

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

VIGO PHOTONICS: Wstępne przychody za IV kw.'22 [lekko pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Nabycie firmy Epore**TAURON/RAFAKO:** Wg. TPE mediacje z RFK zostały zerwane. RFK zaprzecza**ENERGETYKA:** Ustawa 10H będzie procedowana w Sejmie 25-26 stycznia – Premier**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Z powodu ulewnych deszczy porty w Queensland ograniczyły operacje i poinformowały klientów o wystąpieniu siły wyższej - Argus

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: URE wzywa do obniżenia taryf na gaz, w otoczeniu spadku cen surowca**GRUPA AZOTY:** RN Grupy Azoty odwołała wiceprezesa T. Hryniewicza

BIOTECH

POLTREG: Podpisanie umowy z Agencją Badań medycznych na realizację i dofinansowanie projektu B+R**MEDICALGORITHMICS:** Medicalgorithmics US Holding Corporation otrzymało z Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC 3mln USD jako część zwrotu podatku IRS

KONSUMENT

RAINBOW TOURS: Liczba rezerwacji na sezon Lato 2023 jest wyższa niż rok temu – członek zarządu, Parkiet**CDRL:** Przychody w IV kw.'22 na poziomie 78,8mln PLN, +11% r./r.**UOKiK:** Urząd bada czy duże firmy nie wprowadzają konsumentów w błąd w komunikacji dot. ESG - PB

PRZEMYSŁ

MO-BRUK: Decyzja SKO ws. opłaty podwyższonej za 2016r.

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Podsumowanie telekonferencji

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

VIGO PHOTONICS

Wstępne przychody za IV kw.'22 [lekkie pozytywne]

Segmenty (mln PLN)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	ytd21	ytd22	Y/Y
Przychody	22,3	11,7	19,0	16,8	19,7	-11%	17%	17,7	71,5	67,3	-6%
Przemysł	10,8	8,3	10,0	9,3	12,1	11%	29%	10,3	31,1	39,7	28%
Wojsko	5,5	0,3	4,7	1,3	1,8	-68%	33%	2,0	23,2	8,1	-65%
Transport	2,9	1,5	3,0	1,7	1,6	-44%	-3%	1,8	8,7	7,8	-11%
Medycyna i nauka	1,0	1,1	1,2	2,2	2,6	165%	19%	2,0	4,0	7,0	77%
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	+	4%	0,1	0,3	0,5	98%
Półprzewodniki	2,1	0,5	1,3	0,8	1,5	-28%	89%	1,5	4,3	4,2	-3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Nabycie firmy Epore

Firma działa w zakresie gospodarczego wykorzystania ubocznych produktów spalania, powstających w procesie wytwarzania energii i ciepła.

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)/RAFAKO

Wg. TPE mediacje z RFK zostały zerwane. RFK zaprzecza

Wg. Rafako dziś zostanie złożona Tauronowi „propozycja ostatniej szansy.”

ENERGETYKA

Ustawa 10H będzie procedowana w Sejmie 25-26 stycznia – Premier

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Z powodu ulewnych deszczy porty w Queensland ograniczyły operacje i poinformowały klientów o wystąpieniu siły wyższej - Argus

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

URE wzywa do obniżenia taryf na gaz, w otoczeniu spadku cen surowca

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

RN Grupy Azoty odwołała wiceprezesa T. Hryniewicza

Hryniewicz zrezygnował również z funkcji CEO w Grupie Azoty Puławy.

BIOTECH

POLTREG

Podpisanie umowy z Agencją Badań medycznych na realizację i dofinansowanie projektu B+R

- Przedmiotem dofinansowania jest projekt "Terapia komórkowa stanu przedcukrzycowego (prediabetes) w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127- i przeciwciała antyCD20";

- Całkowity koszt kwalifikowany projektu wynosi 49,5mln PLN;

- Wartość przyznanego dofinansowania wynosi 31,7mln PLN;

- Maksymalny okres realizacji projektu kończy się 24 listopada 2028 roku.

MEDICALGORITHMS

Medicalgorithmics US Holding Corporation otrzymało z Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC 3mln USD jako część zwrotu podatku IRS

Środki te zostaną przekazane jako spłata zobowiązań holdingu wobec spółki.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 867	0,5%	10,4%	-14%
WIG20	1 933	0,5%	11,0%	-18%
mWIG40	4 413	0,1%	9,3%	-20%
sWIG80	19 140	1,3%	7,6%	-9%
S&P 500	3 999	0,0%	3,8%	-14%
NASDAQ 100	11 541	0,0%	2,6%	-26%
STOXX Europe 600	455	0,5%	7,0%	-6%
DAX	15 134	0,3%	8,9%	-5%
FTSE 100	7 860	0,2%	7,2%	3%
Nikkei 225	26 139	-1,1%	-5,0%	-8%
Shanghai Comp	3 221	1,0%	1,7%	-9%
BIST30 Turcja	5 707	4,5%	2,2%	147%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	1,9	-78,9	210
Rent. obl. 10Y	6,0%	3,1	-64,6	202
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-14,0	415

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,34	0,1%	-1,9%	9%
EUR/PLN	4,69	0,0%	0,0%	4%
EUR/USD	1,08	0,0%	2,0%	-5%
GBP/PLN	5,29	0,0%	1,6%	2%
CNY/PLN	0,64	0,5%	-1,2%	-2%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 910	-0,6%	6,7%	5%
Srebro (USD/toz)	24,1	-0,8%	4,7%	5%
Platyna (USD/toz)	1 056	-1,0%	7,3%	8%
Miedź (USD/t)	9 105	-0,9%	10,1%	-6%
Cynk (USD/t)	3 305	-0,6%	9,5%	-6%
Krzem (EUR/t)	3 000	-1,6%	-4,5%	-21%
Olów (USD/t)	2 218	-1,5%	3,1%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 621	1,0%	10,4%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 746	-2,3%	3,6%	-7%
Molibden (USD/lib)	30,6	2,5%	16,3%	61%
Nikiel (USD/t)	27 217	1,6%	-3,7%	23%
Ruda żelaza (USD/t)	121	0,4%	8,9%	-4%
HCC (USD/t)	315	1,9%	8,2%	23%
HRC UE (EUR/t)	705	1,4%	6,8%	-27%
Rebar UE (EUR/t)	870	0,6%	2,4%	5%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,6	0,2%	7,0%	-2%
CO2 (EUR/t)	77,57	-2,9%	-11,3%	-6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,7	9,3%	-43,4%	-12%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	54,6	-13,2%	-52,5%	-35%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	162	-4,4%	-47,2%	38%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	876	-1,6%	-12,3%	40%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	227	3,4%	19,5%	-15%
Shanghai Freight Index	1 031	-2,8%	-9,4%	-80%

KONSUMENT

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Liczba rezerwacji na sezon Lato 2023 jest wyższa niż rok temu – członek zarządu, Parkiet

- Na razie nie widać spadku popytu w turystyce zagranicznej, ani trendu wybierania tańszych wyjazdów;
- Tej zimy zostanie pobity rekord wyjazdów egzotycznych;

CDRL

Przychody w IV kw.'22 na poziomie 78,8mln PLN, +11% r./r.

- Przychody ze sprzedaży e-commerce w Polsce w IV kw.'22 wyniosły 16,3mln PLN, +35,8% r./r. (YTD 54,1mln PLN, +5% r./r.);
- W IV kw.'22 spółka otworzyła salon agencyjny w Sierpcu oraz sklep własny w Białymstoku oraz poszerzyła dostępność produktów swoich marek w Serbii i Moldawii.

UOKiK

Urząd bada czy duże firmy nie wprowadzają konsumentów w błąd w komunikacji dot. ESG - PB

- W ostatnich miesiącach urząd wszczął szereg postępowań wyjaśniających dotyczących firm, które w swoim marketingu i komunikacji korporacyjnej kładły duży nacisk m.in. na aspekty środowiskowe;
- Urząd bada czy spółki rzetelnie informują o ekologiczności produktów i usług;
- Postępowania wyjaśniające prowadzone są m.in. w przypadku Allegro (One Fulfilment) oraz 7 firm z rynku odzieżowego i kosmetycznego, w tym LPP;

#Komentarz LPP

„Potwierdzamy, że UOKiK prowadzi aktualnie wyjaśnienia w przytoczonej przez pana sprawie, będące konsekwencją wprowadzenia w życie Strategii UE na rzecz zrównoważonych wyrobów włókienniczych w obiegu zamkniętym. Działania w tym zakresie zostały zainicjowane przed przeszło rokiem i trwają nadal”;

#Dyrektwa Omnibus

- UOKiK poinformował ponadto o rozestaniu do ok. 40 przedsiębiorstw z branży pism w sprawie możliwych nieprawidłowości, związanych z nową dyrektywą unijną Omnibus. Wśród spółek giełdowych wezwania do wyjaśnień zostały wysłane do Allegro, Biedronki, CCC, Eobuwie, Reserved, Vistuli, Wittchena.

PRZEMYSŁ

MO-BRUK

Decyzja SKO ws. opłaty podwyższonej za 2016r.

- Mo-Bruk otrzymał decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego ws. uchylecia zaskarżonej decyzji Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 2 listopada 2021r. i przekazania sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi pierwszej instancji. Uchyleną decyzją Marszałka wymierzono Spółce opłatę podwyższoną za składowanie odpadów w 2016r. w wysokości 17,5 mln PLN.
- SKO w szerokim zakresie podzieliło argumentację Spółki co rokuje na pozytywne dla Emitenta ostateczne rozstrzygnięcia w tej sprawie.

POZOSTAŁE

STS HOLDING (Kupuj, 23,7 PLN)

Podsumowanie telekonferencji

Podsumowanie 2022

- Spółka zadowolona z danych operacyjnych za 4Q22 (NGR 200 mln PLN ; 154 tys. nowych depozytów)
- KPI MŚ w Katarze: NGR 51 mln PLN (vs. 24 mln PLN EURO 2020) | nowe depozyty 117 tys. (vs. 58 tys. EURO 2020)
- Wydatki na bonusy rekordowo wysokie w IV kw. związane m.in. z rekordową aktywnością konkurencji w IV kw.
- STS widzi sporo sezonowych graczy w IV kw. W kolejnych tygodniach będzie można ocenić retencję i aktywność pozyskanej bazy
- Zaprzestanie działalności w UK i Estonii bez znacznego wpływu na NGR, ale z pozytywnym efektem na rentowność
- Średnia wielkość depozytu i średnia wartość zakładu rośnie zgodnie z trendami z poprzednich lat

Outlook 2023

- Zarząd optymistycznie patrzy na 2023 r. Zakłada poprawę EBITDA i NGR w stosunku r./r. Najważniejszym celem dla spółki to poprawa EBITDA
- CEO oczekuje mocnego I półrocza 2023 (więcej meczy w kalendarzu). Prawdopodobnie słabszy lipiec i sierpień ze względu na oczekiwaną mniejszą liczbę meczy
- Zdaniem Zarządu nie będzie łatwo przebić 200 mln PLN NGR kwartalnie (wynik 4Q22)
- Spółka ocenia, że oszczędności / optymalizacje kosztowe w '23 mogą wynieść rząd wielkości >20 mln PLN
- Efekt nowej umowy z PZPN widoczny w wynikach 1Q23 (obowiązuje od 1 stycznia). UOKiK nadal bada umocowanie umowy w prawie
- Celem spółki poprawa marży EBITDA w kierunku 45%

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	982,6	952,1	1017,0	974,7	103%
WIG20	837,7	789,5	886,5	776,7	106%
WIG40	112,0	112,0	112,0	112,0	100%
sWIG80	43,5	37,0	36,9	44,3	85%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	180,6	LWB	15,3	PXM	12,2
PZU	109,5	ALR	10,0	OND	6,9
PEO	108,1	BMC	8,5	MRB	6,8
PKN	101,9	TEN	5,7	CLN	5,7
KGH	80,5	TPE	5,0	RFK	4,3
LPP	62,5	XTB	4,8	VOT	2,7
ALE	59,4	STH	4,1	ATC	2,3
CDR	36,4	ENA	2,8	UNT	2,1
DNP	30,9	HUG	2,8	COG	2,0
JSW	19,8	ZEP	2,8	TOR	2,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	186%	PEP	635%	OND	681%
PKO	177%	SLV	297%	MRB	558%
PZU	167%	BMC	247%	CTX	525%
PEO	152%	ZEP	231%	BIO	480%
CPS	126%	FMF	205%	PXM	403%
KGH	107%	WPL	175%	BNP	364%
MBK	103%	STH	151%	CLN	362%
KRU	87%	EAT	140%	VRC	334%
ACP	83%	ASB	121%	PCR	321%
CDR	79%	HUG	118%	RFK	300%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
MBK	350,6	2,0%	JSW	56	-3,1%
LPP	10 750	2,0%	CDR	128,8	-2,5%
SPL	302,6	1,7%	KGH	150,3	-2,3%
OPL	7,0	1,7%	CPS	18,7	-0,7%
PKO	35,8	1,4%	KTY	474,0	-0,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
HUG	24,7	5,6%	BMC	48,5	-5,9%
PEP	87,5	4,2%	LWB	46,4	-5,4%
ZEP	24,6	4,0%	NEU	621,0	-4,0%
SLV	91,0	4,0%	STH	17,9	-4,0%
MBR	299,0	3,1%	TEN	146,1	-3,2%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
OND	13,9	19,9%	KGN	24,4	-3,2%
MRB	5,5	9,6%	AST	22,1	-2,6%
PXM	5,9	8,9%	CIG	2,5	-2,4%
RFK	1,3	8,1%	FRO	23,0	-2,1%
VOT	56,5	8,0%	SNX	22,1	-1,8%

- CEO oczekuje dużej ilości 'roszad' w układzie sił na rynku. Niewykluczone zaprzestanie działalności przez najmniej rentowne podmioty
- Na razie nie widać szczególnej presji na konsumenta w biznesie
- Pierwsze tygodnie stycznia bardzo dobre dla biznesu (mocny NGR / korzystne wyniki sportowe)

Pozostałe

- Na razie nie ma sygnałów by Entain ruszał z marką bwin w Polsce
- Spółka nie ma planów by się sprzedać.
- Ekspansja zagraniczna niewykluczona na rynkach CEE
- Dywidenda będzie wypłacona jak najszybciej. Pierwsza transza w maju

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIOMAXIMA: Uzyskanie dofinansowania w kwocie 1,8mln PLN na zakup linii produkcyjnej do wytwarzania testów do identyfikacji SARS-CoV-2

Kwota dofinansowania stanowi 60% wydatków kwalifikowanych.

EKO EXPORT: Podpisanie umowy na zakup mikrosfery od spółki Orion Golden General Trading LLC

- Wartość kontraktu wynosi 49,2mln PLN;
- Umowa została zawarta na okres do 30 kwietnia 2024 roku.

HM INWEST: Podpisanie umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej w Warszawie przez spółkę zależną za kwotę 13mln PLN netto**INC: Wybrane szacunkowe kwartalne dane finansowe**

- Wartość rynkowa papierów wartościowych na koniec grudnia 2022 roku na poziomie 6,8mln PLN, -44% r./r.;
- Gotówka na rachunkach 3mln PLN, -36% r./r.;
- Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym 7,6mln PLN, -14% r./r.;
- Wartość bilansowa akcji i udziałów spółek podlegających pełnej konsolidacji 2,8mln PLN, bez zmian r./r.

KOMPUTRONIK: W 2023 roku spółka chce utrzymać rentowność i radzić sobie lepiej niż rynek

Szacunki mówią, że w ujęciu wolumenowym rynek w tym roku może się skurczyć.

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PricateVentures FIZ na dzień 31 grudnia 2022 roku na poziomie 2,5mld PLN**MOVIE GAMES: W ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu spółka chce sprzedać akcje Brave Lamb Studio****QUBICGAMES: Rozszerzenie współpracy w ramach umowy ramowej z Crazy Labs Ltd.**

- Umowa została rozszerzona o cztery nowe tytuły i przewiduje ich dostosowanie i wydanie na platform: Nintendo Switch, Sony PlayStation 4, PlayStation 5, Microsoft Xbox One, Xbox One S, Xbox One, Microsoft Store i Steam;
- Tytuły gier zostaną podane do wiadomości w terminie późniejszym.

T-BULL: Liczba pobrań gier w grudniu 2022 roku na poziomie 8,6 mln**ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie kontenerów z przeznaczeniem dla sił zbrojnych Królestwa Szwecji**

Wartość zamówienia wynosi 571,7tys. PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 6,6 tys. akcji @ 52,47-53,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GRUPA AZOTY

Odwołanie p. Tomasza Hryniewicza z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

MERCATOR MEDICAL

Zgłoszenie przez Anabaza RAIF V.C.I.C. Ltd. kandydatury p. Wojciecha Armuły na stanowisko członka RN.

PUŁAWY

Rezygnacja p. Tomasza Hryniewicza z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Krzysztofa Fabrykiewicza na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CREEPY JAR

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI z 5,03% do 4,15% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BĘDZIN

Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy żąda wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 1,95mln PLN.

HM INWEST

Wcześniejszy wykup przez spółkę zależną Osiedle Wiklinowa obligacji serii A o wartości 5mln PLN oraz obligacji serii B o wartości 2,6mln PLN.

LOKUM DEWELOPER

Podjęcie decyzji o przedterminowym wykupie obligacji serii F o wartości 28,3mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AC: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do skupu akcji własnych

- Kwota, która może zostać przeznaczona przez spółkę na nabycie akcji własnych wynosi nie więcej niż 35mln PLN;
- Buyback może być finansowany ze środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym;
- Cena nabycia jednej akcji ma wynieść 40 PLN;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obowiązuje do 31 grudnia 2023 roku, nie dłużej niż do wyczerpania środków objętych budżetem skupu;
- Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i obniżenie kapitału zakładowego.

ARTERIA: Przerwa w obradach NWZA do dnia 9 lutego 2023 roku

SANOK: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 16 styczeń 2023 ABPL	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 PLN na akcję)
wtorek, 24 styczeń 2023 ECHO	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
środa, 25 styczeń 2023 ECHO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
piątek, 27 styczeń 2023 LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)
czwartek, 2 luty 2023 ECHO	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,22 PLN 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				PKN	
13-17	SMT				
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	42,4	4%	5 541	7,6	5,4	5,7	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	55,4	6%	8 177	25,1	6,2	5,0	0,7	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	79,6	4%	10 401	6,8	6,8	8,3	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	179,8	-17%	23 392	13,4	8,6	8,4	2,9	2,3	2,0	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	350,6	4%	14 877	---	8,2	5,5	1,2	1,0	0,9	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,5	-16%	6 611	---	---	3,8	1,5	1,8	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	101,8	6%	26 719	11,3	5,4	6,5	1,2	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	35,8	12%	44 775	15,2	7,3	6,3	1,4	1,2	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	302,6	9%	30 922	13,9	10,0	6,5	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	324,4	17%	6 267	7,9	7,7	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,2	-1%	31 268	9,4	7,2	7,6	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	583,0	-5%	1 388	58,5	14,1	9,4	49,7	10,4	6,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	52,2	28%	845	6,0	5,9	5,8	5,0	4,9	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	35,7	-19%	360	10,2	10,0	9,4	7,2	6,8	6,5	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,7	-12%	33 504	---	36,6	28,0	20,0	16,2	13,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,0	16%	1 110	5,1	8,2	7,9	4,5	6,0	5,3	10%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,1	3%	507	9,8	11,3	10,0	5,1	5,0	4,6	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	88,8	2%	690	76,2	10,8	7,4	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,9	-	4 158	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	18,3	9%	470	4,1	5,3	7,2	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,3	73%	1 476	2,0	3,5	5,3	1,5	2,0	2,6	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	6,4	32%	76	9,6	6,8	6,4	3,2	2,9	1,9	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	35,7	-8%	1 193	14,1	12,8	11,9	9,3	8,4	7,8	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,4	6%	6 088	12,0	12,3	11,8	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,8	-2%	2 532	12,4	13,9	13,0	8,0	7,3	6,8	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,3	-6%	1 444	3,8	5,7	7,0	3,9	5,8	7,2	16%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,9	25%	1 949	9,5	9,0	7,9	7,0	6,8	6,3	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,9	-13%	4 557	2,6	6,6	6,8	3,0	5,0	4,2	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	13,0	54%	176	16,4	11,9	8,0	5,1	4,3	3,0	6%	5%	7%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	291,0	8%	7 429	14,8	14,1	13,8	6,6	5,9	5,6	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	179,5	30%	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	43,5	-20%	2 387	---	---	---	7,1	6,0	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	128,8	20%	12 981	37,0	27,5	41,2	23,9	17,4	26,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	18,0	154%	919	---	---	---	318,8	135,0	196,3	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	42,6	12%	2 246	5,6	7,6	6,5	3,8	3,8	3,8	4%	7%	7%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	169,2	19%	1 376	12,3	12,4	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	18,7	18%	11 928	12,8	20,3	11,4	6,4	7,2	6,7	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%	1 128	6,6	8,3	8,2	6,1	6,2	7,3	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		368,6	-	36 138	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,4	-7%	2 616	6,8	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	35,7	12%	431	46,5	5,3	3,1	8,6	4,1	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,2	7%	3 832	5,3	6,4	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			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,5	-	2 023	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,3	27%	1 914	8,2	8,3	6,8	2,6	2,5	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,0	9%	489	7,1	6,3	5,7	5,5	5,2	5,0	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,5	-	538	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,9	8%	1 548	11,0	10,7	10,8	6,6	6,6	6,3	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	-4%	4 124	13,9	14,3	8,6	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	24,7	28%	2 081	10,1	9,1	10,1	4,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	441,0	36%	6 248	8,0	6,9	6,3	7,0	6,0	5,5	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	56,1	23%	6 584	0,9	2,5	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,5	-5%	78	18,3	13,1	11,5	5,1	4,4	4,1	3%	3%	17%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	474,0	24%	4 574	6,6	9,0	7,8	5,7	7,1	6,5	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	150,3	-37%	30 060	5,5	20,8	12,7	5,1	9,3	6,9	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		21,6	-	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	80,8	27%	539	5,3	5,6	5,4	4,3	4,2	3,9	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,7	88%	105	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,7	30%	229	6,3	6,8	5,7	4,2	4,9	5,3	12%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,8	66%	221	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	621,0	2%	2 790	19,3	18,9	16,5	8,5	8,3	7,5	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,6	7%	745	17,5	9,7	7,9	7,6	5,8	5,0	2%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,9	-16%	764	160,5	10,8	4,2	34,2	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
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	0%	9 192	12,8	14,3	11,9	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	41,1	44%	23 656	23,2	20,3	15,2	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,9	6%	15 518	4,5	167,8	6,7	1,8	5,4	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,3	42%	73 488	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	372,0	8%	2 455	17,4	13,0	11,9	13,7	10,5	9,5	5%	6%	8%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	58,0	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,2	11%	669	25,6	17,8	15,0	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,5	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	91,0	14%	1 670	64,7	32,6	21,3	22,6	14,2	11,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,6	27%	786	44,0	28,8	20,3	23,8	17,5	13,0	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	281,0	31%	1 568	3,4	5,3	6,3	1,6	1,5	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,9	32%	2 802	16,8	13,9	11,9	10,4	8,9	7,5	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,0	-10%	871	26,0	19,5	16,9	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	2%	3 847	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		146,1	-	1 072	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,0	-	710	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	443	6,8	7,5	5,8	5,3	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	101,8	9%	835	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	783	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,8	10%	473	4,5	8,0	4,8	4,9	5,0	4,0	0%	0%	0%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.