

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

KRUK: Zawarcie z podmiotami z grupy CRIF umowy sprzedaży 100% udziałów w ERIF BIG SA oraz w EBS Sp. z o.o.

GPW: Obroty akcjami na GPW w grudniu spadły o 28,4% r./r. do 17,3mld PLN

QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2022 roku wyniosła 3,05mld PLN, +2,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Uruchomienie platformy handlu energią

JSW: Związkowcy wystąpili w trybie sporu zbiorowego do zarządu o 25% podwyżkę wynagrodzeń

ENERGETYKA: Postępowanie w sprawie koncesji offshore na obszarze 3.E.1 nierozstrzygnięte – Ministerstwo Infrastruktury

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Modelowa marża rafineryjna spadła w grudniu do 14,30 USD z 19,90 USD w listopadzie

GRUPA AZOTY: Uruchomienie w Tarnowie magazynu do składowania produktów o pojemności do 6,6 tys. ton

TMT

LIVECHAT SOFTWARE: Podsumowanie wideokonferencji z zarządem spółki

KONUMENT

NEUCA: Finalizacja transakcji nabycia 72,6% akcji Oncobay Clinical Inc.

VRG: Przychody za grudzień'22: 180,7mln PLN (+4,0% r./r., YTD +19,6% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podpisanie umowy z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Lublinie na budowę magazynu w Białej Podlaskiej

TIM: Przychody TIM SA za grudzień'22: 111,2mln PLN (+3,8% r./r., YTD +15,5% r./r.)

GRODNO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 101,4mln PLN, -6,7% r./r.

MARVIPOL DEVELOPMENT: Sprzedaż w IV kwartale 2022 roku lokali o łącznej wartości 37,9mln PLN

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: Import używanych aut do Polski w grudniu spadł o 21,8% r./r. do 54,9 tys. sztuk - Samar

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Grupa realizuje i planuje inwestycje głównie w obiekty znajdujące się na terenie Polski i Czech

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

KRUK (Kupuj, 380 PLN)

Zawarcie z podmiotami z grupy CRIF umowy sprzedaży 100% udziałów w ERIF BIG SA oraz w EBS Sp. z o.o.

- Biznes informacji gospodarczej stanowi wsparcie w procesie odzyskiwania wierzytelności, KRU zamierza dalej kontynuować współpracę w tym obszarze, ale już na zasadach oddzielnych struktur właścicielskich;
- Skonsolidowane przychody ERIF w 1-3Q'22 wyniosły 6,8mln PLN (<1% przychodów Grupy, a EBITDA 0,6mln PLN);
- Przeniesienie własności nastąpi po spełnieniu warunków formalnych, nie później niż w lutym 2023 roku;

GPW (Kupuj, 40 PLN)

Obroty akcjami na GPW w grudniu spadły o 28,4% r./r. do 17,3mld PLN

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2022 roku wyniosła 3,05mld PLN, +2,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj, 7,4 PLN)

Uruchomienie platformy handlu energią

Serwis Platformy Deklaracji Energii (PDE) ma umożliwić producentom energii i ich sprzedawcom znajdowanie partnerów biznesowych.

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Związkowcy wystąpili w trybie sporu zbiorowego do zarządu o 25% podwyżkę wynagrodzeń

Związkowcy zwrócili się też do RN o negatywne zaopiniowanie planu techniczno-ekonomicznego na 2023 rok, który nie przewidywał wzrostu wynagrodzeń.

ENERGETYKA

Postępowanie w sprawie koncesji offshore na obszarze 3.E.1 nierozstrzygnięte – Ministerstwo Infrastruktury

- Żaden z wnioskodawców nie uzyskał minimum kwalifikacyjnego;
- O koncesję na ten obszar wnioskowały spółki Orlenu, Shella, EDF, Equinora i RWE.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj, 90 PLN)

Modelowa marża rafineryjna spadła w grudniu do 14,30 USD z 19,90 USD w listopadzie

- Dyferencjał zmniejszył się w grudniu do 6,30 USD z 6,70 USD w listopadzie;
- Modelowa marża petrochemiczna grupy wyniosła w grudniu 1.138 EUR za tonę wobec 1.038 EUR za tonę miesiąc wcześniej;
- W grudniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 81,1 USD wobec 91,7 USD w listopadzie.

GRUPA AZOTY (Kupuj, 39,9 PLN)

Uruchomienie w Tarnowie magazynu do składowania produktów o pojemności do 6,6 tys. ton

Wartość inwestycji to ponad 14,5mln PLN.

TMT

LIVECHAT SOFTWARE

Podsumowanie wideokonferencji z zarządem spółki

- W najbliższych miesiącach wskaźnik odejść klientów może być podwyższony;
- Końcówka roku 2022 daje podstawy do ostrożnego optymizmu jeśli chodzi o liczbę klientów Live Chat;
- Nie ma w planach znaczącego powiększania zespołu, poziom 300-310 pracowników jest wystarczający;
- Planowany jest rebranding i wprowadzenie grupy produktów pod wspólną nazwą Text.com.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	58 796	1,9%	4,6%	-17%
WIG20	1 825	1,9%	5,3%	-21%
mWIG40	4 303	2,5%	3,2%	-20%
sWIG80	18 162	1,6%	1,0%	-12%
S&P 500	3 824	-0,4%	-6,1%	-20%
NASDAQ 100	10 863	-0,7%	-9,4%	-33%
STOXX Europe 600	434	1,2%	-2,1%	-12%
DAX	14 182	0,8%	-2,4%	-12%
FTSE 100	7 554	1,4%	0,0%	1%
Nikkei 225	25 717	0,0%	-7,4%	-11%
Shanghai Comp	3 124	0,9%	-1,0%	-14%
BIST30 Turcja	6 097	-0,2%	14,7%	183%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	-16,9	-4,8	258
Rent. obl. 10Y	6,6%	-16,0	22,3	287
WIBOR 3M	7,0%	0,0	-23,0	445

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,42	-0,3%	-1,6%	8%
EUR/PLN	4,67	-0,1%	-0,8%	2%
EUR/USD	1,06	0,3%	0,8%	-6%
GBP/PLN	5,30	0,1%	3,3%	3%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	0,2%	-1%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 854	0,4%	3,2%	2%
Srebro (USD/toz)	24,2	0,6%	8,6%	5%
Platyna (USD/toz)	1 093	0,6%	9,1%	12%
Miedź (USD/t)	8 322	-0,6%	-1,5%	-14%
Cynk (USD/t)	3 002	1,0%	-2,5%	-15%
Krzem (EUR/t)	3 140	0,0%	0,3%	-23%
Olów (USD/t)	2 280	-0,6%	3,5%	-1%
Aluminium (USD/t)	2 311	-2,8%	-9,2%	-18%
Alu. Alloy (USD/t)	2 225	0,0%	19,6%	1%
Pallad (USD/toz)	1 737	2,6%	-7,6%	-7%
Molibden (USD/lib)	32,2	6,2%	58,3%	72%
Nikiel (USD/t)	31 118	3,6%	7,8%	50%
Ruda żelaza (USD/t)	116	-1,1%	8,7%	-5%
HCC (USD/t)	297	2,4%	9,7%	49%
HRC UE (EUR/t)	685	1,5%	5,4%	-29%
Rebar UE (EUR/t)	855	4,9%	0,0%	6%
Ropa Brent (USD/bbl)	81,7	-0,5%	-4,6%	2%
CO2 (EUR/t)	83,57	-3,1%	-8,3%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,9	-1,0%	-37,2%	6%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	71,5	-8,9%	-47,8%	-7%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	215	-13,0%	-40,9%	2%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 010	-1,5%	-9,8%	70%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	195	2,1%	8,9%	-25%
Shanghai Freight Index	1 108	0,0%	-10,0%	-78%

KONSUMENT

NEUCA (Trzymaj, 635 PLN)

Finalizacja transakcji nabycia 72,6% akcji Oncobay Clinical Inc.

VRG (Zawieszona)

Przychody za grudzień'22: 180,7mln PLN (+4,0% r./r., YTD +19,6% r./r.)

mIn PLN	gru.19	gru.21	gru.22	YY	YTD '21	YTD '22	YY
Przychody	156,3	173,8	180,7	4,0%	1 069,9	1 279,4	19,6%
Segment odzieżowy	84,2	77,0	72,7	-5,6%	569,6	649,9	14,1%
Segment jubilerski (W.Kruk)	69,1	96,8	107,9	11,5%	500,3	629,6	25,8%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1931	1889	1818	-3,8%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	6170	8395	8992	7,1%			
Sprzedaż online		25,5	22,0	-13,7%	194,5	182,9	-6,0%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	54,4	52,3	52,0	-0,6%			
Marża brutto na sprzedaży	54,0%	55,5%	55,4%	-0,1p.p.	53,1%	54,0%	0,9p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)

Podpisanie umowy z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Lublinie na budowę magazynu w Białej Podlaskiej

- Wartość kontraktu opiewa na kwotę 64,8mln PLN netto;

- Łączna wartość umów zawartych z tym kontrahentem w ciągu ostatniego roku wynosi ponad 200mln PLN netto.

TIM (Restricted)

Przychody TIM SA za grudzień'22: 111,2mln PLN (+3,8% r./r., YTD +15,5% r./r.)

- Udział sprzedaży e-commerce: 65,3% (-5,2% r./r.);

- Przychody w 2022 roku: 1,45mld PLN, +15,5% r./r..

GRODNO

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 101,4mln PLN, -6,7% r./r.

Od początku roku obrotowego (okres kwiecień-grudzień 2022 roku) skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 930,5mln PLN, co oznacza wzrost o 6,1% r./r.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w IV kwartale 2022 roku lokali o łącznej wartości 37,9mln PLN

- Liczba wydanych lokali w tym czasie wyniosła 296, a ich wartość to 16,4mln PLN;

- Od początku roku grupa sprzedała 207 mieszkań i lokali usługowych.

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

Import używanych aut do Polski w grudniu spadł o 21,8% r./r. do 54,9 tys. sztuk - Samar

Łącznie import w 2022 roku wyniósł 772,3 tys. aut i był o 17,8% mniejszy niż rok wcześniej.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Grupa realizuje i planuje inwestycje głównie w obiekty znajdujące się na terenie Polski i Czech

- Mimo dużego popytu na usługi przeładunkowe przy granicy z Ukrainą na razie nie są planowane tam istotne przedsięwzięcia;

- Najpoważniejszym zadaniem kontynuowanym w 2023 roku będzie budowa terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli-Karsznikach. Całkowita wartość inwestycji to prawie 128,6mln PLN, z czego 51,7mln PLN to unijne dofinansowanie.;

- Zarząd rozważa kontynuowanie programu konsolidacji terminali, nie podaje jednak szczegółów w tym temacie.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	421,9	917,2	945,7	947,2	224%
WIG20	235,7	766,8	742,4	751,6	315%
WIG40	102,7	102,7	102,7	102,7	100%
sWIG80	33,5	33,9	33,8	43,5	101%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	134,2	ALR	33,3	BML	8,2
PEO	129,8	LWB	31,4	GTN	3,2
PKO	116,2	TPE	13,3	COG	2,7
PKN	103,0	CAR	9,5	PLW	2,2
DNP	97,9	MIL	9,3	ATC	2,1
KGH	76,6	LVC	8,9	SNX	2,1
PZU	63,5	EUR	8,7	MRB	2,0
CDR	57,7	ATT	8,6	STP	1,7
JSW	57,4	ENA	7,3	VOT	1,5
PCO	38,7	STH	5,1	OND	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	292%	CAR	869%	BOS	635%
SPL	280%	EUR	494%	STP	573%
MBK	262%	ALR	387%	RBW	418%
ALE	226%	LVC	324%	CAV	411%
PCO	218%	GPP	303%	FTE	409%
JSW	212%	LWB	298%	BNP	393%
PKO	188%	MIL	290%	BRS	326%
DNP	170%	ATT	248%	GTN	260%
LPP	155%	STH	229%	MFO	250%
PZU	142%	FMF	226%	COG	241%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
MBK	322,2	8,3%	JSW	55,0	-5,1%
PEO	91	5,1%	DNP	359	-2,7%
PKO	31,8	4,9%	PGE	6,8	-1,3%
SPL	268,6	4,9%	CCC	43	-1,0%
ALE	26,7	4,8%	CPS	17,7	-0,6%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			mWIG40		
ALR	38,4	10,6%	LWB	52,2	-6,4%
MIL	5,1	7,2%	NEU	641,00	-2,0%
EUR	14,7	7,1%	BMC	55,0	-1,4%
LVC	112,6	5,2%	WPL	100,8	-1,2%
TEN	129,7	4,4%	XTB	31,1	-1,0%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
NWG	15,2	7,8%	ATG	3,5	-2,8%
BOS	9,1	6,8%	SHO	25,3	-2,5%
GTN	0,6	5,1%	CAV	20,3	-2,4%
SNK	14,6	5,0%	GRN	12,8	-1,8%
RVU	54,9	4,6%	BRS	5,7	-1,7%

POZOSTAŁE INFORMACJE

7LEVELS: Wyznaczenie daty premiery gry "Uphill Rush Water Racing" na dzień 26 stycznia 2023 roku

- Gra zostanie wydana w Europie, Australii i Azji i Ameryce;
- Cena gry to 9,99 USD/EUR.

CREOTECH INSTRUMENTS: Otrzymanie zamówienia dotyczącego dostawy urządzeń do holenderskiego instytutu astronomii

Wartość kontraktu to 0,6mln PLN.

IMAGE POWER: Przesunięcie terminu premiery gry "Creature Lab" z uwagi na doprecyzowanie wersji językowych

Premiera gry miała się odbyć 19 stycznia 2023 roku.

PATENTUS: Zawarcie umowy z Polską Grupą Górniczą na dostawę przenośnika zgrzeblowego ścianowego za łączną kwotę 32,2mln PLN netto**WIKANA:** Spółka sprzedała w 2022 roku 189 lokali, przekazała 170 lokali

INSIDER TRADING

INTERMARUM

Insider kupił 13,8 tys. akcji @ 0,24-0,275 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 7,9 tys. akcji @ 216,48 PLN.

SOPHARMA

Telso AD sprzedało 800 warrantów @ 0,51 BGN.

UNIBEP

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 220 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

UNIBEP

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 190 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

UNIBEP

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 140 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

UNIBEP

Członek zarządu objął nieodpłatnie 50 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 49,62 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 3,9 tys. akcji @ 2,68-2,88 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GRUPA AZOTY

Rezygnacja p. Marcina Mauera z pełnienia funkcji członka RN.

MOLECURE

Powołanie p. Samsona Funga na stanowisko członka zarządu.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 5 styczeń 2023 LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,46 PLN na akcję)
środa, 11 styczeń 2023 LIVECHAT	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)
czwartek, 12 styczeń 2023 LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)
piątek, 13 styczeń 2023 BLACKPOIN	Dzień wypłaty dywidendy (0,75 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	38,4	15%	5 012	6,9	4,9	5,1	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	59,0	57,8	2%	8 531	26,2	6,4	5,3	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	78,8	5%	10 296	6,7	6,7	8,2	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	170,6	-12%	22 195	12,7	8,2	8,0	2,7	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	322,2	13%	13 672	---	7,5	5,0	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,1	-9%	6 151	---	---	3,6	1,4	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	90,9	19%	23 859	10,1	4,8	5,8	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,8	26%	39 700	13,4	6,5	5,6	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	268,6	23%	27 448	12,3	8,9	5,7	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	315,0	21%	6 085	7,7	7,4	7,0	1,9	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	34,8	3%	30 085	9,0	6,9	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	604,0	-8%	1 438	60,6	14,6	9,8	51,6	10,8	6,3	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	52,8	26%	855	6,1	5,9	5,9	5,0	4,9	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,5	-13%	337	9,6	9,4	8,8	6,8	6,4	6,1	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	26,7	5%	28 182	---	30,8	23,6	17,4	14,0	11,4	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	70,7	17%	1 105	5,1	8,2	7,8	4,5	6,0	5,3	10%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,5	6%	492	9,5	11,0	9,7	4,9	4,9	4,4	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,6	13%	627	69,1	9,8	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,3	-	4 229	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	26,9	19%	471	29,3	17,6	13,0	12,2	13,2	10,7	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	20,1	84%	1 389	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	5,9	42%	70	8,9	6,3	5,9	2,9	2,6	1,7	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	34,2	-4%	1 143	13,6	12,3	11,4	9,0	8,1	7,5	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,0	7%	6 059	12,0	12,2	11,7	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	46,7	3%	2 423	11,9	13,3	12,5	7,6	7,0	6,5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	33,9	3%	1 312	3,5	5,2	6,4	3,6	5,3	6,7	18%	20%	14%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,4	29%	1 884	9,1	8,7	7,6	6,8	6,6	6,1	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	43,1	-7%	4 273	2,4	6,2	6,4	3,0	4,8	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	754,0	33%	2 212	17,7	12,0	10,9	7,3	6,2	5,9	0%	4%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	12,0	67%	162	15,1	10,9	7,3	4,6	3,8	2,6	7%	5%	7%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	293,0	8%	7 480	14,9	14,2	13,9	6,6	6,0	5,7	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	165,5	40%	690	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	43,0	-19%	2 359	---	---	---	7,1	6,0	4,9	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	129,0	20%	12 999	37,0	27,6	41,3	24,0	17,4	26,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,2	201%	776	---	---	---	266,3	113,9	166,7	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	43,0	11%	2 268	5,7	7,7	6,6	3,8	3,8	3,8	3%	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	41,2	26%	231	---	11,5	7,7	5,8	4,1	3,6	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,7	24%	11 320	12,1	19,3	10,8	6,2	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	10,4	9%	120	31,9	29,1	18,1	12,8	13,0	9,5	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,6	-23%	1 164	6,8	8,5	8,4	6,2	6,4	7,5	17%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		359,4	-	35 236	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	97,0	-2%	2 478	6,5	8,0	10,3	4,9	6,4	8,1	11%	12%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,4	10%	1 422	6,0	9,2	4,0	8,4	10,2	6,7	6%	20%	17%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,5	16%	417	45,0	5,1	3,0	8,4	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 881	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	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		14,7	-	2 046	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	29%	1 885	8,1	8,1	6,7	2,6	2,4	2,0	0%	0%	0%	48
Fero	FRO	Trzymaj	25,0	22,4	12%	476	7,0	6,1	5,5	5,4	5,1	4,9	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		21,5	-	515	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,3	10%	1 523	10,8	10,6	10,6	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	40,5	48%	2 765	14,3	15,6	12,5	10,8	10,3	8,4	5%	5%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-4%	4 137	13,9	14,4	8,6	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	22,2	42%	1 870	9,1	8,2	9,1	3,3	2,3	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	471,0	27%	6 673	8,5	7,4	6,7	7,3	6,3	5,8	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	55,0	26%	6 458	0,8	2,4	4,0	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	28,0	7%	69	16,3	11,7	10,2	4,5	3,8	3,6	4%	4%	20%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	485,0	22%	4 680	6,8	9,3	8,0	5,8	7,2	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	130,5	-27%	26 100	4,8	18,1	11,0	4,5	8,2	6,1	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 990,0	28%	20 378	18,7	15,8	11,7	9,9	7,6	5,9	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,4	-	346	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	78,8	31%	526	5,2	5,5	5,3	4,2	4,1	3,8	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	14,4	119%	90	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	31,2	45%	206	5,7	6,1	5,1	3,7	4,5	4,9	13%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,5	81%	203	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	641,0	-1%	2 849	19,8	19,3	16,9	8,7	8,5	7,6	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	15,2	16%	684	16,1	8,9	7,3	7,1	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	35,8	40%	499	15,0	12,4	10,3	5,5	5,7	5,2	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,7	5%	8 767	12,2	13,6	11,4	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	40,8	9%	1 220	26,5	43,9	12,6	22,6	23,8	6,0	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,0	48%	23 023	22,5	19,7	14,8	7,1	6,0	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	8%	15 329	4,5	165,8	6,7	1,8	5,4	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	65,2	38%	75 693	1,8	4,2	5,2	1,4	1,8	1,9	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	329,5	21%	2 175	15,4	11,6	10,5	12,2	9,3	8,5	6%	7%	9%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,9	-	1 008	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,8	12%	663	25,4	17,6	14,9	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		20,1	-	292	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	14,5	52%	472	3,9	4,6	4,1	3,9	3,8	3,5	4%	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	25,3	38%	721	40,4	26,5	18,7	21,9	16,1	11,9	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	242,0	52%	1 350	2,9	4,5	5,4	1,3	1,1	0,6	9%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,9	33%	2 794	16,7	13,9	11,9	10,4	8,8	7,5	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	64,6	-4%	815	24,3	18,3	15,8	10,4	9,0	8,4	4%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	3%	3 789	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,7	-	951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	28,5	69%	632	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,2	16%	389	5,9	6,6	5,1	4,8	5,3	4,3	0%	8%	7%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	89,6	24%	735	2,7	5,3	6,8	2,5	4,2	6,1	0%	11%	6%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,3	19%	438	4,2	7,4	4,5	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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik 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 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.