

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**JERONIMO MARTINS:** Przychody w IV kw.'22 wyniosły 6,99mld EUR, +23% r./r. (YTD 25,4mld EUR, +21,5% r./r.) [neutralne]

### FINANSE

**SANTANDER BANK POLSKA:** Bank przeprowadzi buy-back do kwoty 55,3mln PLN ma potrzeby programu motywacyjnego

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Bank zawiąże w IV kwartale rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 383mln PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Oferta konsorcjum Siemens i Polimex Mostostal na budowę CCGT w Rybniku za 4.62 mld PLN

**RAFAKO/TAURON:** Rafako chce złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości

### BIOTECH

**MEDINICE:** Podpisanie z niemieckim podwykonawcą umowy na realizację projektu EP Biopom

**MEDINICE:** Spółka ma środki na kluczowe projekty i nie planuje dodatkowych emisji – zarząd

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Shopee zamyka działalność w Polsce, pozytywny cross-read na ALE [pozytywne]

**RYNEK E-COMMERCE:** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w grudniu do 19,4 mln z 21,05 mln w listopadzie

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ATAL:** Przekazania lokali w 4Q'22: 763 (-42% r./r., -8% kw./kw.)

**MIRBUD:** Portfel zamówień na koniec 2022 roku miał wartość ok. 5,56mld PLN netto

**MIRBUD:** Podpisanie umowy na budowę zachodniego obejścia drogowego miasta Chojnice

**POLIMEX MOSTOSTAL:** Oferta konsorcjum Polimeksu Mostostal i Siemens za 4,6mld PLN najkorzystniejsza w przetargu PGE

**RAFAKO:** Spółka zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z wezwaniem Tauronu do zapłaty 1,3mld PLN kar

### PRZEMYSŁ

**FAMUR:** Spółka widzi stymulowane odbicie na rynku górniczym – prezes

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W pierwsze dekadzie stycznia zarejestrowano o 52,8% więcej nowych samochodów osobowych i dostawczych r./r. – PZPM

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## JERONIMO MARTINS

Przychody w IV kw.'22 wyniosły 6,99mld EUR, +23% r./r. (YTD 25,4mld EUR, +21,5% r./r.) [neutralne]

- W sieci Biedronka przychody w IV kw.'22 wzrosły o 24,1% r./r. do 4,9mld EUR (YTD 17,6mld EUR, +20,9% r./r.);

- W 2022 roku Biedronka otworzyła 157 nowych sklepów;

- Na koniec 2022 roku sieć Biedronka liczyła prawie 3,4 tys. placówek;

mIn EUR	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q
<b>Przychody</b>	<b>5 683</b>	<b>5 513</b>	<b>6 370</b>	<b>6 509</b>	<b>6 992</b>	<b>23%</b>	<b>7%</b>
LFL	10,5%	13,0%	21,6%	21,9%	21,4%	10,9p.p.	-0,5p.p.
<b>Biedronka</b>							
Przychody	3 912	3 843	4 446	4 437	4 856	24%	9%
LFL	9,8%	12,2%	22,5%	23,3%	23,4%	13,6p.p.	0,1p.p.
Liczba sklepów	3250	3261	3283	3304	3395	145	91
<b>Pingo Doce</b>							
Przychody	1 090	985	1 102	1 173	1 240	14%	6%
LFL	4,4%	4,7%	9,9%	11,7%	12,4%	8,0p.p.	0,7p.p.
Liczba sklepów	465	466	467	469	472	7	3
<b>Recheio</b>							
Przychody	247	228	285	337	308	25%	-9%
LFL	18,9%	32,1%	27,0%	28,3%	23,1%	4,2p.p.	-5,2p.p.
Liczba sklepów	42	42	42	43	43	1	0
<b>Ara</b>							
Przychody	344	382	442	467	477	39%	2%
LFL	31,5%	39,5%	48,9%	33,6%	25,5%	-6,0p.p.	-8,1p.p.
Liczba sklepów	819	832	875	727	1093	274	366
<b>Hebe</b>							
Przychody	84	72	91	89	106	26%	19%
LFL	25,1%	20,8%	32,2%	25,7%	21,2%	-3,9p.p.	-4,5p.p.
Liczba sklepów	291	292	296	300	315	24	15

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

## SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 330 PLN)

Bank przeprowadzi buy-back do kwoty 55,3mln PLN na potrzeby programu motywacyjnego

- W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku bank chce kupić nie więcej niż 207 tys. akcji własnych (0,2% kapitału zakładowego i głosów na WZ);

- Akcje będą nabywane po cenie nie niższej niż 50 PLN oraz nie wyższej niż 500 PLN.

## BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj; 59 PLN)

Bank zawiąże w IV kwartale rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 383mln PLN

- Jednocześnie bank skorygował rozpoznany w III kwartale 2022 roku wpływ wakacji kredytowych o 70mln PLN i korekta ta będzie miała pozytywny wpływ na wynik z tytułu odsetek w IV kwartale 2022 roku;

- Bank opublikuje raport za 2022 rok 1 marca 2023 roku.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Oferta konsorcjum Siemens i Polimex Mostostal na budowę CCGT w Rybniku za 4.62 mld PLN

- Przedmiotem zamówienia jest realizacja w formule „pod klucz” jednego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej netto w przedziale od 800 do 900 MW. Blok stanowić będzie jednostkę rynku mocy, w oparciu o którą zamawiający będzie realizował obowiązek mocy dla kolejnych okresów dostaw począwszy od roku 2027 włącznie. Oddanie bloku do eksploatacji planowane jest na grudzień 2026r.

- Polsko – niemieckie konsorcjum zaproponowało jednak kwotę o 1,3 mld zł większą niż PGE planowało na nią przeznaczyć. Wcześniejsza oferta GE-Budimex była warta 7,3 mld PLN.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 752	0,8%	7,7%	-16%
WIG20	1 931	0,8%	8,2%	-20%
mWIG40	4 427	0,8%	6,8%	-20%
sWIG80	18 785	0,5%	3,5%	-11%
S&P 500	3 983	0,3%	-0,9%	-15%
NASDAQ 100	11 460	0,5%	-3,2%	-26%
STOXX Europe 600	450	0,6%	1,7%	-7%
DAX	15 058	0,7%	3,9%	-6%
FTSE 100	7 794	0,9%	3,9%	3%
Nikkei 225	26 120	0,0%	-6,6%	-8%
Shanghai Comp	3 191	0,1%	0,4%	-10%
BIST30 Turcja	5 452	5,6%	-3,5%	136%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-4,5	-82,4	187
Rent. obl. 10Y	5,9%	-3,1	-67,9	190
WIBOR 3M	7,0%	0,0	-19,0	421

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,33	0,1%	-1,8%	8%
EUR/PLN	4,70	0,1%	0,2%	3%
EUR/USD	1,08	0,0%	2,0%	-5%
GBP/PLN	5,29	0,0%	3,1%	3%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	-1,4%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 900	0,0%	4,7%	4%
Srebro (USD/toz)	23,7	-0,1%	0,0%	3%
Platyna (USD/toz)	1 068	-0,3%	3,1%	10%
Miedź (USD/t)	9 187	0,7%	9,7%	-9%
Cynk (USD/t)	3 236	0,9%	-1,0%	-9%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	-0,3%	-20%
Olów (USD/t)	2 198	0,3%	0,8%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 549	1,5%	5,6%	-15%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 786	-0,3%	-6,7%	-6%
Molibden (USD/lb)	29,8	-0,2%	19,0%	57%
Nikiel (USD/t)	27 013	-0,1%	-8,5%	22%
Ruda żelaza (USD/t)	123	1,2%	12,8%	-3%
HCC (USD/t)	304	2,4%	6,7%	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)	83,7	-0,4%	3,8%	-1%
CO2 (EUR/t)	80,24	1,6%	-14,4%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,6	-1,7%	-47,6%	-15%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	67,3	3,2%	-50,0%	-9%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	180	0,3%	-48,5%	54%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	885	0,6%	-18,8%	38%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	227	3,4%	19,5%	-15%
Shanghai Freight Index	1 061	-4,2%	-9,4%	-79%

## RAFAKO/TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

### Rafako chce złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości

- Rafako zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z otrzymanym od Tauronu Wytwarzanie wezwaniem do zapłaty 1,31 mld PLN kar umownych i odszkodowania  
- "Jeżeli Rafako przedłuży gwarancje bankowe, możemy nadal rozmawiać, a nota zostanie zamrożona. Zapisy kontraktowe, także te zawarte w ugodach, na podstawie których wyliczone zostały kwoty kar, były znane Rafako co najmniej od dwóch lat, mimo to nie chcieli prowadzić w dobrej wierze konstruktywnych rozmów ugodowych" – Tauron  
- 16 stycznia w Prokuraturii Generalnej odbędą się kolejne mediacje stron w tej sprawie.

## BIOTECH

### MEDINICE (Kupuj; 31,5 PLN)

#### Podpisanie z niemieckim podwykonawcą umowy na realizację projektu EP Biotom

Wartość umowy to ok. 1mln EUR.

### MEDINICE (Kupuj; 31,5 PLN)

#### Spółka ma środki na kluczowe projekty i nie planuje dodatkowych emisji – zarząd

- Zarząd liczy, że w tym roku uda się zakończyć i uzyskać niezbędną na terenie Europy certyfikację dotyczącą innowacyjnego opatrunku;  
- W tym roku powinny zakończyć się badania fazy przewlekłej przy produktach MiniMax oraz CoolCryo.

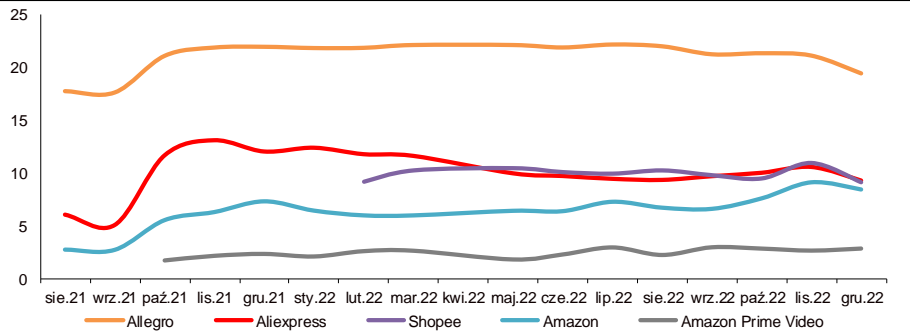
## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

#### Shopee zamyka działalność w Polsce, pozytywny cross-read na ALE [pozytywne]

- „Od 13. stycznia 2023 r. godz. 23:59 możliwość składania nowych zamówień za pośrednictwem platformy Shopee Polska zostanie wstrzymana”;  
- Platforma rozpoczęła działalność w Polsce we wrześniu '21;

Liczba użytkowników miesięcznie (w mln)



Źródło: PAP, Mediapanel

## RYNEK E-COMMERCE

### Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w grudniu do 19,4 mln z 21,05 mln w listopadzie

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadła do 9,3mln z 10,5mln w listopadzie;  
- Liczba użytkowników Shopee spadła do 9,06mln z 10,5mln w listopadzie;  
- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 8,4mln z 9,1mln w listopadzie;  
- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w grudniu 2022 roku do 2,9mln z 2,7mln w listopadzie.

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1491,4	1042,3	1010,7	970,9	68%
WIG20	1256,5	877,0	882,2	772,9	70%
WIG40	111,5	111,5	111,5	111,5	100%
sWIG80	43,1	36,0	35,6	43,9	83%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	292,2	LWB	18,8	PXM	22,4
PKO	217,5	TPE	17,1	RFK	10,4
PKN	155,6	ALR	12,0	BML	6,7
PEO	131,6	TEN	8,9	CRJ	5,6
PZU	116,4	MIL	8,2	CLN	4,1
CDR	110,6	ENA	6,1	UNT	2,4
LPP	110,0	ASB	6,0	ATC	2,1
KGH	103,1	LVC	5,9	MRB	1,6
PCO	44,3	HUG	5,7	TOR	1,1
DNP	43,0	ATT	5,6	SNX	1,1

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	358%	DAT	272%	RFK	1054%
LPP	349%	ASB	259%	PXM	968%
PKO	231%	HUG	254%	CRJ	828%
CDR	217%	LVC	190%	SKA	546%
PCO	201%	TPE	176%	1AT	431%
PEO	195%	BDX	171%	UNT	384%
PZU	187%	EAT	156%	CLN	322%
KRU	158%	BMC	148%	VOX	270%
MBK	155%	MIL	145%	DCR	254%
ACP	141%	11B	139%	CTX	223%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALE	31,0	6,5%	LPP	10 750	-6,0%
PKO	36	3,3%	CDR	129,9	-4,3%
PEO	101	2,4%	JSW	58,4	-1,8%
PGE	7,0	2,4%	CCC	44	-1,6%
SPL	299,0	2,0%	PZU	36,5	-0,8%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
ENA	6,3	4,3%	DAT	92,8	-5,5%
MIL	5,5	4,0%	BMC	51,5	-5,1%
TPE	2,3	3,3%	11B	578,0	-3,3%
ASB	24,7	2,7%	MAB	21,7	-3,2%
PKP	15	2,4%	APR	15,0	-1,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
PXM	5,4	15,8%	RFK	1,1	-25,0%
MCI	17,2	6,2%	SKA	64,6	-8,0%
1AT	36,9	5,1%	BML	6,1	-5,1%
UNT	97,4	4,7%	NWG	15,8	-3,1%
CLN	16,7	4,0%	SHO	27,0	-2,5%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Trzymaj; 35 PLN)

Przekazania lokali w 4Q'22: 763 (-42% r./r., -8% kw./kw.)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	1 316	719	1 065	833	763	-42%	-8%
Mieszkania sprzedane	1 026	754	587	376	374	-64%	-1%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

### MIRBUD

Portfel zamówień na koniec 2022 roku miał wartość ok. 5,56mld PLN netto

### MIRBUD

Podpisanie umowy na budowę zachodniego obejścia drogowego miasta Chojnice

Wartość umowy to 57,6mld PLN brutto.

### POLIMEX MOSTOSTAL

Oferta konsorcjum Polimeksu Mostostal i Siemens za 4,6mld PLN najkorzystniejsza w przetargu PGE

Przetarg dotyczy budowy bloku gazowo-parowego w Rybniku.

### RAFAKO

Spółka zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z wezwaniem Tauronu do zapłaty 1,3mld PLN kar

W poniedziałek ma dojść do spotkania Tauronu Wytwarzanie i Rafako w Prokuraturii Generalnej.

## PRZEMYSŁ

### FAMUR (Kupuj; 4,2 PLN)

Spółka widzi stymulowane odbicie na rynku górniczym – prezes

- Poprawa związana jest ze wzrostem liczby nowych umów związanych z dzierżawami kombajnów ścianowych i chodnikowych;
- Stagnacja dalej występuje w obszarze dostaw obudów ścianowych oraz całych kompleksów ścianowych;
- Grupa zmieni markę na Greenevia. Dotychczasowa nazwa Famur zostanie zachowana dla działalności związanej z technologiami i produktami dla sektora wydobywczego i energetyki wiatrowej.

### RYNEK MOTORYZACYJNY

W pierwsze dekadzie stycznia zarejestrowano o 52,8% więcej nowych samochodów osobowych i dostawczych r./r. – PZPM

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BBI DEVELOPMENT:** Zawarcie umowy nabycia udziałów w spółce Złota 44

**BEST:** W 2022 roku spółka zainwestowała 131,5mln PLN w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 522mln PLN

- Wartość ubiegłorocznych odzysków przypadających na grupę wyniosła 372,2mln PLN, wobec 351mln PLN w 2021 roku;
- W IV kwartale spłaty z portfeli wyniosły niemal 100mln PLN, z których 89,3mln PLN stanowiły spłaty należne grupie (8% wzrost r./r.).

**COMPREMUM:** Podpisanie porozumienia z Durapower Holdings PTE i Elmondis określającego warunki inwestycji w produkcję baterii w Polsce

**CREOTECH INSTRUMENTS:** Podpisanie umowy na realizację projektu "European, Certifiable, Affordable, User-oriented, Secure, Integration-able, Scalable quantum key distribution solutions"

- Projekt potrwa 30 miesięcy;
- Całkowity budżet wynosi ok. 7mln EUR, z czego 4,2mln EUR przypada na spółkę i jest finansowane w 75% ze środków unijnych.

**DRAGO ENTERTAINMENT/ULTIMATE GAMES:** Podpisanie z Ultimate Games umowy na porting i dystrybucję dwóch tytułów "Food Truck Simulator" oraz "Treasure Hunter Simulator"

Zyski ze sprzedaży portów gier będą rozliczone z większościowym procentowym udziałem na rzecz Drago entertainment.

**ED INVEST:** Grupa inwestorów ogłasza wezwanie do sprzedaży 2,2 mln akcji @ 4,08 PLN za papier

- Akcje stanowią 18,16% kapitału i głosów na WZ;
- Zapisy potrważą od 13 stycznia do 12 lutego 2023 roku.

**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN:** Zawarcie z kontrahentem z branży paliw stałych umowy na dostawę węgla o wartości szacunkowej 1,2mln PLN

Dostawa będzie realizowana w okresie do 16 stycznia 2023 roku.

**KOMPUTRONIK:** Prawomocny wyrok sądu zakończył postępowanie sanacyjne spółki

**MIRACULUM:** Otrzymanie zamówienia od jednej z największych sieci handlowych w Polsce na sprzedaż produktów spółki za kwotę 2,16mln PLN

Sprzedaż ma zostać zrealizowana w I kwartale 2023 roku.

**ULTIMATE GAMES:** Podjęcie uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji Kapi Kapi Games

## INSIDER TRADING

### EKO EXPORT

Insider sprzedał 115,9 tys. akcji @ 1,49-1,62 PLN.

### KOMPAP

Prezes zarządu kupił 3,2 tys. akcji @ 17,70-19,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACTION

Nabycie 26,6 tys. akcji @ 14,61-14,84 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### MOSTOSTAL PŁOCK

Zgłoszenie kandydatur p. Sebastiana Bryły i p. Marcina Kondraszuka na stanowisko członka RN.

### TARCZYŃSKI

Rezygnacja p. Tadeusza Trziszka z pełnienia funkcji członka RN.

### TEN SQUARE GAMES

Rezygnacja p. Anny Ildzikowskiej z pełnienia funkcji członka Zarządu

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### GRUPA PRACUJ

Wolumen: 74,9 tys. @ 45,40

% kapitału: 0,11

### PEKAO

Wolumen: 43,3 tys. @ 101,15

% kapitału: 0,02

### PZU

Wolumen: 74,5 tys. @ 37,51

% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BIOMED-LUBLIN:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Macieja Korniluka i p. Macieja Siedlara na stanowisko członka RN

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>piątek, 13 styczeń 2023</b> BLACKPOIN	Dzień wypłaty dywidendy (0,75 PLN na akcję)
<b>poniedziałek, 16 styczeń 2023</b> ABPL	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 PLN na akcję)
<b>piątek, 27 styczeń 2023</b> 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	42,4	4%	5 538	7,6	5,4	5,7	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	57,0	4%	8 413	25,8	6,4	5,2	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	80,4	3%	10 505	6,8	6,9	8,3	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	182,0	-18%	23 678	13,5	8,7	8,5	2,9	2,3	2,0	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	344,4	6%	14 614	---	8,1	5,4	1,2	1,0	0,9	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,5	-17%	6 696	---	---	3,9	1,5	1,8	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	101,4	7%	26 601	11,2	5,3	6,5	1,2	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	35,6	12%	44 475	15,1	7,2	6,3	1,3	1,2	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	299,0	10%	30 555	13,7	9,9	6,4	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	329,0	16%	6 356	8,0	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,5	-1%	31 536	9,4	7,3	7,6	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	578,0	-4%	1 376	58,0	13,9	9,4	49,2	10,3	6,0	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	34,7	-16%	350	9,9	9,8	9,1	7,0	6,6	6,4	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,0	-10%	32 738	---	35,8	27,4	19,6	15,9	13,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,0	15%	1 126	5,1	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	88,0	3%	684	75,5	10,7	7,3	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 224	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,0	14%	490	30,5	18,3	13,6	12,5	13,5	10,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,0	11%	462	4,1	5,2	7,1	2,7	2,6	4,2	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,4	80%	1 413	1,9	3,4	5,1	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	6,2	35%	74	9,4	6,6	6,2	3,1	2,8	1,8	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,6	-10%	1 223	14,5	13,1	12,2	9,6	8,6	8,0	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,5	6%	6 096	12,0	12,3	11,8	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,0	-2%	2 543	12,5	14,0	13,1	8,0	7,3	6,8	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,9	-5%	1 429	3,8	5,6	6,9	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,0	24%	1 959	9,5	9,1	7,9	7,0	6,8	6,3	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	786,0	27%	2 306	18,4	12,5	11,4	7,5	6,4	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	288,0	9%	7 353	14,6	13,9	13,6	6,5	5,8	5,5	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	176,0	32%	734	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	44,1	-21%	2 418	---	---	---	7,2	6,1	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	129,9	19%	13 094	37,3	27,8	41,6	24,2	17,5	27,0	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,7	174%	852	---	---	---	294,4	125,2	182,5	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	43,8	9%	2 306	5,8	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	43,6	19%	245	---	12,2	8,1	6,0	4,2	3,7	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 215	13,1	20,8	11,6	6,5	7,3	6,8	6%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,4	-1%	132	35,2	32,1	20,0	14,7	14,6	10,5	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-21%	1 135	6,7	8,3	8,2	6,1	6,3	7,3	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		366,1	-	35 892	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,6	-7%	2 621	6,9	8,4	10,8	5,2	6,8	8,5	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	34,5	16%	417	45,0	5,1	3,0	8,4	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 869	5,4	6,5	5,8	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			EVEBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,7	-	2 043	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	28%	1 894	8,1	8,2	6,7	2,6	2,4	2,0	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,2	8%	493	7,2	6,4	5,7	5,5	5,3	5,0	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,8	-	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,6	6%	1 578	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,9	31%	3 133	16,2	17,7	14,2	12,1	11,5	9,5	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-4%	4 124	13,9	14,3	8,6	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	23,8	33%	2 007	9,8	8,8	9,7	3,8	2,7	2,2	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	445,0	35%	6 305	8,1	7,0	6,3	7,0	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,4	18%	6 857	0,9	2,6	4,3	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	29,8	1%	74	17,3	12,4	10,9	4,8	4,1	3,9	4%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	472,0	25%	4 555	6,6	9,0	7,7	5,6	7,1	6,5	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	151,1	-37%	30 220	5,6	21,0	12,8	5,1	9,3	7,0	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 750,0	31%	19 933	18,3	15,5	11,4	9,7	7,4	5,8	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,7	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	81,4	27%	543	5,4	5,6	5,4	4,3	4,2	3,9	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,7	89%	105	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,9	30%	231	6,4	6,8	5,7	4,2	5,0	5,3	11%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,2	72%	213	---	---	---	---	---	---	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	15,8	12%	711	16,7	9,3	7,5	7,3	5,6	4,8	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	10,1	15%	558	117,3	7,9	3,1	25,6	7,7	1,8	0%	0%	5%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	37,0	35%	516	15,5	12,8	10,6	5,7	5,9	5,4	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	1%	9 121	12,7	14,2	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,8	12%	1 192	25,9	42,9	12,3	22,0	23,1	5,9	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,4	43%	23 805	23,3	20,4	15,3	7,4	6,2	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,0	6%	15 648	4,6	169,2	6,8	1,8	5,5	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,1	43%	73 279	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	380,0	5%	2 508	17,7	13,3	12,2	14,0	10,7	9,7	5%	6%	8%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	57,1	-	1 048	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		22,3	-	324	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,3	45%	497	4,1	4,9	4,3	4,0	3,9	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	87,0	20%	1 597	61,8	31,2	20,4	21,7	13,6	10,8	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,0	30%	768	43,0	28,2	19,9	23,3	17,1	12,7	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	280,0	31%	1 562	3,4	5,2	6,3	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,4	29%	2 880	17,2	14,3	12,2	10,7	9,1	7,8	3%	5%	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	2,3	-1%	3 948	---	4,6	2,6	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		149,2	-	1 094	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Kupuj	48,0	30,9	56%	685	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	3%	435	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	97,4	14%	798	3,0	5,8	7,4	2,7	4,4	6,4	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	14%	456	4,4	7,7	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	99,5	13%	2 914	15,4	15,4	12,8	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,1	8%	3 881	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](mailto: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.