

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**PKO BP:** Bank odnotuje w IV kw.'22 738mln PLN kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF

### TMT

**LIVECHAT SOFTWARE:** Amerykański urząd patentowy przyznał spółce patent na funkcjonalność systemu (w jej flagowym produkcie)

**TELEKOMUNIKACJA:** Właściciel Emitela nadal widzi okazje do przeprowadzenia znaczących transakcji w obszarze wież komórkowych w Polsce

**RYNEK PŁATNEJ TV:** Canal+ podnosi dla nowych klientów cenę pakietu sport o 10 PLN

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** Steinhoff sprzedał w ABB 38 mln akcji spółki po 38,95 PLN za papier – Bloomberg

**ANSWEAR.COM:** Spółka jest na półmetku, aby wyczerpać potencjał magazynu, szacowanego na 2mld PLN – prezes

**RYNEK FMCG:** Preferowaną opcją wyjścia CVC z inwestycji w Żabkę jest giełda, niekoniecznie warszawska – Krzysztof Krawczyk, partner CVC Capital Partners

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 126,9mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na budowę kładki nad rzeką Wartą oraz Cybiną

**RYNEK DEWELOPERSKI:** Projekt ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali przekazano do KPRM

### PRZEMYSŁ

**RYNEK AGD:** W grudniu sprzedaż dużego AGD od producentów do sklepów spadła o ponad 18% - Parkiet

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

## PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

Bank odnotuje w IV kw.'22 738mln PLN kosztu ryzyka prawnego związanego z kredytami CHF

Jednocześnie bank rozpozna aktywo podatkowe na kwotę 301mln PLN wynikające z prowadzonego programu uгод.

## TMT

## LIVECHAT SOFTWARE

Amerykański urząd patentowy przyznał spółce patent na funkcjonalność systemu (w jej flagowym produkcie)

- Patent umożliwił udostępnianie graficznych treści w oknie czata;
- To czwarty projekt spółki, który uzyskał ochronę patentową w USA.

## TELEKOMUNIKACJA

Właściciel Emitela nadal widzi okazje do przeprowadzenia znaczących transakcji w obszarze wież komórkowych w Polsce

- W wywiadzie dla Parkietu Steven Marshall, szef Rady Nadzorczej Emitela i prezes notowanego w Wielkiej Brytanii funduszu Cordiant Digital Infrastruktury, który jest właścicielem Emitela, zapewniał, że w kwestii ewentualnej transakcji fundusz będzie wspierać spółkę kapitałowo.
- Obecnie jednak „bardzo trudno przewidzieć” czy taka transakcja może mieć miejsce w tym roku.

## RYNEK PŁATNEJ TV

Canal+ podnosi dla nowych klientów cenę pakietu sport o 10 PLN

## KONSUMENT

## PEPCO GROUP (Kupuj; 59,2 PLN)

Steinhoff sprzedał w ABB 38 mln akcji spółki po 38,95 PLN za papier – Bloomberg

- Oferta została zwiększona z wielkości początkowej wynoszącej ok. 34,5 mln akcji ze względu na popyt zgłaszany przez inwestorów;
- Po zamknięciu oferty Steinhoff będzie pośrednio posiadał 415,6 mln akcji zwykłych, co stanowi ok. 72,3% akcji.
- Sprzedający zobowiązał się do 90 dniowego lock-up na pozostałe akcje.

## ANSWEAR.COM (Kupuj; 31,9 PLN)

Spółka jest na dobrej drodze, aby wyczerpać potencjał magazynu szacowany na 2mld PLN - prezes Krzysztof Bajolek

- Answear szacuje, że jest na półmetku wydajności swojego magazynu i zmierza w kierunku wyczerpania tego potencjału;
- W przyszłości spółka rozważa otwarcie nowego magazynu bliżej rynków Europy południowej;
- Spółka ma plany wejścia do krajów bałtyckich, Moldawii i mniejszych krajów bałkańskich do 2025 roku, a następnie na rynki zachodnioeuropejskie;
- Answear posiada w ofercie obecnie 200 tys. SKUs i nadal zamierza poszerzać ofertę produktową o nowe marki i produkty premium;
- AOV w Answear.com przekroczyło 300 zł bez VAT, a prezes spółki widzi dalsze pole do wzrostów w tym zakresie;

## RYNEK FMCG

Preferowaną opcją wyjścia CVC z inwestycji w Żabkę jest giełda, niekoniecznie warszawska – Krzysztof Krawczyk, partner CVC Capital Partners

- Sieć chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu i rozgląda się za akwizycjami;
- Chce coraz mocniej wyjść poza sklepy i rozwijać usługi dodatkowe – od cateringu przez odbiór przesyłek i obsługę płatności (zakup biletów miejskich), po różne funkcje aplikacji Żappka (np. abonament na kawę).

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 041	0,5%	8,9%	-16%
WIG20	1 905	0,5%	9,4%	-19%
mWIG40	4 345	0,1%	7,7%	-21%
sWIG80	19 117	1,3%	7,5%	-9%
S&P 500	3 990	0,0%	3,6%	-14%
NASDAQ 100	11 549	0,0%	2,7%	-26%
STOXX Europe 600	456	0,5%	7,5%	-6%
DAX	15 187	0,3%	9,3%	-5%
FTSE 100	7 851	0,2%	7,1%	3%
Nikkei 225	26 139	-1,1%	-5,0%	-7%
Shanghai Comp	3 224	1,0%	1,8%	-10%
BIST30 Turcja	5 823	4,5%	4,3%	152%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	1,9	-79,0	206
Rent. obl. 10Y	6,0%	3,1	-64,8	196
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-14,0	415

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,36	0,6%	-1,5%	9%
EUR/PLN	4,70	0,2%	0,2%	4%
EUR/USD	1,08	-0,4%	1,6%	-5%
GBP/PLN	5,34	-0,9%	0,6%	1%
CNY/PLN	0,64	0,1%	-1,6%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 910	-0,6%	6,7%	5%
Srebro (USD/toz)	24,0	-1,3%	4,2%	4%
Platyna (USD/toz)	1 045	-2,0%	6,2%	7%
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)	1 727	-3,4%	2,5%	-8%
Molibden (USD/lib)	30,6	2,5%	16,3%	61%
Nikiel (USD/t)	27 217	1,6%	-3,7%	23%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,4%	9,4%	-4%
HCC (USD/t)	318	1,0%	9,2%	24%
HRC UE (EUR/t)	705	1,4%	6,8%	-27%
Rebar UE (EUR/t)	870	0,6%	2,4%	5%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,4	1,1%	8,0%	-1%
CO2 (EUR/t)	79,56	2,6%	-9,0%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,6	4,2%	-46,0%	-16%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	58,8	7,6%	-48,9%	-24%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	149	-8,1%	-51,5%	30%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	835	-4,7%	-16,4%	35%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	218	-3,5%	8,7%	-18%
Shanghai Freight Index	1 031	-2,8%	-9,4%	-80%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj; 315 PLN)

Oferta spółki za 126,9mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na budowę kładki nad rzeką Wartą oraz Cybiną

Termin zakończenia robót to 23 miesiące od daty zawarcia umowy.

### RYNEK DEWELOPERSKI

#### Projekt ustawy o ograniczeniach w nabywaniu lokali przekazano do KPRM

- Osoba (w tym współwłaściciel) posiadająca co najmniej pięć lokali mieszkalnych, z których co najmniej jeden kupiła w okresie ostatnich 12 miesięcy lub chcąc kupić więcej niż pięć lokali, nie będzie mogła nabyć więcej niż jeden lokal raz na rok;

- Ograniczenia nie będą dotyczyć dziedziczenia, darowizny, wyroku sądu czy egzekucji zobowiązania. Nie obejmą także nabywania lokali przez gminy i inne podmioty w celu wynajmowania w ramach najmu społecznego, ani nabywania w wyniku stosowania tzw. odwróconej hipoteki czy renty dożywotniej.;

- Nabycie mieszkań przez osobę posiadającą pięć lokali mieszkalnych objęte zostanie wyższym podatkiem od czynności cywilnoprawnych, który wyniesie 6%.

## PRZEMYSŁ

### RYNEK AGD

W grudniu sprzedaż dużego AGD od producentów do sklepów spadła o ponad 18% - Parkiet

- W ujęciu ilościowym rynek w 2022 roku skurczył się o 4,4%;

- Wartościowo rynek urosł w ubiegłym roku o 8,2%, co jest efektem wzrostu cen, ale mimo to w grudniu sprzedaż spadła o 2,5%;

- Ożywienie popytu konsumenckiego na rynku spodziewane jest w drugim półroczu.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### LENTEX: Spółka chce kupić 2,6 mln akcji własnych po 12,50 PLN za papier

- Akcje stanowią 6,05% kapitału zakładowego;

- Zarząd ogłosi zaproszenie do składania ofert w terminie do 31 stycznia 2023 roku.

### MONNARI TRADE: Zawarcie umowy pożyczki z Rank Progress w kwocie 6,38mln EUR

- Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na 8% w skali roku;

- Termin zwrotu pożyczki ustalono do 30 stycznia 2024 roku.

### PEPEES: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1 mln akcji własnych po 1,65 PLN za papier

- Pakiet akcji stanowi 1,05% kapitału zakładowego;

- Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 19 do 27 stycznia 2023 roku.

### PYRAMID GAMES: Rozpoczęcie kampanii gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter

- Podstawowy cel kampanii został określony na 30 tys. dolarów kanadyjskich;

- Celem kampanii jest promocja gry przed premierą, a także pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych na marketing przedpremierowy projektu;

- W ciągu pierwszych dwóch godzin od uruchomienia kampanii projekt zebrał ponad 45% podstawowego celu kampanii;

- Kampania potrwa do 17 lutego 2023 roku.

### TRANS POLONIA: Celem spółki jest osiągnięcie 300mln PLN przychodów w 2024 roku – prezes

- Spółka inwestuje w nowe Centrum Certyfikacji Cystern w Tczewie;

- Projekt za 40mln PLN zostanie uruchomiony pod koniec 2024 roku.

## 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
PEO	147,9	LWB	14,7	OND	7,6
PKO	141,7	TEN	12,4	PXM	4,7
PZU	125,0	ALR	6,9	ATC	3,7
ALE	118,4	MIL	6,9	BNP	3,1
PKN	110,0	ATT	6,6	RFK	2,8
KGH	91,9	STH	6,6	VOT	2,3
LPP	43,0	TPE	6,0	CLN	2,0
DNP	37,1	11B	4,8	PCR	1,9
KTY	34,7	CMR	4,5	TOR	1,7
CDR	31,7	HUG	3,6	BML	1,6

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	211%	CMR	1606%	BNP	801%
PEO	207%	ZEP	276%	OND	752%
PZU	191%	11B	249%	BIO	347%
ALE	140%	STH	245%	ERB	344%
PKO	139%	BHW	197%	PCR	311%
MBK	136%	TEN	191%	PBX	280%
LPP	128%	NEU	171%	ATC	251%
KGH	122%	FMF	155%	SNT	238%
ACP	113%	ATT	153%	VOT	235%
CPS	97%	MBR	152%	KGN	219%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
KTY	484,5	2,2%	MBK	335,2	-4,4%
PCO	41,9	1,8%	PEO	97,8	-3,9%
CPS	18,9	1,1%	PKO	34,6	-3,3%
ACP	73,9	0,7%	SPL	293,6	-3,0%
JSW	56,4	0,5%	LPP	10 550	-1,9%
mWIG40					
CIE	43,7	2,6%	DAT	84,2	-5,4%
ZEP	25,1	2,0%	STH	17,0	-5,0%
GPP	46,9	2,0%	TEN	140,2	-4,0%
EUR	14,8	1,7%	MIL	5,2	-4,0%
LVC	128,0	1,6%	BHW	76,7	-3,6%
sWIG80					
KGN	25,3	3,7%	CRJ	762,0	-4,2%
PCR	116,0	3,4%	VGO	480,0	-4,0%
CAV	20,6	3,3%	WLT	7,6	-3,3%
ENT	33,2	2,8%	RFK	1,2	-3,0%
SHO	28,3	2,7%	VRC	44,6	-2,8%

## ZMIANY W ORGANACH

### **BNP PARIBAS BANK POLSKA**

Powołanie p. Grégory Raison na stanowisko członka RN.

### **CCC**

Odwołanie p. Krystiana Derejczyka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

### **PUŁAWY**

Rezygnacja p. Renaty Tyszer z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

### **PUŁAWY**

Powołanie p. Justyny Majsnerowicz na stanowisko p.o. prezesa zarządu. Pani Majsnerowicz pełniła dotychczas funkcję wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **BIOMED-LUBLIN**

Zwiększenie zaangażowania przez Organizację Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych powyżej z 5% do 5,68% (7,17% kapitału) głosów.

### **BIOMED-LUBLIN**

Zwiększenie zaangażowania przez Medicare-Galenica powyżej z 5% do 5,11% (3,60% kapitału) głosów.

### **MLP GROUP**

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

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie banku

**KALENDARZ KORPORACYJNY**
**DYWIDENDY**

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 24 styczeń 2023</b> ECHO	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
<b>środa, 25 styczeń 2023</b> ECHO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
<b>piątek, 27 styczeń 2023</b> LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)
<b>czwartek, 2 lutego 2023</b> 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	42,0	5%	5 483	7,6	5,4	5,6	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	59,0	55,6	6%	8 206	25,2	6,2	5,1	0,7	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	76,7	8%	10 022	6,5	6,6	8,0	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	174,0	-14%	22 637	12,9	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	335,2	9%	14 224	---	7,8	5,2	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,2	-12%	6 345	---	---	3,7	1,4	1,7	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	97,8	10%	25 664	10,8	5,1	6,3	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	34,6	15%	43 300	14,7	7,0	6,1	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	293,6	12%	30 003	13,5	9,7	6,3	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	320,6	19%	6 194	7,8	7,6	7,1	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,8	0%	30 949	9,3	7,1	7,5	2,1	2,3	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	575,0	-3%	1 369	57,7	13,9	9,3	49,0	10,2	6,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,4	30%	832	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	35,4	-18%	357	10,1	10,0	9,3	7,2	6,7	6,5	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,5	-11%	33 293	---	36,4	27,8	19,9	16,1	13,2	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	19,8	5%	499	9,6	11,2	9,9	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	86,8	5%	675	74,5	10,6	7,2	8,1	3,9	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,2	13%	493	30,7	18,5	13,7	12,6	13,6	11,0	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	21,7	70%	1 500	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	6,0	40%	71	9,0	6,4	6,0	2,9	2,6	1,7	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	34,8	-5%	1 163	13,8	12,5	11,6	9,1	8,2	7,6	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,9	6%	6 130	12,1	12,4	11,8	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	37,6	-7%	1 456	3,8	5,7	7,1	3,9	5,8	7,3	16%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,8	26%	1 933	9,4	9,0	7,8	6,9	6,7	6,2	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	770,0	30%	2 259	18,1	12,2	11,2	7,4	6,3	6,0	0%	4%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	12,9	55%	175	16,3	11,8	7,9	5,1	4,2	2,9	6%	5%	7%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	285,5	10%	7 289	14,5	13,8	13,5	6,4	5,7	5,5	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	181,0	28%	754	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	43,6	-20%	2 394	---	---	---	7,1	6,0	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	129,4	20%	13 040	37,2	27,7	41,4	24,0	17,4	26,9	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	18,1	152%	924	---	---	---	320,6	135,7	197,4	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	43,7	9%	2 305	5,8	7,8	6,7	3,8	3,9	3,8	3%	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	44,7	16%	251	---	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,9	17%	12 055	12,9	20,5	11,5	6,4	7,3	6,8	6%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,6	-3%	135	35,8	32,6	20,3	15,0	14,9	10,7	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-20%	1 112	6,5	8,2	8,0	6,0	6,1	7,2	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		363,0	-	35 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	100,0	-5%	2 555	6,7	8,2	10,6	5,1	6,6	8,3	11%	12%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	9%	1 442	6,1	9,3	4,0	8,5	10,2	6,7	6%	20%	17%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,9	12%	434	46,7	5,3	3,1	8,7	4,1	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 887	5,4	6,5	5,9	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		14,8	-	2 057	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,4	26%	1 931	8,3	8,3	6,8	2,7	2,5	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	22,8	10%	484	7,1	6,3	5,6	5,5	5,2	5,0	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,4	-	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,6	9%	1 536	10,9	10,7	10,7	6,6	6,5	6,2	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,9	28%	3 202	16,6	18,1	14,5	12,4	11,8	9,7	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	24,4	30%	2 056	10,0	9,0	10,0	3,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	429,0	40%	6 078	7,8	6,8	6,1	6,8	5,9	5,4	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	56,4	23%	6 620	0,9	2,5	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,0	-3%	76	18,0	12,9	11,3	5,0	4,3	4,1	3%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	484,5	22%	4 675	6,8	9,2	7,9	5,8	7,2	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	148,9	-36%	29 770	5,5	20,6	12,6	5,1	9,2	6,9	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 550,0	33%	19 562	17,9	15,2	11,2	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,4	-	346	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17,7	78%	111	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,2	32%	226	6,3	6,7	5,6	4,1	4,9	5,3	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,6	68%	219	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	609,0	4%	2 737	19,0	18,5	16,2	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,7	6%	752	17,6	9,8	8,0	7,6	5,8	5,0	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,8	-16%	761	159,8	10,8	4,2	34,1	9,5	2,6	0%	0%	4%	---
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	7,0	0%	9 155	12,7	14,2	11,9	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,6	12%	1 186	25,7	42,7	12,2	21,9	23,0	5,8	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,9	41%	24 070	23,6	20,6	15,5	7,4	6,3	5,0	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,0	6%	15 594	4,5	168,6	6,8	1,8	5,5	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,5	44%	72 512	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	379,0	6%	2 501	17,7	13,3	12,1	14,0	10,6	9,7	5%	6%	8%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	58,0	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,9	9%	679	26,0	18,0	15,2	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,7	-	330	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,6	42%	506	4,2	5,0	4,4	4,0	3,9	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	90,0	16%	1 652	64,0	32,3	21,1	22,4	14,1	11,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,3	24%	807	45,2	29,6	20,9	24,5	18,0	13,3	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	276,0	33%	1 540	3,3	5,2	6,2	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,0	39%	2 661	15,9	13,2	11,3	9,9	8,4	7,1	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,4	-11%	876	26,1	19,6	17,0	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	1%	3 854	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		140,2	-	1 028	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	31,4	-	697	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	100,8	10%	826	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	14%	457	4,4	7,7	4,7	4,8	4,9	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](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 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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.