	4%	7%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	170,8	18%	1 389	12,4	12,5	10,7	4,2	4,3	3,8	2%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	43,6	19%	245	—	12,2	8,1	6,0	4,2	3,7	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,3	27%	11 077	11,8	18,9	10,6	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	9,7	17%	112	29,9	27,2	17,0	11,6	12,0	8,8	2%	0%	1%	—
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-20%	1 117	6,6	8,2	8,1	6,1	6,2	7,2	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona	382,0	-	-	37 451	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	100,0	-5%	2 555	6,7	8,2	10,6	5,1	6,6	8,3	11%	12%	9%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	18%	1 333	5,6	8,6	3,7	8,2	9,9	6,5	7%	21%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	33,2	21%	401	43,2	4,9	2,9	8,2	3,9	1,0	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	5,7	17%	3 520	4,9	5,9	5,3	1,5	1,2	1,1	25%	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		13,5	-	1 872	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,2	33%	1 824	7,8	7,9	6,4	2,5	2,3	1,9	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	22,1	13%	469	6,9	6,1	5,4	5,4	5,1	4,8	7%	7%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		19,6	-	469	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,6	12%	1 495	10,6	10,4	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	40,4	49%	2 758	14,3	15,6	12,5	10,8	10,2	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	22,4	41%	1 885	9,2	8,3	9,1	3,4	2,3	1,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	456,0	32%	6 461	8,3	7,2	6,5	7,1	6,2	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	56,5	22%	6 636	0,9	2,5	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	25,2	19%	62	14,6	10,5	9,2	4,0	3,3	3,2	4%	4%	22%	---
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	123,8	-23%	24 760	4,6	17,2	10,5	4,3	7,8	5,9	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 500,0	34%	19 470	17,9	15,1	11,1	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		20,5	-	331	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	12,5	152%	78	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	32,4	40%	214	5,9	6,3	5,3	3,9	4,6	5,0	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,3	83%	201	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	616,0	3%	2 738	19,0	18,5	16,2	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	15,0	18%	673	15,8	8,8	7,1	7,0	5,4	4,6	2%	3%	6%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,4	12%	572	120,3	8,1	3,2	26,2	7,8	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	35,7	40%	498	15,0	12,3	10,2	5,5	5,7	5,2	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,4	10%	8 333	11,6	13,0	10,8	4,0	4,1	3,8	4%	6%	8%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,5	13%	1 182	25,6	42,5	12,2	21,8	22,9	5,8	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,1	48%	23 058	22,6	19,7	14,8	7,1	6,0	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	14 970	4,4	161,9	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,7	41%	73 952	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	334,5	20%	2 208	15,6	11,7	10,7	12,4	9,4	8,6	6%	6%	9%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	52,4	-	962	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,8	9%	678	26,0	18,0	15,2	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		18,7	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	13,9	59%	453	3,8	4,4	3,9	3,8	3,7	3,4	5%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	81,5	28%	1 496	57,9	29,2	19,1	20,4	12,8	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,9	30%	767	42,9	28,1	19,8	23,3	17,1	12,7	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	235,0	57%	1 311	2,8	4,4	5,3	1,2	1,0	0,5	9%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,5	35%	2 739	16,4	13,6	11,6	10,2	8,6	7,4	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	62,6	-1%	790	23,6	17,7	15,3	10,1	8,8	8,2	4%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	6%	3 689	---	4,3	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,3	-	948	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	28,6	68%	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,0	20%	375	5,7	6,4	4,9	4,7	5,1	4,2	0%	8%	7%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	89,3	25%	732	2,7	5,3	6,8	2,5	4,2	6,1	0%	11%	6%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	6,8	26%	411	3,9	7,0	4,2	4,6	4,6	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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

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 Niszc
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.