

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP: Trading update za 1Q'22/23: wyższe od oczekiwań przychody per sklep w PEPCO będą wspierać niższe linie [lekko pozytywne]

FINANSE

KRUK: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Wyniki produkcyjno-sprzedazowe za Q4'22 + aktualizacja prognozy TDM [neutralne]

TAURON: Spółka wzywa Rafako i Mostostal Warszawa do zapłaty 1,3mld PLN kar i odszkodowania za wady bloku w Jaworznie

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Powołanie p. Janiny Goss na stanowisko członka RN

CIECH: Grupa przygotowuje się do remontu pieca szklarskiego

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka odkupiła w celu umorzenia obligacje serii B i C o łącznej wartości nominalnej ok. 1,5mld PLN

GAMING

MOVIE GAMES: Spółka przejdzie 18 stycznia 2023 roku na rynek główny GPW

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Spółka podpisała porozumienie o odroczeniu spłaty zobowiązań kredytowych do 30 czerwca 2023 roku

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)

Trading update za 1Q'22/23: wyższe od oczekiwań przychody per sklep w PEPCO będą wspierać niższe linie [lekkie pozytywne]

mIn EUR	1Q21/22	2Q21/22	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	Y/Y	Q/Q
Przychody	1352	1020	1210	1243	1654	22%	33%
PEPCO	729	553	704	728	1009	38%	39%
Poundland Group	623	467	507	515	645	4%	25%
Przychody per sklep	368,9	275,8	318,8	313,8	406,8	10%	30%
PEPCO	279,3	207,4	253,7	250,2	333,6	19%	33%
Poundland Group	590,5	453,4	497,1	490,0	619,6	5%	26%
Liczba sklepów	3665	3696	3795	3961	4066	11%	3%
PEPCO	2610	2666	2775	2910	3025	16%	4%
Poundland Group	1055	1030	1020	1051	1041	-1%	-1%
LFL	0,7%	12,1%	4,9%	5,2%	13,0%	12,3p.p.	7,8p.p.
PEPCO	0,0%	18,5%	7,3%	8,0%	19,7%	19,7p.p.	11,7p.p.
Poundland Group	1,5%	5,9%	2,0%	1,7%	4,4%	2,9p.p.	2,7p.p.

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

Komentarz zarządu: „Sądzimy, że wzrost wyniku EBITDA (według MSSF16) w roku obrotowym 2023, przy założeniu stałych kursów walutowych, będzie kilkunastoprocentowy. Byłoby to zgodne z efektami osiągniętymi w 1Q”.

FINANSE

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

Outlook na 2023

- Spółka rozpoczyna 2023 rok z "ostrożnym optymizmem", zarząd spodziewa się „wysokich spłat” z portfeli, oczekiwany jest wyższy zysk r./r.;
- Zarząd zakłada dalszą poprawę procesów operacyjnych i analitycznych, dalszą digitalizację procesów i wzrost efektywności poprzez automatyzację procesów wewnętrznych i związanych z interakcją z klientem;
- Nakłady inwestycyjne mogą być niższe niż w 2022 roku, a udział rynku PL na trochę wyższym poziomie niż w 2022 roku;

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 280	-1,1%	8,4%	-16%
WIG20	1 915	-1,2%	9,1%	-21%
mWIG40	4 394	-1,2%	7,6%	-21%
swIG80	18 692	-0,3%	3,3%	-11%
S&P 500	3 970	1,3%	-0,5%	-16%
NASDAQ 100	11 403	1,8%	-2,6%	-28%
STOXX Europe 600	447	0,4%	2,4%	-8%
DAX	14 948	1,2%	4,5%	-7%
FTSE 100	7 725	0,4%	3,7%	2%
Nikkei 225	26 450	1,0%	-5,0%	-8%
Shanghai Comp	3 162	-0,2%	-0,5%	-12%
BIST30 Turcja	5 163	-4,8%	-7,5%	125%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-8,2	-73,8	179
Rent. obl. 10Y	5,9%	-9,8	-53,0	191
WIBOR 3M	7,0%	-4,0	-21,0	423

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,36	0,0%	-2,3%	9%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-0,1%	3%
EUR/USD	1,08	0,0%	2,1%	-6%
GBP/PLN	5,29	0,0%	3,3%	2%
CNY/PLN	0,64	0,0%	-1,1%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 886	0,4%	5,9%	3%
Srebro (USD/toz)	23,6	1,0%	1,4%	2%
Platyna (USD/toz)	1 074	0,1%	6,9%	9%
Miedź (USD/t)	9 125	2,4%	6,8%	-6%
Cynk (USD/t)	3 207	1,5%	-1,0%	-10%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	-0,3%	-20%
Ołów (USD/t)	2 192	-0,4%	-0,3%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 510	1,9%	1,2%	-15%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 784	0,2%	-4,2%	-7%
Molibden (USD/lb)	29,8	-2,4%	31,3%	58%
Nikiel (USD/t)	27 039	-1,6%	-8,1%	24%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,5%	11,4%	-6%
HCC (USD/t)	297	-0,3%	4,8%	22%
HRC UE (EUR/t)	695	1,5%	6,9%	-28%
Rebar UE (EUR/t)	865	1,2%	1,8%	7%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,8	0,1%	6,1%	-2%
CO2 (EUR/t)	79,00	-1,9%	-13,6%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,6	-0,9%	-44,8%	-25%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	65,2	-5,5%	-55,0%	-20%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	179	-8,2%	-50,9%	48%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	880	-2,8%	-25,4%	36%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	219	9,5%	15,6%	-18%
Shanghai Freight Index	1 061	-4,2%	-9,4%	-79%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Wyniki produkcyjno-sprzedażowe za Q4'22 + aktualizacja prognozy TDM [neutralne]

Dane operacyjne	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	ΔY/Y	Δ Q/Q	4Q22P
Segment węglowy										
Produkcja węgla	3 573	3 770	3 399	3 433	3 470	-3%	1%	-103	37	3 400
Koksowego	2 752	2 860	2 723	2 638	2 760	0%	5%	8	123	2 720
Energetycznego	821	910	676	795	710	-14%	-11%	-111	-85	680
Sprzedaż zewnętrzna	2 664	2 820	2 393	2 421	2 390	-10%	-1%	-274	-31	2 295
Koksowego	1 633	1 680	1 592	1 578	1 600	-2%	1%	-33	22	1 615
Energetycznego	1 031	1 140	801	843	790	-23%	-6%	-241	-53	680
Sprzedaż wewnętrzna	1 140	1 240	1 187	1 074	910	-20%	-15%	-230	-164	1 105
Sprzedaż ogółem	3 804	4 060	3 580	3 495	3 300	-13%	-6%	-504	-195	3 400
USDPLN	4,04	4,12	4,37	4,71	4,65	15%	-1%	1	0	4,71
TSI Index	369	482	451	249	278	-25%	12%	-91	29	265
TSI 5 m-cy	311	392	486	367	264	-15%	-28%	-47	-103	265
Węgiel koks. JSW (PLN/t)	1081	1370	1918	1560	1203	11%	-23%	121	-358	1140
Dyskonto węgla koks.	86%	85%	90%	90%	98%					91%
Węgiel energ JSW (PLN/t)	261	332	313	604	639	144%	6%	377	35	700
Zapasy węgla	900	673	480	440	610	-32%	39%	-290	170	440
Koksujący	396	399	340	337	587	48%	74%	191	250	337
Energetyczny	504	274	140	103	23	-95%	-78%	-481	-80	103
Przychody ogółem	2 035	2 680	3 305	2 971	2 429	19%	-18%	393	-543	2 317
Koksowy	1 766	2 301	3 054	2 463	1 924	9%	-22%	158	-539	1 841
Energetyczny	269	378	251	509	505	87%	-1%	235	-4	476
Przychody wewnętrzne	1 493	1 849	2 333	1 245	1 149	-23%	-8%	-344	-96	1 323
Segment koksowy										
Produkcja koksu	892	900	860	780	680	-24%	-13%	-212	-100	850
Sprzedaż koksu	883	900	876	699	680	-23%	-3%	-203	-19	850
Koks - JSW (PLN/t)	1 754	1 976	2 675	2 343	1 705	-3%	-27%	-48	-638	1 866
Zapasy koksu	239	239	228	310	310	30%	0%	71	0	310
Przychody ogółem	1 706	2 067	2 450	1 917	1 410	-17%	-26%	-296	-508	1 836
Koks	1 548	1 869	2 216	1 637	1 160	-25%	-29%	-388	-478	1 586
Węglowod. pochodne	161	198	249	265	250	55%	-6%	89	-15	250

Źródło: Spółka, Trigon DM

TAURON (Trzymaj; 2,2 PLN)

Spółka wzywa Rafako i Mostostal Warszawa do zapłaty 1,3mld PLN kar i odszkodowania za wady bloku w Jaworznie

- Tauron jest otwarty na negocjacje z Rafako prowadzące do naprawienia wad tego bloku;
- Alternatywnie Tauron byłby gotowy do samodzielnego dokończenia prac;
- Rafako ocenia działania Tauronu jako bezprawne i bezzasadne;
- Blok w Jaworznie wyprodukował blisko 0,5 TWh energii w grudniu 2022 roku.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Powołanie p. Janiny Goss na stanowisko członka RN

CIECH (Kupuj; 47,8 PLN)

Grupa przygotowuje się do remontu pieca szklarskiego

- To umożliwiłoby zwiększenie nominalnych zdolności produkcyjnych. Ostateczna decyzja w tej sprawie jeszcze nie zapadła.;
- Ciech Vitro pracuje obecnie na pełnych mocach, które wynoszą 32 tys. ton rocznie;
- Grupa skupia się m.in. na ulepszeniu składu surowców wykorzystywanych w produkcji i ograniczeniu ilości wytwarzanych odpadów;
- Trwają prace związane z dywersyfikacją portfela produktowego biznesu opakowań.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1446,8	1027,0	1000,6	964,0	69%
WIG20	1259,2	863,6	858,0	766,6	68%
WIG40	110,7	110,7	110,7	110,7	100%
sWIG80	37,6	34,9	35,0	43,6	93%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	197,0	TEN	20,7	BML	7,1
PKN	186,5	LWB	19,2	CLN	3,6
PEO	155,7	TPE	18,8	RFK	3,4
KGH	121,4	GPP	18,1	TOR	1,7
ALE	88,3	ALR	13,7	PLW	1,6
PZU	86,7	MIL	11,0	AMC	1,3
LPP	69,5	ENA	9,5	MRB	1,3
CDR	63,0	BMC	7,3	ATC	1,2
JSW	52,5	XTB	7,2	TIM	1,1
PCO	41,6	ATT	6,9	CIG	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	253%	GPP	893%	RFK	694%
PEO	241%	TEN	317%	FTE	519%
PKO	224%	DAT	277%	BOS	361%
KRU	211%	BMC	219%	CLN	329%
PCO	189%	MIL	205%	RBW	313%
MBK	189%	TPE	205%	VOX	285%
JSW	181%	HUG	186%	AMC	267%
KTY	164%	ATT	171%	CAV	221%
PGE	160%	LVC	169%	AST	211%
KGH	152%	ENA	154%	RWL	209%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PGE	6,8	2,1%	LPP	11 440	-8,7%
JSW	59	1,7%	MBK	339,8	-4,6%
CPS	19	0,9%	KTY	474,5	-3,8%
ALE	29,1	0,6%	CCC	45	-2,5%
DNP	365,2	0,1%	ACP	73,1	-2,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
HUG	23,6	5,2%	MIL	5,3	-6,3%
DAT	98,2	5,1%	TEN	151,6	-5,5%
ENA	6,0	3,0%	LWB	49,4	-4,1%
BMC	54,3	2,8%	ALR	41,7	-4,1%
CMR	170	2,3%	CIE	43,7	-3,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
CLN	16,1	6,5%	RFK	1,5	-7,5%
MLS	57,9	3,3%	BOS	9,0	-5,3%
1AT	35,1	3,2%	OND	10,0	-5,2%
RBW	21,8	2,6%	TIM	30,8	-4,8%
MOC	14,9	2,5%	TOA	5,6	-4,4%

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

Spółka odkupiła w celu umorzenia obligacje serii B i C o łącznej wartości nominalnej ok. 1,5mld PLN
Jednocześnie spółka poinformowała o emisji obligacji serii D o wartości 2,67mld PLN.

GAMING

MOVIE GAMES

Spółka przejdzie 18 stycznia 2023 roku na rynek główny GPW

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Spółka podpisała porozumienie o odroczeniu spłaty zobowiązań kredytowych do 30 czerwca 2023 roku
Powodem są utrudnienia związane z konfliktem ukraińsko-rosyjskim i problemy w dostawach zboża i oleju słonecznikowego.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Spółka wyprodukowała 282 tys. ton cukru w 2022 roku

W ubiegłym roku spółka przerobiła ok. 2 mln ton buraków cukrowych.

BUMECH: Zawarcie umowy sprzedaży węgla energetycznego z kopalni Silesia w okresie I-VI 2023 roku

Przychody z tytułu realizacji umowy szacuje się na ok. 152mln PLN netto.

JUJUBEE: Podpisanie umowy wydawniczej i rozpoczęcie produkcji "Realpolitiks 3: Earth and Beyond"

Wysokość budżetu produkcyjnego gry sfinansowanego przez wydawcę Fulqrum Publishing Ltd. wynosi 240tys. EUR.

INTERSPORT POLSKA: Przychody ze sprzedaży za III kwartał roku obrotowego 2022/23 na poziomie 62,9mln PLN

W okresie IV-XII 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 179,8mln PLN, +5,9% r./r.

INTROL: Spółka zależna Introl Pro-ZAP otrzymała zamówienie na wykonanie specjalistycznej linii montażowej za kwotę 4,4mln EUR netto**MIRACULUM: Spółka otrzymała zaliczkę od partnera działającego na terenie Arabii Saudyjskiej na poczet realizacji dostaw**

- Otrzymana kwota to 88,7tys. USD, która stanowi 40% zamówienia o wartości 222,1tys. USD;

- Zamówienia mają być realizowane w II kwartale 2023 roku.

SOPHARMA: Wzrost przychodów ze sprzedaży w grudniu 2022 roku o 19% r./r. (YTD +15% r./r.)

INSIDER TRADING

LPP

Wiceprezes zarządu sprzedał 174 akcje @ 11 150-11 350 PLN.

LPP

Wiceprezes zarządu sprzedał 500 akcje @ 11 325-11 523 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

TIM

Nabycie 16,9 tys. akcji @ 28,52-31,78 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ERG

Powołanie p. Tomasza Gwizdę na stanowisko członka RN.

GRUPA AZOTY

Powołanie p. Marzeny Małek na stanowisko członka RN.

TOWER INVESTMENTS

Powołanie p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HERKULES

Zwiększenie zaangażowania przez Fairfax Polska powyżej 5% do 5,97% kapitału i głosów.

SONEL

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE powyżej 5% do 9,997% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

LPP

Wolumen: 174 @ 12 065,00

% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

LOKUM DEWELOPER

Nabycie obligacji serii F i G o łącznej wartości nominalnej 21,1mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FAMUR: Zwołanie NWZA na dzień 16 lutego w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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	41,7	5%	5 445	7,5	5,3	5,6	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,0	5%	8 265	25,4	6,2	5,1	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	79,1	5%	10 335	6,7	6,8	8,2	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	179,0	-16%	23 288	13,3	8,6	8,4	2,9	2,3	2,0	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	339,8	7%	14 419	---	8,0	5,3	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,3	-13%	6 442	---	---	3,8	1,4	1,7	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	99,0	9%	25 974	11,0	5,2	6,3	1,2	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	34,5	16%	43 063	14,6	7,0	6,1	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	293,0	13%	29 941	13,4	9,7	6,3	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	328,8	16%	6 352	8,0	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,8	-2%	31 778	9,5	7,3	7,7	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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	598,0	-7%	1 423	60,0	14,4	9,7	51,1	10,7	6,2	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	53,0	26%	858	6,1	6,0	5,9	5,0	4,9	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,6	-16%	349	9,9	9,7	9,1	7,0	6,6	6,3	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,1	-4%	30 730	---	33,6	25,7	18,6	15,0	12,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,2	14%	1 129	5,2	8,4	8,0	4,6	6,1	5,4	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,7	5%	498	9,6	11,1	9,9	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	89,0	2%	692	76,4	10,8	7,4	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,4	-	4 259	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	27,7	15%	485	30,2	18,1	13,4	12,4	13,4	10,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,0	11%	461	4,0	5,2	7,1	2,7	2,6	4,2	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,9	76%	1 445	2,0	3,5	5,2	1,5	2,0	2,6	2%	15%	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	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	73,1	7%	6 067	12,0	12,2	11,7	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,1	-2%	2 548	12,5	14,0	13,1	8,0	7,4	6,8	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	35,1	0%	1 359	3,6	5,3	6,6	3,7	5,5	6,9	17%	20%	13%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,3	22%	1 996	9,7	9,2	8,1	7,1	6,9	6,4	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,0	-11%	4 464	2,5	6,5	6,7	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	776,0	29%	2 276	18,2	12,3	11,3	7,4	6,4	6,0	0%	4%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	13,2	52%	178	16,6	12,0	8,0	5,2	4,3	3,0	6%	5%	7%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	284,0	11%	7 251	14,4	13,7	13,4	6,3	5,7	5,4	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	170,0	37%	709	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	44,8	-22%	2 458	---	---	---	7,2	6,1	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	135,8	14%	13 681	39,0	29,0	43,5	25,3	18,4	28,4	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,1	185%	820	---	---	---	282,4	120,4	175,8	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	43,7	9%	2 301	5,7	7,8	6,7	3,8	3,9	3,8	3%	7%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	170,0	19%	1 383	12,4	12,5	10,7	4,1	4,3	3,8	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	43,9	18%	246	---	12,3	8,2	6,0	4,3	3,7	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,2	14%	12 305	13,2	21,0	11,7	6,5	7,4	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	-22%	1 155	6,8	8,5	8,3	6,2	6,4	7,4	17%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		365,2	-	35 804	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,0	-7%	2 606	6,8	8,4	10,8	5,2	6,7	8,4	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	9%	1 444	6,1	9,3	4,1	8,5	10,2	6,7	6%	20%	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		14,8	-	2 057	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	29%	1 884	8,1	8,1	6,6	2,6	2,4	2,0	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,7	5%	503	7,4	6,5	5,8	5,6	5,4	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,7	-	543	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,0	8%	1 554	11,0	10,8	10,8	6,7	6,6	6,4	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,0	30%	3 140	16,2	17,8	14,2	12,1	11,6	9,5	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 110	13,8	14,3	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	23,6	34%	1 992	9,7	8,8	9,6	3,7	2,6	2,1	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	59,5	16%	6 981	0,9	2,6	4,4	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,2	-1%	75	17,5	12,6	11,0	4,9	4,1	3,9	3%	4%	18%	---
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	150,6	-37%	30 110	5,5	20,9	12,7	5,1	9,3	6,9	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	11 440,0	23%	21 213	19,5	16,5	12,1	10,3	7,8	6,1	3%	3%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,4	-	362	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	81,0	27%	541	5,4	5,6	5,4	4,3	4,2	3,9	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,0	97%	100	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,4	31%	227	6,3	6,7	5,7	4,1	4,9	5,3	12%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	14,9	76%	209	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	670,0	-5%	2 978	20,6	20,2	17,7	9,1	8,9	8,0	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,3	9%	734	17,2	9,6	7,8	7,5	5,7	4,9	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,0	17%	548	115,1	7,7	3,0	25,1	7,6	1,7	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,7	36%	511	15,4	12,7	10,5	5,7	5,9	5,3	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 105	12,6	14,2	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,5	12%	1 183	25,7	42,6	12,2	21,8	22,9	5,8	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,2	44%	23 690	23,2	20,3	15,2	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	8%	15 280	4,5	165,2	6,6	1,8	5,4	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	-	56,2	-	1 032	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,5	12%	659	25,3	17,5	14,8	13,4	10,5	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		21,8	-	317	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,0	47%	488	4,1	4,8	4,2	3,9	3,8	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	85,1	22%	1 562	60,5	30,5	19,9	21,2	13,4	10,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,7	27%	788	44,1	28,9	20,4	23,9	17,6	13,0	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	277,0	33%	1 546	3,4	5,2	6,2	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,5	28%	2 894	17,3	14,4	12,3	10,8	9,2	7,8	3%	5%	6%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,2	-12%	886	26,4	19,9	17,2	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	2%	3 821	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		151,6	-	1 112	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	30,8	56%	683	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,6	7%	421	6,4	7,2	5,5	5,1	5,6	4,6	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	93,0	20%	762	2,8	5,5	7,1	2,6	4,3	6,2	0%	11%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,5	15%	453	4,3	7,7	4,6	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	99,4	13%	2 911	15,4	15,3	12,8	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,0	8%	3 878	4,5	8,9	8,4	2,2	4,9	4,0	5%	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 Niszczyński
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.