

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2022 roku na poziomie 4,78mld PLN, +1,1% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI/SREBRA: We wczorajszych protestach w Peru zginęło co najmniej 17 osób

TMT

OEX: Wszczęcie wobec spółki zależnej Fulfilo postępowania podatkowego dotyczącego prawidłowości rozliczeń podatku VAT za okres od kwietnia do czerwca 2019 roku

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 4Q22

GAMING

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody ze sprzedaży produktów w grudniu'22 na poziomie 3,1 mln PLN (+21% m./m. ; +14% r./r.) [lekko pozytywne]

KONSUMENT

INPOST: Wybrane dane operacyjne za 4Q22 [neutralne]

INTER CARS: Grudzień'22: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+19% r./r., YTD 14,9mld PLN, +23,6% r./r.)

AUTO PARTNER: Grudzień'22: 223,8mln PLN, +23,2% r./r. (YTD 2,8mld PLN, +25,5% r./r.)

SKLEPY ODZIEŻOWE: Primark nie zamierza stawiać na e-commerce - FT

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 407 (-3% r./r., +56% kw./kw.)

ECHO INVESTMENT: Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 313 (-51% r./r., +79% kw./kw.)

CAVATINA HOLDING: Spółka zależna Resi Capital rozpoczęła sprzedaż mieszkań inwestorom indywidualnym w Toruniu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

FINANSE

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2022 roku na poziomie 4,78mld PLN, +1,1% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI/SREBRA

We wczorajszych protestach w Peru zginęło co najmniej 17 osób

TMT

OEX

Wszczęcie wobec spółki zależnej Fulfilo postępowania podatkowego dotyczącego prawidłowości rozliczeń podatku VAT za okres od kwietnia do czerwca 2019 roku

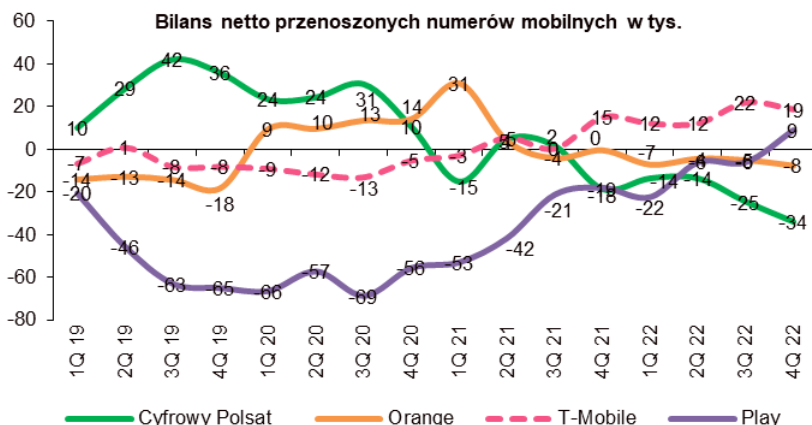
Kwota potencjalnego zobowiązania podatkowego wynosi 2,4mln PLN bez uwzględnienia odsetek.

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 4Q22

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 34 tys. numerów, Orange Polska straciło netto 8 tys., T-Mobile pozyskał 19 tys., a Play zdobył 9 tys.

- Łącznie przeniesiono 357 tys. numerów (-4% r/r, +3% q/q).



NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 365	2,5%	9,9%	-13%
WIG20	1 912	3,0%	10,5%	-17%
mWIG40	4 448	1,2%	9,9%	-18%
sWIG80	18 659	1,3%	3,5%	-9%
S&P 500	3 892	-0,1%	-1,1%	-17%
NASDAQ 100	11 108	0,6%	-3,9%	-29%
STOXX Europe 600	448	0,9%	2,1%	-6%
DAX	14 793	1,3%	2,9%	-6%
FTSE 100	7 725	0,3%	3,3%	4%
Nikkei 225	26 176	0,0%	-6,2%	-8%
Shanghai Comp	3 170	0,6%	-1,2%	-12%
BIST30 Turcja	5 616	-3,2%	4,9%	148%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,7%	-29,3	-89,0	160
Rent. obl. 10Y	5,8%	-30,0	-63,3	184
WIBOR 3M	7,0%	-3,0	-20,0	433

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	0,0%	-1,8%	8%
EUR/PLN	4,69	0,0%	0,1%	3%
EUR/USD	1,07	0,0%	1,8%	-5%
GBP/PLN	5,32	0,1%	2,7%	2%
CNY/PLN	0,65	0,0%	-1,3%	-2%

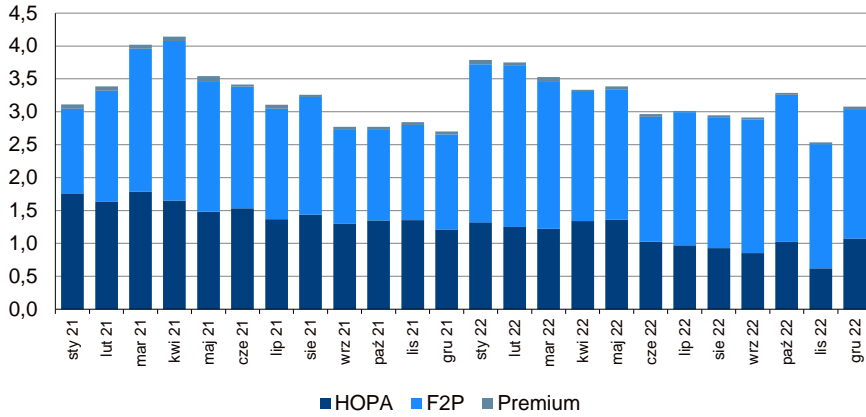
SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 877	-0,1%	4,4%	4%
Srebro (USD/toz)	23,6	-0,3%	1,2%	5%
Platyna (USD/toz)	1 084	0,2%	7,9%	15%
Miedź (USD/t)	8 860	3,1%	3,7%	-8%
Cynk (USD/t)	3 206	6,0%	-1,1%	-9%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	-0,3%	-20%
Ołów (USD/t)	2 252	2,3%	2,4%	-1%
Aluminium (USD/t)	2 439	6,2%	-1,7%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 782	0,4%	-8,4%	-7%
Molibden (USD/lb)	31,3	-1,9%	37,9%	67%
Nikiel (USD/t)	27 434	-2,3%	-6,8%	32%
Ruda żelaza (USD/t)	120	1,8%	7,9%	-4%
HCC (USD/t)	309	-1,1%	8,9%	29%
HRC UE (EUR/t)	695	1,5%	6,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	865	1,2%	1,8%	7%
Ropa Brent (USD/bbl)	79,3	-0,4%	4,2%	-2%
CO2 (EUR/t)	81,45	5,2%	-10,9%	-6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,8	-2,3%	-38,8%	-6%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	72,0	-4,0%	-50,3%	-19%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	194	-4,9%	-46,8%	54%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	910	-1,1%	-22,9%	37%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	200	2,6%	11,7%	-25%
Shanghai Freight Index	1 061	-4,2%	-9,4%	-79%

GAMING

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 8,4 PLN)

Šzacunkowe przychody ze sprzedaŹy produktŹw w grudniu'22 na poziomie 3,1 mln PLN (+21% m./m. ; +14% r./r.) [lekkie pozytywne]

- Gry HOPA 1,1 mln PLN (+73% m./m. -11% r./r.) | Gry free-to-play 2,0 mln PLN, (+4% m./m. +36% r./r.)
- Koszty akwizycji graczy 0,9 mln PLN (UA/F2P 44%)



KONSUMENT

INPOST

Wybrane dane operacyjne za 4Q22 [neutralne]

#Wolumeny

- Liczba przesyłek w Polsce +18% r/r, w tym paczkomaty +17% do 125,5 mln (zgodne z naszymi oczekiwaniami 126,1 mln), to-door +24% do 23,9 mln (lekkie poniŹej naszych oczekiwań 25,1 mln)
- Liczba przesyłek w Mondial Relay +29% r/r do 64,6 mln (lepiej niŹ zakładane przez nas +20% do 60 mln)
- Liczba przesyłek w UK i Włoszech + 120% r/r do 8,0 mln (zgodne z oczekiwaniami, wzrost z 6,6 mln w 3Q22)

#Paczkomaty

- Na koniec roku grupa posiadała 27,9 tys. paczkomatów, +37% r/r
- Sieć paczkomatów w Polsce 19,3 tys., +17% r/r, ale płaŹko q/q m.in. w wyniku rozwiazania wspŹlpracy z Źabka gdzie wycofano około 300 maszyn
- Silny wzrost liczby paczkomatów w Mondial Relay do 2,56 tys. z 1,65 tys. w poprzednim kwartale
- Wzrost liczby paczkomatów w UK/Włoszech z 5,43 tys. na koniec 3Q do 6,07 tys.

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Liczba przesyłek PL	126,6	112,1	122,8	124,1	149,4	18%	20%
APM	107,3	93,5	101,8	103,4	125,5	17%	21%
Kurier	19,3	18,6	21,0	20,7	23,9	24%	15%
Liczba przesyłki International	53,7	52,1	57,1	54,8	72,6	35%	32%
Mondial Relay	50,1	48,3	52,0	48,2	64,6	29%	34%
UK+Italy	3,6	3,8	5,1	6,6	8,0	122%	21%
Liczba APM	20 367	22 117	24 262	26 337	27 939	37%	6%
Polska	16 445	17 357	18 418	19 254	19 306	17%	0%
Mondial Relay	313	651	1 012	1 653	2 564	719%	55%
UK+Italy	3 609	4 109	4 832	5 430	6 069	68%	12%

INTER CARS (Kupuj; 600 PLN)

Grudzień'22: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+19% r./r., YTD 14,9mld PLN, +23,6% r./r.)

- SprzedaŹ na polskim rynku 562,1mln PLN (+13,8% r./r., YTD 6,4mld PLN, +18,6% r./r.)

#Rynki zagraniczne

- SprzedaŹ zagranicznych spŹltek 610,7mln PLN (+24,6% r./r., YTD 7,3mld PLN, +25% r./r.)

- Udział sprzedaŹy zagranicznej 47,5%, +2,1% r./r.

AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)

Grudzień'22: 223,8mln PLN, +23,2% r./r. (YTD 2,8mld PLN, +25,5% r./r.)

OBROTY

ŠREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1648,0	983,3	982,6	956,9	60%
WIG20	1385,0	825,0	816,9	759,7	59%
WIG40	108,3	108,3	108,3	108,3	100%
sWIG80	48,3	34,2	34,8	43,6	72%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	352,0	ALR	18,3	BML	3,7
KGH	171,6	TPE	13,7	TOR	2,8
PZU	148,8	LWB	13,1	MRB	2,1
ALE	136,5	CIE	11,4	SHO	1,9
PKO	131,3	XTB	9,0	ATC	1,9
PEO	100,6	MIL	8,9	UNT	1,5
DNP	70,5	ING	7,2	VOT	1,4
CDR	67,3	ENA	6,8	SNX	1,4
PGE	47,7	TEN	5,4	LBW	1,2
LPP	30,3	HUG	5,2	AML	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	307%	CIE	429%	ARH	482%
KRU	294%	HUG	235%	VRG	478%
PZU	275%	BHW	213%	SHO	367%
PGE	265%	KER	205%	TOA	324%
KGH	227%	EUR	197%	AML	308%
ALE	200%	PEP	189%	TOR	273%
ACP	191%	MIL	187%	UNT	264%
CCC	189%	ING	176%	MRB	224%
PEO	178%	WPL	174%	FTE	223%
PKO	177%	ZEP	170%	MOC	221%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
KGH	148,1	8,5%	PGE	6,7	-2,9%
ALE	29	7,5%	CCC	46	-2,2%
LPP	11 730	4,8%	KTY	476,0	-0,8%
PEO	98,5	4,2%	PKN	62	-0,7%
PKO	34,4	3,7%	CDR	133,7	0,9%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
APR	15,6	5,4%	ENA	6,0	-3,4%
SLV	86,0	4,2%	GPP	44,05	-2,0%
DOM	104,2	4,2%	TPE	2,2	-1,9%
BFT	798,0	3,9%	STH	18,0	-1,9%
DVL	2,7	3,7%	BMC	53,1	-1,8%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
TOA	5,8	9,2%	MOC	14,8	-3,9%
SHO	27,0	6,9%	BIO	3,4	-2,3%
TOR	20,5	6,5%	VRG	3,3	-2,1%
TIM	31,5	6,4%	VOX	43,1	-1,8%
AMC	89,4	5,5%	AGO	5,4	-1,5%

SKLEPY ODZIEŻOWE

Primark nie zamierza stawiać na e-commerce - FT

- Według dyrektora generalnego macierzystej spółki holdingowej AB Foods George'a Weston, Primark charakteryzują zbyt małe koszyki zakupowe oraz niskie ceny, handel elektroniczny odebrałyby większość lub nawet całą marżę dyskontowi modowemu;
- Sieć zamierza dalej oferować opcję „click&collect”, ale nie zamierza wychodzić poza nią w internetowej sprzedaży.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Sprzedaj; 2,0 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 407 (-3% r./r., +56% kw./kw.)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	624	186	20	420	1 390	123%	231%
Mieszkania sprzedane	421	603	363	261	407	-3%	56%

Źródło: dane Spółki, Trigon DM

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 4Q'22: 313 (-51% r./r., +79% kw./kw.)

	4Q21	1Q22*	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	1 393	399	356	760	654	-53%	-14%
Echo Investment	1 006	118	256	467	401	-60%	-14%
Archicom	721	281	100	293	253	-65%	-14%
Mieszkania sprzedane	633	704	324	175	313	-51%	79%
Echo Investment	406	370	126	62	131	-68%	111%
Archicom	227	334	198	113	182	-20%	61%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM, *z uwagi na ujednoczenie polityki rachunkowości w zakresie przekazania poczynszu od 1Q'22, historyczne dane pokazują wszystkie lokale przekazane przez ARH, a nie te rozpoznane

CAVATINA HOLDING

Spółka zależna Resi Capital rozpoczęła sprzedaż mieszkań inwestorom indywidualnym w Toruniu

- W pierwszym etapie będzie to 150 lokali, a cały projekt liczy 600 mieszkań;
- Resi Capital w zamyśle powołana była do budowy portfela lokali na wynajem (PRS).

POZOSTAŁE INFORMACJE

CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka planuje w 2024/2025 zakończyć projekt PIAST (Polish Imaging Satellites)

- Projekt polega na umieszczeniu na orbicie trzech satelitów;
- Pod koniec 2023 roku lub na początku przyszłego roku, spółka planuje pierwszą misję pełnego mikrosatelity.

DECORA: Spółka zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 147 tys. akcji @ 34 PLN za papier

Zapisy rozpoczną się 11 stycznia i potrwać do 19 stycznia 2023 roku.

GAMES OPERATORS: Podpisanie z Sigur Studio umowy na wykonanie gry "Dissident"

INPRO: W 2022 roku spółka zawarła 420 umów sprzedaży lokali

W tym czasie przekazano 714 lokali.

INSIDER TRADING

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 17,00-19,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 49,97-53,77 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

OT LOGISTICS

Powołanie p. Grzegorza Zubrzyckiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

VIVID GAMES

Rezygnacja p. Jarosława Wojczakowskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASSECO BS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 10% do 13,67% kapitału i głosów.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,26% kapitału i głosów.

CREOTECH INSTRUMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,89% kapitału i głosów.

ELEKTROTIM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,81% kapitału i głosów.

FAMUR

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,66% kapitału i głosów.

IZOTAL

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,10% kapitału i głosów.

KOGENERACJA

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,995% kapitału i głosów.

KRUK

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 10% do 12,21% kapitału i głosów.

MILLENNIUM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 7,98% kapitału i głosów.

NEWAG

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 8,01% kapitału i głosów.

ORANGE POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 7,70% kapitału i głosów.

PKO BP

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 8,53% kapitału i głosów.

R22

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 5,74% kapitału i głosów.

REMAK-ENERGOMONTAŻ

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 7,89% kapitału i głosów.

RYVU THERAPEUTICS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,84% (8,35% kapitału) głosów.

SELENA FM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 5,48% (6,43% kapitału) głosów.

TARCZYŃSKI

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 10% do 11,36% (14,37% kapitału) głosów.

VERCOM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,10% kapitału i głosów.

VOXEL

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 5,07% (6,52% kapitału) głosów.

WAWEL

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 7,91% kapitału i głosów.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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)
piątek, 27 styczeń 2023 LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

STYCZEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13					
16-20			SNT		
23-27					
30-31					
LUTY	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03					PEO
06-10					
13-17					
20-24					
27-28					

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	43,0	2%	5 607	7,7	5,5	5,7	1,0	0,8	0,7	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	79,8	4%	10 427	6,8	6,8	8,3	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	182,6	-18%	23 756	13,6	8,8	8,5	2,9	2,3	2,0	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	345,0	6%	14 640	---	8,1	5,4	1,2	1,0	0,9	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,6	-18%	6 775	---	---	3,9	1,5	1,8	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	98,5	10%	25 843	10,9	5,2	6,3	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	34,4	16%	43 038	14,6	7,0	6,1	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	295,8	12%	30 228	13,6	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	330,0	15%	6 375	8,0	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,6	-2%	31 605	9,5	7,3	7,6	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				EVEBITDA				DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	609,0	-9%	1 450	61,1	14,7	9,9	52,1	10,9	6,4	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	53,8	24%	871	6,2	6,0	6,0	5,1	5,0	4,6	5%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,5	-16%	348	9,9	9,7	9,0	7,0	6,5	6,3	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,7	-2%	30 291	---	33,1	25,3	18,4	14,8	12,1	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	19,6	6%	493	9,5	11,0	9,8	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	89,4	2%	695	76,7	10,9	7,4	8,3	4,0	3,2	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		19,7	-	4 325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,4	12%	497	31,0	18,6	13,7	12,6	13,7	11,0	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,1	10%	465	4,1	5,3	7,1	2,8	2,6	4,3	7%	16%	12%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,3	81%	1 407	1,9	3,4	5,1	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	5,9	43%	70	8,8	6,2	5,9	2,8	2,5	1,7	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	35,3	-7%	1 180	14,0	12,6	11,8	9,2	8,3	7,7	6%	7%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,9	3%	6 296	12,4	12,7	12,2	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,5	-1%	2 517	12,4	13,9	12,9	7,9	7,3	6,8	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	33,5	4%	1 297	3,4	5,1	6,3	3,6	5,3	6,7	18%	20%	14%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,6	20%	2 032	9,9	9,4	8,2	7,2	7,0	6,5	2%	3%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,3	-12%	4 498	2,5	6,6	6,7	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	798,0	25%	2 341	18,7	12,7	11,6	7,6	6,5	6,1	0%	4%	6%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	12,8	56%	173	16,1	11,7	7,8	5,0	4,2	2,9	6%	5%	7%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	288,5	9%	7 365	14,6	13,9	13,6	6,5	5,8	5,6	8%	7%	7%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	167,0	39%	696	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	45,8	-24%	2 513	---	---	---	7,3	6,2	5,1	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	133,7	16%	13 477	38,4	28,6	42,8	24,9	18,1	27,9	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,1	203%	770	---	---	---	264,1	113,0	165,4	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	45,0	6%	2 371	5,9	8,1	6,9	3,9	3,9	3,9	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	169,6	19%	1 379	12,3	12,5	10,6	4,1	4,3	3,7	2%	4%	5%	---	
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,6	17%	250	---	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 209	13,1	20,8	11,6	6,5	7,3	6,8	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,2	1%	130	34,5	31,5	19,6	14,3	14,3	10,3	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,7	-25%	1 199	7,1	8,8	8,7	6,4	6,6	7,6	17%	13%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		365,3	-	35 814	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	104,2	-9%	2 662	7,0	8,6	11,0	5,3	6,9	8,6	10%	11%	8%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	8%	1 455	6,2	9,4	4,1	8,5	10,3	6,7	6%	19%	17%	---	
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	6,0	11%	3 708	5,1	6,2	5,6	1,6	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		15,1	-	2 100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	27%	1 907	8,2	8,2	6,7	2,6	2,5	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,5	6%	499	7,3	6,4	5,8	5,6	5,3	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,0	-	526	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,0	8%	1 553	11,0	10,8	10,8	6,7	6,6	6,4	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	44,1	36%	3 007	15,5	17,0	13,6	11,7	11,1	9,1	5%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 084	13,8	14,2	8,5	17,9	19,1	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	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	452,5	33%	6 411	8,2	7,1	6,4	7,1	6,2	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,1	19%	6 819	0,9	2,5	4,3	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,0	0%	74	17,4	12,5	11,0	4,8	4,1	3,9	4%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	476,0	24%	4 593	6,6	9,1	7,8	5,7	7,1	6,5	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	148,1	-36%	29 620	5,4	20,5	12,5	5,1	9,1	6,8	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	11 730,0	20%	21 750	19,9	16,9	12,4	10,5	8,0	6,3	3%	3%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,7	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	77,4	33%	517	5,1	5,4	5,2	4,1	4,1	3,8	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	14,2	122%	89	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,5	35%	221	6,1	6,5	5,5	4,0	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,8	77%	208	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	676,0	-6%	3 005	20,8	20,3	17,8	9,1	9,0	8,0	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,6	7%	747	17,5	9,8	7,9	7,6	5,8	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,4	12%	573	120,5	8,1	3,2	26,2	7,8	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,3	38%	506	15,2	12,5	10,4	5,6	5,8	5,3	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,1	-1%	9 252	12,8	14,4	12,0	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	41,0	8%	1 226	26,6	44,1	12,6	22,7	23,9	6,1	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,5	43%	23 874	23,4	20,4	15,3	7,4	6,3	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	15 033	4,4	162,6	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,0	45%	71 978	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	359,0	11%	2 369	16,8	12,6	11,5	13,3	10,1	9,2	5%	6%	8%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,7	-	1 004	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,6	12%	661	25,3	17,5	14,8	13,4	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		20,9	-	304	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,5	43%	505	4,2	4,9	4,4	4,0	3,9	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	86,0	21%	1 579	61,1	30,8	20,1	21,4	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,0	30%	770	43,1	28,2	19,9	23,4	17,2	12,7	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	258,0	43%	1 440	3,1	4,8	5,8	1,4	1,2	0,8	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,0	32%	2 814	16,8	14,0	11,9	10,5	8,9	7,6	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	67,8	-9%	855	25,5	19,2	16,6	10,7	9,4	8,7	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	3%	3 812	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		141,2	-	1 036	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	31,5	52%	699	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	4%	434	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	93,8	19%	769	2,9	5,6	7,1	2,6	4,3	6,3	0%	11%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,8	10%	471	4,5	8,0	4,8	4,9	5,0	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	101,4	10%	2 969	15,7	15,7	13,1	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,9	8%	3 860	4,5	8,9	8,3	2,1	4,8	3,9	5%	16%	8%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



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.