

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

AC: Wstępne przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2022 roku na poziomie 70,7mln PLN (+60,6% r./r.) [pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Sfinalizowanie przejęcia części biznesu spółki Basell Orlen Polyolefins

PKN ORLEN: Nie jest prawdą, że Polska straciła kontrolę nad Rafinerią Gdańską – komunikat spółki

PKN ORLEN: UOKiK i NIK mają przyjrzeć się prowadzonej polityce cenowej spółki na rynku paliw w końcówce 2022 roku

RYNEK PALIW: Marża na sprzedaży benzyny w 2022 roku spadła o 22,9% vs. '21 – POPIHN

GAMING

HUUUGE: Przychody z gier w grudniu wyniosły ok. 15mln USD, +/-0% m./m. – Sensor Tower

TEN SQUARE GAMES: Przychody z gier w grudniu wyniosły ok. 6mln USD, tyle ile w listopadzie – Sensor Tower

TMT

LIVECHAT SOFTWARE: Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kw. 2022/23 roku finansowego na poziomie 18,9mln USD, +35,8% r./r.

INFORMATYKA: Cyfryzacja KPRM w 2023 roku skupi się na światłowodach i cyberbezpieczeństwie – sekretarz stanu Janusz Cieszyński

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 374 (-64% r./r., -1% kw./kw.)

MENNICA POLSKA: Spółka wykaże koszt finansowy na wycenie akcji Enei w kwocie 1,19mln PLN w IV kwartale 2022 roku

PRZEMYSŁ

NEWAG: Polregio zaprosi do zawarcia umów ramowych wszystkich wykonawców którzy złożyli oferty w przetargu na 200 EZT

BORYSZEW: Spółka zależna otrzymała decyzje IAS dotyczącą zaległych zobowiązań podatkowych za 2015 rok

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

AC (Trzymaj; 29 PLN)

Wstępne przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2022 roku na poziomie 70,7mln PLN (+60,6% r./r.) [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	y/y	q/q	4Q22P	2022
Przychody	44,0	62,1	62,8	74,9	70,7	61%	-6%	61,6	270,5
EBITDA	7,6	11,5	13,2	17,8	b.d.	-	-	12,3	b.d.
EBIT	4,7	8,4	10,1	14,6	b.d.	-	-	9,2	b.d.
Zysk netto	3,5	7,0	8,7	11,7	b.d.	-	-	7,7	b.d.
P/E12M trailing	12,0	11,9	11,2	9,3	b.d.				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	7,6	7,5	6,0	b.d.				
zmiana przychodów r./r.	14%	22%	9%	40%	61%				
marża EBITDA	17,2%	18,6%	21,1%	23,8%	-			20,0%	-
marża EBIT	10,6%	13,6%	16,0%	19,5%	-			14,9%	-
marża netto	8,0%	11,3%	13,8%	15,7%	-			12,5%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Sfinalizowanie przejęcia części biznesu spółki Basell Orlen Polyolefins

- Działalność związana jest z produkcją i sprzedażą polietylenu LDPE, a także obsługą klientów na polskim rynku;

- Zdolności wytwórcze przejętych aktywów wynoszą 100 tys. ton rocznie, co oznacza że PKN Orlen pokryje ok. 1/3 krajowego zapotrzebowania na ten produkt;

- Spółka analizuje jednocześnie projekt, którego realizacja umożliwiłaby rozszerzenie portfolio o kolejny produkt petrochemiczny.

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Nie jest prawdą, że Polska straciła kontrolę nad Rafinerią Gdańską – komunikat spółki

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

UOKiK i NIK mają przyrzeć się prowadzonej polityce cenowej spółki na rynku paliw w końcu 2022 roku

Spółka podejrzewana jest o sztuczne utrzymywanie stosunkowo wysokich cen paliw płynnych w końcu 2022 roku.

RYNEK PALIW

Marża na sprzedaży benzyny w 2022 roku spadła o 22,9% vs. '21 – POPIHN

- Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper 95 wyniosła 0,11 PLN na litrze;

- Marża na sprzedaży oleju napędowego wyniosła 0,06 PLN i spadła r./r. o 13,7%.

GAMING

HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)

Przychody z gier w grudniu wyniosły ok. 15mln USD, +/-0% m./m. – Sensor Tower

- Gra "Huuuge Casino" wypracowała ok. 10mln USD przychodów, o 1mln USD więcej m./m.;

- Gra "Billionaire Casino" uzyskała ok. 5mln USD płatności od graczy, podobnie jak miesiąc wcześniej;

- Gra "Traffic Puzzle" miała ok. 0,6mln USD przychodów, podobnie jak miesiąc wcześniej.

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w grudniu wyniosły ok. 6mln USD, tyle ile w listopadzie – Sensor Tower

- Przychody gry "Fishing Clash" sięgnęły ok. 4mln USD;

- Gra "Hunting Clash" osiągnęła w grudniu ok. 1,6mln USD przychodów.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 694	0,4%	2,6%	-18%
WIG20	1 791	0,0%	3,3%	-22%
mWIG40	4 199	1,1%	0,7%	-22%
sWIG80	17 878	2,2%	-0,6%	-12%
S&P 500	3 840	0,0%	-5,7%	-19%
NASDAQ 100	10 940	0,0%	-8,8%	-33%
STOXX Europe 600	429	1,0%	-3,2%	-12%
DAX	14 069	1,0%	-3,2%	-12%
FTSE 100	7 452	0,0%	-1,4%	1%
Nikkei 225	26 095	0,0%	-6,1%	-9%
Shanghai Comp	3 116	0,0%	-1,3%	-14%
BIST30 Turcja	6 111	2,8%	15,0%	190%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,8%	-10,8	12,1	279
Rent. obl. 10Y	6,8%	-8,6	38,3	311
WIBOR 3M	7,0%	-1,0	-23,0	447

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	0,2%	-2,4%	8%
EUR/PLN	4,67	0,1%	-0,8%	2%
EUR/USD	1,07	-0,1%	1,6%	-6%
GBP/PLN	5,29	-0,3%	3,5%	3%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	0,9%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 848	1,2%	2,9%	3%
Srebro (USD/toz)	24,4	1,9%	9,7%	7%
Platyna (USD/toz)	1 084	0,9%	8,2%	13%
Miedź (USD/t)	8 372	-0,5%	1,6%	-14%
Cynk (USD/t)	2 973	-0,4%	-2,1%	-16%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-25%
Olów (USD/t)	2 293	0,9%	4,6%	0%
Aluminium (USD/t)	2 378	-1,1%	-4,0%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 225	2,3%	19,6%	1%
Pallad (USD/toz)	1 795	-0,2%	-4,5%	-2%
Molibden (USD/lib)	30,3	1,9%	50,7%	63%
Nikiel (USD/t)	30 048	-0,7%	11,3%	46%
Ruda żelaza (USD/t)	117	-0,2%	9,7%	-5%
HCC (USD/t)	290	2,5%	6,4%	45%
HRC UE (EUR/t)	685	1,5%	5,4%	-29%
Rebar UE (EUR/t)	855	4,9%	0,0%	6%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,1	0,2%	0,6%	9%
CO2 (EUR/t)	86,28	2,8%	-5,3%	6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,1	-8,2%	-34,6%	8%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	78,5	-4,8%	-43,9%	-9%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	247	-5,0%	-29,0%	-12%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 025	-5,5%	-8,5%	28%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	191	-2,3%	22,4%	-28%
Shanghai Freight Index	1 108	0,0%	-10,0%	-78%

TMT

LIVECHAT SOFTWARE

Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kw. 2022/23 roku finansowego na poziomie 18,9mln USD, +35,8% r./r.

W okresie czerwiec-wrzesień 2022 roku skonsolidowane przychody wyniosły 15,5mln USD.

INFORMATYKA

Cyfryzacja KPRM w 2023 roku skupi się na światłowodach i cyberbezpieczeństwie – sekretarz stanu Janusz Cieszyński

- Resort w przyszłym roku będzie dysponował budżetem ok. 600mln PLN;

- Planowane przetargi mają dotyczyć m.in. rozwoju sieci światłowodowych oraz uruchomieniu programu dotyczącego cyberbezpieczeństwa dla samorządów.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Trzymaj; 35 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 374 (-64% r./r., -1% kw./kw.)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Mieszkania sprzedane	1 026	754	587	376	374	-64%	-1%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

MENNICA POLSKA

Spółka wykaże koszt finansowy na wycenie akcji Enei w kwocie 1,19mln PLN w IV kwartale 2022 roku

Wycena akcji na koniec 2022 roku wyniesie 40,6mln PLN.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)

Polregio zaprosi do zawarcia umów ramowych wszystkich wykonawców którzy złożyli oferty w przetargu na 200 EZT

Oferta Newagu wyceniona na 10,757mld PLN otrzymała 69,9 pkt. Najwięcej punktów otrzymał H. Cegielski FPS, który zaoferował cenę 7,158mld PLN brutto. Druga była oferta Pesy z ceną 9,94mld PLN.

BORYSZEW

Spółka zależna otrzymała decyzje IAS dotyczącą zaległych zobowiązań podatkowych za 2015 rok

Zobowiązania za I półrocze 2015 roku wynoszą 7,8mln PLN, powiększone o odsetki, a za okres październik-grudzień 2015 roku 3mln PLN powiększone o odsetki.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Ustalenie ceny nabycia akcji przez osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego na poziomie 5,44 PLN za papier

ARTERIA: Cena zaproponowana w wezwaniu (8,85 PLN za akcję) odpowiada wartości godziwej – zarząd

- Grupa inwestorów ogłosiła wezwanie na 477,3 tys. akcji stanowiących 11,18% kapitału zakładowego;

- Zapisy na akcje trwają do 27 stycznia 2023 roku.

BIO PLANET: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 18,1mln PLN, +2% r./r.

YTD 202,3mln PLN, -2% r./r.

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Trzy spółki zależne zakończyły działalność dilerską i zostały serwisami pojazdów marek Jaguar i Land Rover

COMPREMUM: Zawarcie umowy nabycia od Wojskowej Akademii Technicznej licencji na platformę transportową

MIRACULUM: Wniesienie powództwa wobec byłych członków zarządu o zapłatę odszkodowania w kwocie 3mln PLN za szkody związane z transakcjami na marce Gracja

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	543,0	904,5	941,2	943,4	173%
WIG20	385,0	758,8	725,9	748,7	189%
WIG40	100,9	100,9	100,9	100,9	100%
sWIG80	36,2	33,2	33,5	43,4	93%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	36,9	LWB	61,3	SNX	6,1
JSW	25,6	ATT	13,1	BML	3,3
ALE	24,0	ENA	4,8	GTN	2,1
PZU	23,8	TPE	4,6	ATC	1,6
DNP	20,3	ALR	3,8	MRB	1,2
CDR	20,0	BFT	3,3	VOT	1,2
PKO	17,3	BMC	3,0	PLW	1,1
PEO	14,9	XTB	3,0	BRS	1,0
KGH	11,4	CAR	2,6	ENT	1,0
CCC	6,7	TEN	2,4	R22	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	101%	LWB	669%	BRS	590%
CCC	68%	ATT	410%	SNX	408%
PZU	56%	CAR	379%	ENT	374%
KTY	53%	BFT	207%	FRO	284%
CDR	48%	APR	139%	AMB	265%
ALE	43%	KER	136%	ATG	226%
PKN	43%	ENA	97%	ACG	214%
CPS	40%	GPP	95%	CLE	202%
PEO	38%	BDX	92%	WLT	192%
DNP	37%	MRC	88%	GTN	186%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
KTY	474,5	3,8%	PZU	34,6	-2,3%
PCO	40	1,9%	DNP	369	-1,6%
CCC	43,4	1,3%	SPL	256,0	-1,3%
OPL	6,7	1,3%	LPP	10 580,0	-0,7%
ALE	25,4	1,2%	JSW	58,0	-0,3%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
LWB	55,8	11,7%	MBR	288,0	-3,4%
ATT	42,0	6,4%	EAT	19,16	-2,0%
APR	14,2	5,7%	TEN	124,2	-1,9%
KER	18,3	4,2%	BMC	55,8	-1,3%
MIL	4,7	3,3%	FMF	3,3	-1,2%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
GTN	0,6	17,0%	TOA	5,1	-2,1%
ENT	27,3	9,6%	CRJ	686,0	-2,0%
FRO	21,8	9,0%	STX	2,6	-1,7%
BRS	5,8	7,4%	TIM	28,5	-1,6%
RVU	52,5	6,6%	CIG	2,5	-1,2%

SUNEX: Jednostkowe przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2022 roku na poziomie 75,1mln PLN, +96% r./r.
YTD 271,5mln PLN, +121,2% r./r.

WITTCHEN: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2022 roku na poziomie 135,4mln PLN, +27,7% r./r.
(YTD 404,5mln PLN, +45,7% r./r.)

INSIDER TRADING

ATAL

Juroszek Holding, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 6,6 tys. akcji @ 32,50-32,90 PLN.

BIOMED-LUBLIN

Członek RN kupił 17 tys. akcji @ 6,10-6,18 PLN.

BRASTER

Członek zarządu objął 131,6 tys. akcji @ 0,76 PLN.

BRASTER

Przewodniczący RN objął 263,2 tys. akcji @ 0,76 PLN.

DATAWALK

Prezes zarządu kupił 550 akcji @ 91 PLN.

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 300 akcji @ 1,80 PLN.

SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 7 tys. akcji @ 5,05-5,20 PLN.

VOTUM

Insider kupił 187 akcji @ 48,45 PLN.

VOTUM

Prezes zarządu kupił 186 akcji @ 48,62 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR

Nabycie 578 akcji @ 13,40 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BLUGO

Rezygnacja p. Karolina Smyk z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

TOWER INVESTMENTS

Rezygnacja p. Piotra Gańko z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CAPITAL PARTNERS

Wolumen: 164 tys. @ 0,67

% kapitału: 1,64

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 5 styczeń 2023 LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,46 PLN na akcję)
poniedziałek, 16 styczeń 2023 ABPL	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 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	34,7	27%	4 530	6,2	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,8	4%	8 383	25,7	6,3	5,2	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	76,6	8%	10 009	6,5	6,5	7,9	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	164,2	-9%	21 362	12,2	7,9	7,7	2,6	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	297,4	23%	12 620	---	7,0	4,6	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,7	-3%	5 738	---	---	3,3	1,3	1,5	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	86,5	25%	22 709	9,6	4,6	5,5	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	256,0	29%	26 160	11,7	8,4	5,5	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	311,8	22%	6 024	7,6	7,4	6,9	1,9	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	34,6	4%	29 887	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	590,0	-6%	1 404	59,2	14,2	9,5	50,3	10,5	6,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,4	30%	832	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,7	-11%	329	9,4	9,2	8,6	6,7	6,2	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	25,4	10%	26 888	---	29,4	22,5	16,7	13,4	10,9	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	70,1	18%	1 096	5,0	8,1	7,8	4,4	5,9	5,3	10%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,6	6%	494	9,5	11,1	9,8	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	78,0	17%	606	66,9	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 207	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	27,0	18%	472	29,4	17,7	13,1	12,2	13,2	10,7	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	17,8	12%	457	4,0	5,2	7,0	2,7	2,6	4,2	7%	16%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	19,7	87%	1 364	1,9	3,3	4,9	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	5,7	48%	67	8,5	6,0	5,7	2,7	2,4	1,6	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	34,1	-3%	1 140	13,5	12,2	11,4	8,9	8,1	7,4	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,2	7%	6 076	12,0	12,3	11,7	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	45,9	5%	2 382	11,7	13,1	12,2	7,5	6,9	6,4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	32,5	8%	1 258	3,3	5,0	6,1	3,5	5,2	6,5	18%	21%	14%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,2	31%	1 852	9,0	8,6	7,5	6,7	6,5	6,0	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	42,0	-5%	4 166	2,3	6,1	6,2	2,9	4,8	4,0	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	748,0	34%	2 194	17,5	11,9	10,9	7,3	6,2	5,8	0%	4%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	11,9	68%	161	15,0	10,8	7,3	4,6	3,8	2,6	7%	5%	7%	---
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	164,5	41%	686	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	43,4	-19%	2 383	---	---	---	7,1	6,0	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	129,3	20%	13 034	37,1	27,7	41,4	24,0	17,4	26,9	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,7	210%	751	---	---	---	257,3	110,3	161,6	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	42,0	14%	2 212	5,5	7,5	6,4	3,7	3,8	3,7	4%	7%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	167,4	21%	1 362	12,2	12,3	10,5	4,1	4,2	3,7	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	41,7	25%	234	---	11,7	7,8	5,9	4,1	3,6	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,8	24%	11 384	12,2	19,4	10,8	6,2	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	10,2	11%	118	31,5	28,7	17,9	12,6	12,8	9,3	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-21%	1 132	6,7	8,3	8,2	6,1	6,2	7,3	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		369,2	-	36 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	94,7	0%	2 419	6,3	7,8	10,0	4,8	6,3	7,9	11%	13%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,4	11%	1 407	6,0	9,1	4,0	8,4	10,1	6,6	6%	20%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	33,5	19%	405	43,7	5,0	2,9	8,2	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,1	8%	3 788	5,2	6,3	5,7	1,6	1,4	1,2	23%	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	-	1 909	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	29%	1 873	8,0	8,1	6,6	2,5	2,4	2,0	0%	0%	0%	48
Fero	FRO	Trzymaj	25,0	21,8	15%	463	6,8	6,0	5,4	5,3	5,0	4,8	7%	7%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		21,0	-	503	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,8	12%	1 503	10,6	10,4	10,5	6,4	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	40,5	48%	2 761	14,3	15,6	12,5	10,8	10,3	8,4	5%	5%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-4%	4 124	13,9	14,3	8,6	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	22,0	44%	1 853	9,0	8,1	9,0	3,3	2,2	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	464,5	29%	6 581	8,4	7,3	6,6	7,2	6,3	5,8	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,0	19%	6 808	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	27,6	9%	68	16,0	11,5	10,1	4,4	3,7	3,5	4%	4%	20%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	474,5	24%	4 579	6,6	9,1	7,8	5,7	7,1	6,5	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	127,7	-26%	25 530	4,7	17,7	10,8	4,4	8,0	6,0	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 580,0	33%	19 618	18,0	15,3	11,2	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,3	-	345	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	75,4	37%	503	5,0	5,2	5,0	4,0	4,0	3,7	7%	7%	8%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	14,4	119%	90	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	31,1	45%	205	5,7	6,1	5,1	3,7	4,5	4,9	13%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,2	84%	200	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	654,0	-3%	2 907	20,2	19,7	17,2	8,8	8,7	7,8	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	14,1	26%	635	14,9	8,3	6,7	6,7	5,1	4,4	2%	4%	6%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,2	14%	564	118,4	8,0	3,1	25,8	7,7	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	35,8	40%	499	15,0	12,4	10,3	5,5	5,7	5,2	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,7	4%	8 809	12,2	13,7	11,4	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	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	40,3	47%	23 150	22,7	19,8	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,9	6%	15 526	4,5	167,9	6,7	1,8	5,4	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,6	39%	74 997	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	324,5	23%	2 142	15,1	11,4	10,4	12,1	9,2	8,3	6%	7%	9%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	52,5	-	964	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,0	11%	666	25,5	17,7	14,9	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,3	-	281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	14,4	54%	467	3,9	4,6	4,0	3,8	3,7	3,5	4%	6%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	81,9	27%	1 503	58,2	29,3	19,2	20,5	12,9	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,0	35%	740	41,4	27,1	19,1	22,5	16,5	12,2	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	242,5	52%	1 353	2,9	4,5	5,5	1,3	1,1	0,6	9%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,4	36%	2 727	16,3	13,5	11,6	10,1	8,6	7,3	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	64,0	-3%	808	24,1	18,1	15,7	10,3	9,0	8,3	4%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	4%	3 742	---	4,4	2,4	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		124,2	-	911	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	28,5	68%	633	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,1	18%	382	5,8	6,5	5,0	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	7,2	19%	435	4,2	7,4	4,4	4,7	4,8	3,9	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



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 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 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.