

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

KRUK: Grupa w IV kw.'22 wydała na portfele wierzytelności 961 mln PLN, +19% r./r.**XTB:** Wyniki Plus500 za IV kw.'22**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Bank 14 stycznia zawiesi udzielanie kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem opartym o WIBOR**VOTUM:** Podsumowanie wywiadu z radcą prawnym z kancelarii należącej do grupy

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

COLUMBUS ENERGY: Przedłużenie okresu obowiązywania strategii do 30 czerwca 2023 roku

PALIWA I CHEMIA

RYNEK GAZU: PGNiG otrzymał trzy, a Lotos jedną nową koncesję na Norweskim Szelfie Kontynentalnym

TMT

RYNEK KINOWY: W 2022 roku sprzedano 27,9 mln biletów za ok. 0,5mld PLN na filmy z pominięciem tych dystrybuowanych przez UIP – Boxoffice.pl**RYNEK IT:** 89% firm IT planuje podwyżki w 2023 r., w tym 47% przewiduje podwyżki rzędu 10-19,9% - badanie Hays Poland

KONSUMENT

ASBIS: Do oferty ASBIS weszły produkty sześciu firm, poszerzając segment fizycznej ochrony oraz oprogramowania sieciowego dla przedsiębiorstw**INTER CARS:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT: Rada Nadzorcza zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok**MENNICA POLSKA:** Spółka zgodziła się na wydłużenie terminu związania ofertą w sprawie nabycia akcji Mennica Towers GGH MT do 20 marca 2023 roku

POZOSTAŁE

ACTION: Spółka zamierza w tym roku otworzyć co najmniej 81 nowych sklepów i zatrudnić minimum 1 tys. nowych pracowników

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

FINANSE

Kruk (Kupuj; 380 PLN)

Grupa w IV kw.'22 wydała na portfele wierzytelności 961 mln PLN, +19% r./r.

mIn PLN	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	2019	2020	2021	2022
Splaty	488	512	554	550	601	623	657	648	697	1782	1834	2216	2625
<i>zmiana r./r.</i>	3%	7%	33%	22%	23%	22%	19%	18%	16%	13%	3%	21%	18%
Nakłady na portfele	344	159	484	289	806	262	495	594	961	780	456	1738	2312
<i>zmiana r./r.</i>	-12%	179%	>999%	776%	134%	65%	2%	106%	19%	-44%	-42%	281%	33%
Wartość nominalna	2307	877	2764	1505	4505	2201	2479	3071	5941	8274	3132	9651	13692
<i>średnia cena</i>	15%	18%	18%	19%	18%	12%	20%	19%	16%	9%	15%	18%	17%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

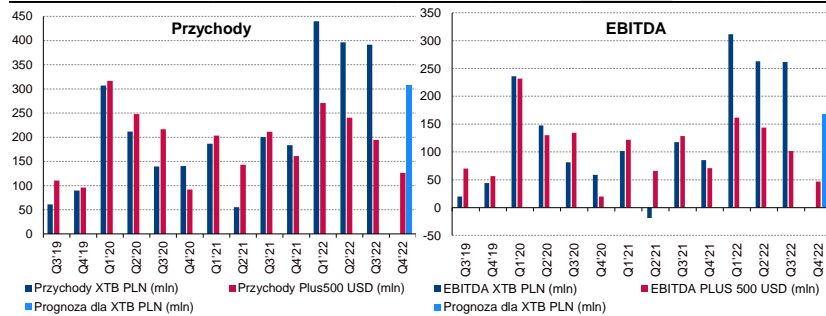
#Komentarz CEO

- 80% wszystkich inwestycji w '22 dotyczyło zakupów poza PL, a jednocześnie 90% wartości nabytych portfeli stanowiły wierzytelności detaliczne niezabezpieczone;

XTB (Kupuj; 35,6 PLN)

Wyniki Plus500 za IV kw.'22

USDm	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Revenue, of w hich:	161,1	270,9	240,5	194,5	126,1	-22%	-35%
<i>Customer income</i>	166,7	188,0	151,8	149,4	149,8	-10%	0%
<i>Market making</i>	-5,6	82,9	88,7	45,1	-23,7	-	-
EBITDA	70,9	161,6	143,7	101,8	46,9	-34%	-54%
EBITDA margin [%]	44%	60%	60%	52%	37%	-7pp	-15pp
New customers [ths]	33,2	33,7	23,5	23,7	25,0	-25%	5%



BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj; 59 PLN)

Bank 14 stycznia zawiesi udzielanie kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem opartym o WIBOR

W ofercie banku pozostaną kredyty hipoteczne z oprocentowaniem okresowo stałym.

VOTUM

Podsumowanie wywiadu z radcą prawnym z kancelarii należącej do grupy

- W 2023 roku do krajowych sądów trafić może ok. 50 tys. nowych spraw frankowych, a liczba wyroków sądowych może być rekordowa;
- Kluczowy będzie wyrok TSUE w sprawie wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, rozstrzygnięcie pro konkumencie znacznie zwiększyłoby zainteresowanie pozywaniem banków przez frankowiczów;
- Pod koniec 2022 roku wzrosła skala bankowych pozwów o zwrot kapitału i wynagrodzenia.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

COLUMBUS ENERGY

Przedłużenie okresu obowiązywania strategii do 30 czerwca 2023 roku

- Pierwotnie strategia przyjęta była na lata 2019-2022;
- Powodem przedłużenia jest normalizująca się sytuacja na rynkach instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła, spowodowana przez zmiany legislacyjne, pandemię oraz wojnę w Ukrainie;
- Strategia zakłada m.in. zwiększenie udziału w rynku mikro-instalacji fotowoltaicznych powyżej 20%.

PALIWA I CHEMIA

RYNEK GAZU

PGNiG otrzymał trzy, a Lotos jedną nową koncesję na Norweskim Szelfie Kontynentalnym

W ramach corocznej rundy koncesyjnej łącznie 25 spółek otrzymało 47 koncesji produkcyjnych zlokalizowanych na Morzu Północnym (29 koncesji), Morzu Norweskim (16 koncesji) i na Morzu Barentsa (2 koncesje).

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 967	1,0%	11,0%	-14%
WIG20	1 938	1,3%	12,0%	-17%
mWIG40	4 449	0,0%	10,0%	-19%
swIG80	18 741	0,4%	3,9%	-10%
S&P 500	3 919	0,7%	-0,4%	-17%
NASDAQ 100	11 206	0,9%	-3,1%	-29%
STOXX Europe 600	446	-0,6%	1,5%	-8%
DAX	14 775	-0,1%	2,8%	-7%
FTSE 100	7 694	-0,4%	2,9%	3%
Nikkei 225	26 446	0,8%	-5,2%	-6%
Shanghai Comp	3 162	-0,2%	-1,4%	-11%
BIST30 Turcja	5 423	-3,4%	1,3%	138%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	23,4	-65,6	183
Rent. obl. 10Y	6,0%	20,1	-43,2	199
WIBOR 3M	7,0%	3,0	-17,0	430

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,37	-0,1%	-2,0%	9%
EUR/PLN	4,69	0,0%	0,0%	3%
EUR/USD	1,07	0,1%	2,0%	-5%
GBP/PLN	5,31	0,0%	2,9%	2%
CNY/PLN	0,64	0,0%	-1,1%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 887	0,5%	4,9%	4%
Srebro (USD/toz)	23,9	1,2%	2,5%	5%
Platyna (USD/toz)	1 089	0,6%	8,4%	12%
Miedź (USD/t)	8 912	0,6%	4,3%	-7%
Cynk (USD/t)	3 161	-1,4%	-2,5%	-9%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	-0,3%	-20%
Ołów (USD/t)	2 200	-2,3%	0,0%	-3%
Aluminium (USD/t)	2 464	1,0%	-0,7%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 784	0,3%	-8,4%	-7%
Molibden (USD/lb)	30,6	-2,5%	34,5%	62%
Nikiel (USD/t)	27 466	0,1%	-6,7%	32%
Ruda żelaza (USD/t)	121	1,0%	8,9%	-5%
HCC (USD/t)	298	-3,5%	5,2%	24%
HRC UE (EUR/t)	695	1,5%	6,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	865	1,2%	1,8%	7%
Ropa Brent (USD/bbl)	79,6	-0,6%	4,6%	-5%
CO2 (EUR/t)	80,54	-1,1%	-11,9%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,6	0,2%	-41,6%	-14%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	69,0	-8,0%	-52,4%	-23%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	195	0,5%	-46,5%	58%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	905	-0,5%	-23,3%	40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	219	9,5%	15,6%	-18%
Shanghai Freight Index	1 061	-4,2%	-9,4%	-79%

TMT

RYNEK KINOWY

W 2022 roku sprzedano 27,9 mln biletów za ok. 0,5mld PLN na filmy z pominięciem tych dystrybuowanych przez UIP – Boxoffice.pl

- Według szacunków prezesa sieci Helios Tomasza Jagiello w 2022 r. kina w Polsce sprzedały 43 mln biletów, około 30% mniej niż w 2019 r.

- Tomasz Jagiello spodziewa się widowni na poziomie około 50 mln w 2023 r.

RYNEK IT

89% firm IT planuje podwyżki w 2023 r., w tym 47% przewiduje podwyżki rzędu 10-19,9% - badanie Hays Poland

KONSUMENT

ASBIS

Do oferty ASBIS weszły produkty sześciu firm, poszerzając segment fizycznej ochrony oraz oprogramowania sieciowego dla przedsiębiorstw

- Umowy obejmują region EMEA, czyli wszystkie 27 krajów, w których ASBIS prowadzi działalność;

- Rozwiązania jakie weszły z końcem 2022 roku do portfolio ASBIS to: interkomy IP oraz systemy kontroli dostępu (BAS-IP), oprogramowanie do analityki opartej na sieciach neuronowych (IncoreSoft), oprogramowanie do zarządzania systemami wideo (Luxriot), zautomatyzowane rozwiązanie do rutynowego monitorowania stanu dużych wdrożeń CCTV (Ai-RGUS), oprogramowanie do kompresji wideo (Vortex Global), oprogramowanie sieciowe dla przedsiębiorstw (pica8)

- Wg. wiceprezesa Grupy ASBIS, Costas'a Tziomalis Grupa wciąż rozwija portfolio o produkty firm, które wprowadza do własnych sieci dystrybucyjnych oprócz pracy nad nowymi własnymi rozwiązaniami, jak np. z segmentu robotyki

INTER CARS (Kupuj; 600 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Do połowy 2024 roku spółka planuje w magazynie centralnym w Zakroczymiu zainwestować ok. 250mln PLN;

- Jest to część wydatków z większego, 5-letniego planu inwestycyjnego, który zostanie przedstawiony przy okazji wyników rocznych 2022;

- Inwestycja w magazyn centralny dotyczy częściowej automatyzacji poprzez robotyzację (samojezdne roboty systemu magazynowania typu "Goods to man") procesu zbiórki towaru oraz rozbudowy powierzchni magazynowych z 69 tys. m kw. do 107 tys. m kw..

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN)

Rada Nadzorcza zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok

- Spółka chce wypłacić zaliczkę w wysokości 0,22 PLN na akcje;

- Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje w dniu 26 stycznia 2023 roku;

- Wypłata zaliczki nastąpi 2 lutego 2023 roku ;

- DY=6,4%.

MENNICA POLSKA

Spółka zgodziła się na wydłużenie terminu związania ofertą w sprawie nabycia akcji Mennica Towers GGH MT do 20 marca 2023 roku

POZOSTAŁE

ACTION

Spółka zamierza w tym roku otworzyć co najmniej 81 nowych sklepów i zatrudnić minimum 1 tys. nowych pracowników

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1665,0	1008,0	991,8	961,4	60%
WIG20	1447,5	847,8	837,5	764,3	58%
WIG40	109,1	109,1	109,1	109,1	100%
sWIG80	40,0	34,4	34,8	43,6	87%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	282,1	TEN	18,3	SHO	4,5
PKO	169,8	TPE	10,5	BML	4,0
KGH	138,2	ALR	10,1	TOR	2,6
ALE	93,9	ENA	8,9	SNX	1,9
PZU	90,2	LWB	8,9	ATC	1,9
DNP	86,6	XTB	8,4	VOT	1,2
PEO	82,3	GPP	8,4	CRJ	1,0
LPP	56,5	MIL	5,2	PLW	1,0
CDR	46,4	EUR	4,9	COG	1,0
SPL	34,2	LVC	4,7	STP	1,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	228%	GPP	741%	SHO	613%
LPP	225%	TEN	327%	CAV	563%
SPL	219%	EUR	223%	DCR	520%
PKO	211%	BHW	177%	SGN	352%
KRU	199%	DAT	174%	STX	269%
KTY	197%	STH	173%	ENT	260%
KGH	176%	APR	170%	STP	259%
PCO	161%	LVC	153%	CRJ	258%
PZU	158%	ENA	152%	PCF	248%
PEO	141%	GPW	151%	OPN	235%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
LPP	12 530	6,8%	ACP	74,8	-1,4%
KTY	493	3,6%	PGE	6,7	-0,5%
CDR	138	3,3%	CPS	19,1	-0,1%
MBK	356,0	3,2%	DNP	365	-0,1%
KGH	150,9	1,9%	PKN	62,0	0,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
TEN	160,5	13,7%	DVL	2,6	-3,4%
GPP	45,4	3,1%	LWB	51,50	-2,9%
STH	18,5	2,9%	ENA	5,8	-2,9%
HUG	22,5	2,2%	CMR	166,2	-2,0%
BHW	81,5	2,1%	EAT	19,3	-1,9%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
CRJ	790,0	6,2%	BRS	5,2	-4,8%
STP	272,0	5,4%	CAV	19,7	-3,7%
PBX	16,8	5,0%	PCF	39,5	-3,7%
SKA	70,6	4,1%	CMP	43,0	-3,6%
ATC	21,1	3,9%	SNK	14,5	-3,5%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ESOTIQ&HENDERSON: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 24,5mln PLN, +12% r./r. (YTD 238,5mln PLN, +17% r./r.)

Przychody ze sprzedaży internetowej w grudniu 2022 roku wyniosły ok. 3,5mln PLN, +38% r./r.

JWW INVEST: Podpisanie umowy na wymianę armatury 40 barowej w rafinerii w Lingen

Szacunkowa wartość zamówienia wynosi 540tys. EUR.

LABO PRINT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 9,5mln PLN, +13% r./r. (YTD 153,6mln PLN, +36% r./r.)

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w grudniu 2022 roku na poziomie 44mln PLN, -6% r./r.

W okresie od lipca do grudnia 2022 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 292,2mln PLN, co oznacza wzrost o 15% r./r.

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 2,6mln PLN, -15% r./r. (YTD 43,3mln PLN, +29% r./r.)

NOVAVIS GROUP: Przychody ze sprzedaży w IV kw.'22: 7,4mln PLN, +1327% r./r. (YTD 7,9mln PLN, +1428% r./r.)

SOLAR COMPANY: Szacunkowe przychody ze sprzedaży za grudzień 2022 roku na poziomie -1,6% m./m.

INSIDER TRADING

LENTEX

Prezes zarządu kupił 6,9 tys. akcji @ 8,00 PLN.

LENTEX

Członek zarządu kupił 6,9 tys. akcji @ 7,98 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR

Nabycie 750 akcji @ 13,35-13,44 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 3 tys. akcji @ 2,80-2,90 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALIOR BANK

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 8,83% kapitału i głosów.

AMICA

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,77% (9,14% kapitału) głosów.

APATOR

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 8,32% kapitału i głosów.

ARCHICOM

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 10% do 11,41% (14,17% kapitału) głosów.

ASSECO POLAND

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

ASSECO SEE

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 15% do 16,86% kapitału i głosów.

BENEFIT SYSTEMS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 9% do 9,42% kapitału i głosów.

CARBON GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Kicińskiego z 50,01% do 14,89% kapitału i głosów.

CCC

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,97% (7,81% kapitału) głosów.

CIECH

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,43% kapitału i głosów.

DOM DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 9% do 9,80% kapitału i głosów.

ECHO INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,65% kapitału i głosów.

ERBUD

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,32% kapitału i głosów.

FERRO

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 10% do 14,37% kapitału i głosów.

ING BANK ŚLĄSKI

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,74% kapitału i głosów.

MLP GROUP

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 7,15% kapitału i głosów.

P.A. NOVA

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 6,51% (9,24% kapitału) głosów

PEKAO

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

PHN

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,96% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**DINO POLSKA**

Wolumen: 4,2 tys. @ 361,80

% kapitału: 0,00

PKN ORLEN

Wolumen: 24,5 tys. @ 61,86

% kapitału: 0,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

11 BIT STUDIOS: Zwołanie NWZA na dzień 9 lutego w sprawie zmiany statutu spółki

MCI CAPITAL: Zwołanie NWZA na dzień w sprawie wyrażenia opinii dotyczącej sprawozdania o wynagrodzeniach członków zarządu oraz RN za 2021 rok

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	22P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P		
Alior	ALR	Kupuj	44,0	43,5	1%	5 676	7,8	5,6	5,8	1,0	0,8	0,7	12%	15%	13%	23	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,4	5%	8 324	25,6	6,3	5,1	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---	
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,5	2%	10 649	6,9	7,0	8,5	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39	
ING	ING	Sprzedaj	150	181,0	-17%	23 548	13,4	8,7	8,5	2,9	2,3	2,0	22%	26%	24%	49	
mBank	MBK	Kupuj	365	356,0	3%	15 106	---	8,3	5,5	1,2	1,1	0,9	-4%	13%	16%	38	
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,7	-19%	6 878	---	---	4,0	1,5	1,8	1,3	-36%	-20%	31%	52	
Pekao	PEO	Kupuj	108	99,8	8%	26 195	11,1	5,3	6,4	1,2	1,0	1,0	11%	19%	16%	55	
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	35,0	14%	43 750	14,8	7,1	6,2	1,3	1,2	1,1	9%	16%	18%	52	
Santander	SPL	Kupuj	330	298,8	10%	30 534	13,7	9,9	6,4	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54	
Kruk	KRU	Kupuj	380	334,4	14%	6 460	8,1	7,9	7,4	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8	
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,9	-2%	31 881	9,6	7,3	7,7	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P		
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	616,0	-10%	1 466	61,8	14,9	10,0	52,8	11,0	6,5	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	52,7	26%	853	6,1	5,9	5,9	5,0	4,9	4,5	5%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,7	-16%	350	9,9	9,8	9,1	7,0	6,6	6,4	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,9	-3%	30 555	---	33,4	25,6	18,6	15,0	12,2	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,1	15%	1 127	5,2	8,3	8,0	4,5	6,1	5,4	9%	19%	9%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,8	5%	498	9,6	11,1	9,9	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	92,0	-1%	715	78,9	11,2	7,7	8,5	4,1	3,3	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		19,3	-	4 242	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,2	13%	492	30,7	18,4	13,6	12,5	13,6	11,0	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	21,1	74%	1 462	2,0	3,5	5,3	1,5	2,0	2,6	2%	15%	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	36,3	-9%	1 213	14,4	13,0	12,1	9,5	8,6	7,9	6%	6%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	74,8	4%	6 208	12,3	12,5	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,6	-1%	2 522	12,4	13,9	13,0	8,0	7,3	6,8	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	34,0	3%	1 316	3,5	5,2	6,4	3,6	5,3	6,8	18%	20%	14%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,3	22%	1 998	9,7	9,3	8,1	7,1	6,9	6,4	2%	3%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,3	-12%	4 496	2,5	6,6	6,7	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	796,0	26%	2 335	18,7	12,6	11,5	7,6	6,5	6,1	0%	4%	6%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	12,9	55%	174	16,2	11,7	7,9	5,0	4,2	2,9	6%	5%	7%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	284,5	11%	7 263	14,4	13,7	13,5	6,3	5,7	5,4	8%	7%	7%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	168,0	38%	700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	46,0	-24%	2 521	---	---	---	7,3	6,2	5,1	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	138,2	12%	13 922	39,7	29,5	44,2	25,8	18,8	29,0	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	45,2	6%	2 382	5,9	8,1	6,9	3,9	3,9	3,9	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	166,2	22%	1 352	12,1	12,2	10,4	4,0	4,2	3,7	2%	4%	5%	---	
Comp	CMP	Kupuj	52,0	43,0	21%	241	---	12,0	8,0	6,0	4,2	3,7	7%	7%	7%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 196	13,0	20,8	11,6	6,5	7,3	6,8	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,3	0%	131	34,7	31,6	19,7	14,4	14,4	10,4	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,6	-23%	1 159	6,8	8,5	8,4	6,2	6,4	7,4	17%	13%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		365,0	-	35 785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	103,0	-8%	2 631	6,9	8,5	10,9	5,2	6,8	8,5	10%	12%	8%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	10%	1 426	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	5,8	14%	3 600	5,0	6,0	5,4	1,5	1,3	1,1	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	-	2 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	27%	1 908	8,2	8,2	6,7	2,6	2,5	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,6	6%	501	7,3	6,5	5,8	5,6	5,3	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,5	-	538	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,7	6%	1 582	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,4	32%	3 099	16,0	17,5	14,0	12,0	11,4	9,4	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	13,8	14,2	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	22,5	41%	1 894	9,2	8,3	9,2	3,4	2,3	1,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	450,0	33%	6 376	8,1	7,1	6,4	7,1	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,5	18%	6 866	0,9	2,6	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	493,0	20%	4 758	6,9	9,4	8,1	5,8	7,3	6,7	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	150,9	-37%	30 170	5,5	20,9	12,8	5,1	9,3	6,9	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	12 530,0	12%	23 234	21,3	18,1	13,3	11,1	8,5	6,7	3%	3%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,3	-	360	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	79,8	29%	533	5,3	5,5	5,3	4,2	4,1	3,9	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	14,4	118%	91	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,6	35%	222	6,1	6,5	5,5	4,0	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,5	80%	204	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	685,0	-7%	3 045	21,1	20,6	18,0	9,2	9,1	8,1	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,4	8%	738	17,3	9,6	7,8	7,5	5,8	4,9	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,5	11%	578	121,4	8,2	3,2	26,4	7,9	1,9	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,9	36%	514	15,5	12,7	10,6	5,7	5,9	5,4	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,1	-1%	9 291	12,9	14,4	12,1	4,2	4,3	4,0	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	41,6	42%	23 897	23,4	20,5	15,4	7,4	6,3	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	14 961	4,4	161,8	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	369,0	8%	2 435	17,2	12,9	11,8	13,6	10,4	9,4	5%	6%	8%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,0	-	1 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,7	12%	662	25,4	17,6	14,8	13,4	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		21,3	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	85,8	21%	1 575	61,0	30,7	20,1	21,4	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,5	27%	784	43,9	28,8	20,3	23,8	17,5	13,0	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	272,0	35%	1 518	3,3	5,1	6,1	1,5	1,4	0,9	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,5	28%	2 896	17,3	14,4	12,3	10,8	9,2	7,8	3%	5%	6%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,6	-12%	891	26,6	20,0	17,3	11,1	9,7	9,0	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	4%	3 756	---	4,4	2,4	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		160,5	-	1 177	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	32,3	49%	717	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	440	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	94,0	18%	771	2,9	5,6	7,2	2,6	4,3	6,3	0%	11%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,8	11%	468	4,5	7,9	4,8	4,9	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	101,0	11%	2 958	15,6	15,6	13,0	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,6	6%	3 939	4,6	9,1	8,5	2,2	5,0	4,1	4%	15%	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.