

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: UOKiK nałożył na bank karę w kwocie 2,7mln PLN za utrudnienia przy skorzystaniu z wakacji kredytowych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Studium wykonalności projektu budowy EJ w ciągu 6msc - Sasin

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Po półroczu BHP prognozuje produkcję węgla koksującego w dolnym przedziale guidancu 58-64mln ton na rok 2022/23

RYNEK WĘGLA: Rząd australijskiego stanu Nowej Południowej Walii będzie wymagał od producentów zarezerwowania 10% produkcji na użytek krajowy

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Obniżka cen gazu w PGNIG OD dla MiŚ firm o 19% [neutralne]

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka oczekuje stabilizacji rynku reklamy TV w tym roku i powrotu do wzrostu w 2024 r.

AGORA: Odpis aktualizujący w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana obciąży wynik netto kwotą 43,4mln PLN

GAMING

PLAYWAY: Podsumowanie International Investor Day

BIOTECH

SELVITA: Spółka nie będzie konsolidowała w pełni wyników Ardigen w 2023 roku

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

RYNEK E-COMMERCE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPostu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP: Zawarcie umowy na modernizację ciepłowni w Orzyszu za ok. 29,3mln PLN brutto

PRZEMYSŁ

AC: Zarząd zdecydował o skupie 875 tys. akcji własnych po 40 PLN za papier

RYNEK MOTORYZACYJNY: Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w grudniu o 2% r./r. do 36,9 tys. – ACEA

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj; 59 PLN)

UOKiK nałożył na bank karę w kwocie 2,7mln PLN za utrudnienia przy skorzystaniu z wakacji kredytowych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Studium wykonalności projektu budowy EJ w ciągu 6msc - Sasin

- Strona polska ma mieć 51% udziału, a koreańska 49%.
- PGE i ZE PAK zawarły pod koniec października 2022 roku z koreańskim koncernem KHNP list intencyjny dot. współpracy w ramach projektu budowy w Pątnowie elektrowni jądrowej w oparciu o koreańską technologię reaktorów APR 1400.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Po półroczu BHP prognozuje produkcję węgla koksującego w dolnym przedziale guidancu 58-64mln ton na rok 2022/23

RYNEK WĘGLA

Rząd australijskiego stanu Nowej Południowej Walii będzie wymagał od producentów zarezerwowania 10% produkcji na użytek krajowy

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)**Obniżka cen gazu w PGNIG OD dla MiŚ firm o 19% [neutralne]**

Obniżka wyniesie 150 zł/MWh, czyli ponad 19 proc. Nowa cena zostanie wprowadzona za pomocą stosowanego w 2022 roku mechanizmu automatycznej obniżki i będzie obowiązywała do 31 marca 2023r.

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)**Spółka oczekuje stabilizacji rynku reklamy TV w tym roku i powrotu do wzrostu w 2024 r.**

- W roku 2022 szacowana wartość rynku reklamy spadła o 1,3%.
- Na konferencji w listopadzie spółka również przewidywała stabilizację rynku TV w 2023 r.

AGORA

Odpis aktualizujący w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana obciążą wynik netto kwotą 43,4mln PLN

GAMING

PLAYWAY (Kupuj, 400 PLN)**Podsumowanie International Investor Day**

- Premiera gry Contraband Police zaplanowana w lutym, ale obecnie toczą się jeszcze rozmowy na ten temat
- Premiera gry Robin Hood możliwa w III kw.
- Gra I am Jesus Christ zostanie przesunięta na następny rok
- Spółka zamierza podwyższyć ceny swoich gier
- Wyniki po premierze SimRail, gdzie sprzedano po 3 dniach 10,7 tys. sztuk gry, są zadowalające

BIOTECH

SELVITA (Kupuj; 104 PLN)**Spółka nie będzie konsolidowała w pełni wyników Ardigen w 2023 roku**

Zmiana zasad konsolidacji Ardigen jest zdarzeniem czysto technicznym i nie ma wpływu na dalsze plany rozwoju.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 177	0,2%	9,0%	-14%
WIG20	1 913	0,5%	9,8%	-17%
mWIG40	4 329	-0,4%	6,9%	-19%
sWIG80	19 109	0,0%	7,4%	-7%
S&P 500	3 929	-1,6%	2,9%	-13%
NASDAQ 100	11 410	-1,3%	2,9%	-24%
STOXX Europe 600	458	0,2%	7,4%	-5%
DAX	15 182	0,0%	8,9%	-4%
FTSE 100	7 831	-0,3%	6,4%	3%
Nikkei 225	26 405	2,5%	-3,1%	-4%
Shanghai Comp	3 238	0,0%	4,2%	-9%
BIST30 Turcja	5 891	1,2%	1,5%	160%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-18,8	-97,9	184
Rent. obl. 10Y	5,8%	-19,3	-84,1	173
WIBOR 3M	6,9%	-2,0	-15,0	411

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	0,1%	-1,0%	9%
EUR/PLN	4,73	0,2%	0,8%	4%
EUR/USD	1,08	0,0%	1,8%	-5%
GBP/PLN	5,40	-0,1%	-0,5%	1%
CNY/PLN	0,65	0,0%	-2,0%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 910	0,2%	6,8%	4%
Srebro (USD/toz)	23,4	-0,4%	1,7%	-3%
Platyna (USD/toz)	1 044	0,2%	6,1%	2%
Miedź (USD/t)	9 324	0,4%	12,8%	-4%
Cynk (USD/t)	3 405	3,3%	12,8%	-5%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Ołów (USD/t)	2 183	-1,9%	1,5%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 638	0,7%	11,1%	-13%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 706	0,0%	3,9%	-15%
Molibden (USD/lib)	30,9	0,5%	17,6%	62%
Nikiel (USD/t)	27 844	4,3%	-1,5%	26%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,6%	11,5%	-5%
HCC (USD/t)	323	1,7%	11,1%	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)	84,4	-0,7%	5,7%	-5%
CO2 (EUR/t)	83,26	4,7%	-4,7%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,3	-0,5%	-43,7%	-18%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	62,1	5,7%	-46,0%	-22%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	178	19,7%	-41,9%	54%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	815	-2,4%	-18,4%	36%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	218	-3,5%	8,7%	-18%
Shanghai Freight Index	1 031	-2,8%	-9,4%	-80%

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1 000 PLN)**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**

- Wyniki na początku roku są równie dobre, jak w końcówce ubiegłego roku;
- W tym roku spółka chce wykorzystać utrzymujący się popyt, by zwiększyć liczbę kart MultiSport i kartetów o 200 tys. (po 100 tys. w Polsce i na rynkach zagranicznych);
- Ze względu na wysoką inflację, od początku roku podniesiono ceny kartetów. W I półroczu planowana jest podwyżka indeksacyjna cenników dla kart sportowych.;
- Spółka jest otwarta na ewentualne, atrakcyjne M&A w segmencie fitness, jak i w obszarach wspierających produkt MultiLife;
- Utrzymujący się silny popyt na początku 2023 roku pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne kwartały i realizację przyjętej polityki dywidendowej.

RYNEK E-COMMERCE**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPostu**

- Nakłady inwestycyjne w 2023 roku nie przekroczą ubiegłorocznego poziomu ok. 1,2mld PLN
- Na koniec tego roku grupa chce zwiększyć liczbę paczkomatów w Wielkiej Brytanii do 7,5-8 tys., a we Francji do 6 tys.;
- Dalsza ekspansja grupy na nowych rynkach np. w Niemczech może nastąpić, gdy grupa osiągnie po 15 tys. paczkomatów we Francji i Wielkiej Brytanii;
- Wzrost rynku e-commerce w Polsce w 2023 roku w ujęciu wolumenowym szacowany jest na 5-10%, InPost chce rosnać ponad rynek;
- Pod koniec I kwartału br. InPost uruchomi w Polsce test usługi płatniczej;
- W I kw. planowane jest zwiększenie cen usług InPostu;
- Wycofanie Shopee z Polski jest absolutnie neutralne dla spółki;
- InPost nie spodziewa się wejścia kolejnego marketplace do Polski w tym roku, choć są duzi gracze, tacy jak turecki Trendyol, który od dłuższego czasu przygląda się naszemu rynkowi.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP**Zawarcie umowy na modernizację ciepłowni w Orzyszu za ok. 29,3mIn PLN brutto**

Rozpoczęcie inwestycji nastąpi w I kwartale 2023 roku, a zakończenie w IV kwartale 2023 roku.

PRZEMYSŁ

AC (Trzymaj; 29 PLN)**Zarząd zdecydował o skupie 875 tys. akcji własnych po 40 PLN za papier**

- Przyjmowanie ofert sprzedaży będzie trwało od 19 do 31 stycznia 2023 roku;
- Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i obniżenie kapitału zakładowego spółki.

RYNEK MOTORYZACYJNY

Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w grudniu o 2% r./r. do 36,9 tys. – ACEA

ACEA

W 2022 roku liczba rejestracji w Polsce wyniosła 419,7 tys., czyli o 6% mniej r./r..

POZOSTAŁE INFORMACJE

CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka nie przewiduje pozyskiwania finansowania przez emisję akcji do końca roku – wiceprezes zarządu

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Zawarcie z kontrahentem z branży paliw stałych dwóch zamówień na dostawę węgla

- Łączna szacunkowa wartość zamówienia wynosi 2,65mIn PLN;
- Dostawa węgla będzie realizowana w okresie do 27 stycznia 2023 roku.

PUNKPIRATES: Spółka rozważa albo przejęcie już gotowych projektów z branży OZE, albo budowę własnych instalacji

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1177,8	981,2	1032,0	986,3	88%
WIG20	994,2	816,3	899,5	787,8	90%
WIG40	113,9	113,9	113,9	113,9	100%
sWIG80	49,2	37,1	37,5	44,4	76%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PCO	279,9	LWB	33,8	OND	4,8
PEO	210,5	LVC	20,2	PXM	4,7
PKO	203,5	ALR	8,7	COG	4,6
PZU	143,0	WPL	7,9	ERB	2,3
PKN	139,3	TEN	7,3	AGO	2,2
ALE	134,5	MIL	6,9	BML	2,1
KGH	105,1	TPE	6,7	ATC	1,9
DNP	67,0	XTB	5,8	VOT	1,8
LPP	58,3	ZEP	5,4	PCR	1,3
CDR	43,5	GPW	4,0	RFK	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	825%	WPL	697%	AGO	843%
PEO	260%	LVC	493%	VGO	613%
KRU	247%	ZEP	360%	ERB	606%
PZU	200%	NEU	257%	ARH	345%
PKO	189%	LWB	205%	COG	329%
OPL	173%	GPW	176%	OND	306%
LPP	168%	EAT	159%	VRC	221%
ALE	151%	BDX	151%	BOW	210%
PGE	147%	DVL	147%	ASE	193%
KGH	139%	FMF	128%	PCR	175%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
PGE	7,2	3,9%	CCC	42,6	-2,5%
JSW	58,1	3,1%	PEO	95,9	-1,9%
CDR	133,3	3,0%	PKO	34,1	-1,5%
KGH	152,7	2,6%	OPL	6,9	-1,2%
ALE	32,2	2,3%	SPL	291	-0,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
LWB	49,0	8,6%	DVL	2,4	-3,4%
ZEP	26,5	5,6%	ALR	40,8	-3,0%
BFT	810,0	5,2%	WPL	97,0	-2,4%
BMC	49,4	3,3%	ASB	24,3	-2,4%
MAB	22,1	3,2%	NEU	595,0	-2,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
COG	5,6	13,4%	VGO	455,0	-5,2%
NWG	17,5	4,8%	PXM	5,6	-4,7%
GTN	0,6	4,0%	ERB	34,5	-3,9%
WLT	7,9	3,7%	PBX	16,9	-2,6%
BOW	11,2	3,7%	ACG	34,6	-2,3%

PYRAMID GAMES: Osiągnięcie podstawowego celu kampanii gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter

- Po zaledwie 17 godzinach od rozpoczęcia zbiórki, Zebrano kwotę 30 tys. dolarów kanadyjskich;
- Kampania gry potrwa jeszcze 29 dni i zakończy się dnia 17 lutego 2023 roku.

SELENA FM: Ze względu na sytuację makroekonomiczną grupa spodziewa się słabszego popytu na swoje produkty

- Sytuacja na poszczególnych rynkach może się różnić;
- W Polsce i Europie Centralnej zapotrzebowanie na produkty grupy może być słabsze niż w obu Amerykach i Europie Zachodniej.

INSIER TRADING

EKO EXPORT

Insider sprzedał 55,6 tys. akcji @ 1,82 PLN.

LARQ

Zastępca przewodniczącego RN kupił 19,6 tys. akcji @ 1,91 PLN.

PCC EXOL

PCC Chemicals GmbH kupił 22,3 tys. akcji @ 3,47 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BERLING

Nabycie 18,7 tys. akcji @ 7,00 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 5,8 tys. akcji @ 2,86-2,90 PLN.

TIM

Nabycie 19,1 tys. akcji @ 30,74-32,16 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

IDM

Rezygnacja p. Andrzeja Łaszkiwicza z pełnienia funkcji członka RN.

MBANK

Rezygnacja p. Andreasa Bögera z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. finansów.

TARCZYŃSKI

Rezygnacja p. Tadeusza Trziszka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MLP GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez Medicare-Galenica powyżej z 65,26% do 62,64% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zmniejszenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 5,98% do 4,92% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz TFI z 13,41% do 10,09% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zwiększenie zaangażowania przez Unisono Capital Sp. z o.o. S.K.A. powyżej 5% do 15,87% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BERLING

Wolumen: 18,7 tys. @ 7,00
% kapitału: 0,11

DINO POLSKA

Wolumen: 5,4 tys. @ 363,20
% kapitału: 0,01

FAMUR

Wolumen: 800 tys. @ 3,37
% kapitału: 0,14

MIRACULUM

Wolumen: 60 tys. @ 1,25
% kapitału: 0,16

PEPCO GROUP

Wolumen: 38 mln @ 38,95
% kapitału: 6,61

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BERLING: Zwołanie NWZA na dzień 14 lutego w sprawie m.in. umorzenia 2,4 mln akcji i obniżenia kapitału zakładowego

- Jednocześnie akcjonariusze mają zdecydować o upoważnieniu zarządu do skupu do 851,1 tys. akcji @ 4,00-7,00 PLN za papier;
- Zarząd jest upoważniony do nabywania akcji własnych w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku.

VIGO PHOTONICS: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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 lutego 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		OPL, MIL, SNT		
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	40,8	8%	5 320	7,3	5,2	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	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	77,2	8%	10 087	6,6	6,6	8,0	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	171,6	-13%	22 325	12,8	8,2	8,0	2,7	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	332,8	10%	14 122	---	7,8	5,2	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,2	-11%	6 254	---	---	3,6	1,4	1,7	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	95,9	13%	25 171	10,6	5,1	6,1	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	34,1	17%	42 663	14,4	6,9	6,0	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	291,0	13%	29 737	13,3	9,6	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	326,0	17%	6 298	7,9	7,7	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,7	1%	30 785	9,2	7,1	7,5	2,1	2,3	2,4	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	565,0	-2%	1 345	56,7	13,6	9,1	48,0	10,0	5,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,2	30%	829	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,4	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	32,2	-13%	34 059	---	37,2	28,5	20,3	16,4	13,4	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%	498	9,6	11,1	9,9	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	86,0	6%	669	73,8	10,5	7,2	8,0	3,9	3,0	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,6	8%	518	32,3	19,4	14,3	13,0	14,1	11,3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,5	8%	475	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,5	72%	1 486	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,6	2%	15%	8%	---
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	34,0	-3%	1 136	13,5	12,2	11,4	8,9	8,0	7,4	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	74,0	5%	6 138	12,1	12,4	11,9	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	37,8	-7%	1 463	3,9	5,8	7,1	4,0	5,8	7,3	16%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,9	25%	1 944	9,4	9,0	7,9	7,0	6,7	6,2	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,1	-11%	4 472	2,5	6,5	6,7	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	810,0	23%	2 376	19,0	12,9	11,8	7,7	6,6	6,2	0%	4%	5%	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	283,0	11%	7 225	14,4	13,7	13,4	6,3	5,6	5,4	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	182,0	28%	759	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	42,6	-18%	2 335	---	---	---	7,0	6,0	4,9	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	133,3	16%	13 431	38,3	28,5	42,7	24,8	18,0	27,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,9	155%	915	---	---	---	317,3	134,4	195,4	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	45,0	6%	2 369	5,9	8,0	6,9	3,9	3,9	3,9	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	171,0	18%	1 391	12,4	12,6	10,7	4,2	4,4	3,8	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,4	17%	249	---	12,4	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	11,5	-1%	133	35,3	32,2	20,1	14,8	14,7	10,6	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,4	-17%	1 074	6,3	7,9	7,8	5,9	6,0	7,0	19%	14%	9%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		361,9	-	35 481	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	101,6	-6%	2 596	6,8	8,4	10,7	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	34,5	16%	417	44,9	5,1	3,0	8,4	4,0	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 952	5,5	6,6	6,0	1,7	1,4	1,3	22%	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		14,7	-	2 039	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,4	22%	1 981	8,5	8,6	7,0	2,8	2,6	2,2	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		22,0	-	526	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,2	10%	1 520	10,8	10,6	10,6	6,5	6,4	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,8	28%	3 195	16,5	18,1	14,5	12,3	11,8	9,7	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 071	13,7	14,1	8,5	17,9	19,1	14,3	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	425,5	41%	6 029	7,7	6,7	6,0	6,8	5,9	5,4	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,1	19%	6 822	0,9	2,5	4,3	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,5	-2%	75	17,7	12,7	11,1	4,9	4,2	4,0	3%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	481,0	23%	4 642	6,7	9,2	7,9	5,7	7,2	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	152,7	-38%	30 530	5,6	21,2	12,9	5,2	9,4	7,0	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 600,0	33%	19 655	18,0	15,3	11,2	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,1	-	357	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	78,6	31%	525	5,2	5,4	5,3	4,2	4,1	3,8	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	19,5	62%	122	---	---	---	---	---	---	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	15,5	69%	217	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	595,0	7%	2 674	18,5	18,1	15,8	8,2	8,0	7,2	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,5	1%	788	18,5	10,3	8,4	7,9	6,1	5,2	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,1	-17%	776	163,1	11,0	4,3	34,7	9,7	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,2	38%	504	15,2	12,5	10,4	5,6	5,8	5,3	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	2%	9 042	12,6	14,1	11,7	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	41,6	42%	23 897	23,4	20,5	15,4	7,4	6,3	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,2	2%	16 195	4,7	175,1	7,0	1,9	5,6	2,5	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,9	41%	74 138	1,8	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	375,0	7%	2 475	17,5	13,1	12,0	13,8	10,5	9,6	5%	6%	8%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	56,7	-	1 041	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		22,6	-	329	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,6	42%	508	4,2	5,0	4,4	4,0	3,9	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	89,2	17%	1 637	63,4	32,0	20,9	22,2	13,9	11,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,8	22%	820	45,9	30,1	21,2	24,9	18,3	13,6	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	283,5	30%	1 582	3,4	5,3	6,4	1,6	1,5	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,9	40%	2 647	15,8	13,1	11,2	9,8	8,3	7,1	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,6	-11%	878	26,2	19,7	17,0	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	1%	3 880	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		141,1	-	1 035	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	31,1	-	689	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	440	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	101,6	9%	833	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,9	10%	474	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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

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.