

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**BOGDANKA/ENEA:** Wstępne wyniki za 4Q22 w LWB. Słabe, zgodne z oczekiwaniami. [neutralne]

**SESCOM:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe w roku obrotowym 2021/22

### FINANSE

**PKO BP:** Bank zawarł do tej pory ponad 20 tys. ugód z frankowiczami

**PKO BP:** Sytuacja ukraińskiego Kredobanku jest stabilna

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Planowana aktualizacja strategii w 1H23

**ENERGETYKA/BOGDANKA:** Koszty kwalifikowane w 2023r. w PGG mogą wzrosnąć o 56% r/r.

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** Zakup 17 stacji paliw w Niemczech [neutralne]

### GAMING

**HUUUGE GAMES:** Zawarcie dwóch umów wydawniczych z niezależnymi studiami Square Triangle i Friedegames

### BIOTECH

**MEDICALGORITHMICS:** Podpisanie strategicznej umowy dystrybucyjnej z Express Diagnostics Limited na rynek brytyjski

**NANOGROUP:** Kolejne pozytywne wyniki badań potwierdzające innowacyjność systemu do perfuzji organów przeznaczonych do przeszczepienia

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Rozpoczęcie współpracy z DHL Parcel

**RYNEK RETAIL:** Sportsdirect.com Poland nabył cały majątek GO Sport za 30mln PLN brutto

**RYNEK FMCG:** Sieć Stokrotka chce utrzymać tempo rozwoju i otworzyć w tym roku 1000. sklep

**KONIUNKTURA KONSUMENCKA:** Styczeń'23: BWUK +3,8p.p. m/m, WWUK +3,1p.p. m/m

### PRZEMYSŁ

**AC:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## BOGDANKA/ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

## Wstępne wyniki za 4Q22 w LWB. Słabe, zgodne z oczekiwaniami. [neutralne]

- Przychody w 4Q wyniosły 421 mln PLN, EBITDA -66 mln, strata netto -135 mln PLN. Brak 1-offów w wynikach.

- Wolumeny produkcji i sprzedaży w 4Q wyniosły 1,24 mln ton (vs. 1,9 mln w 3Q), 8,4 mln ton w 2022r.

## SESCOM

## Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe w roku obrotowym 2021/22

- Przychody ze sprzedaży 158,9mln PLN, +18% r./r.;

- Zysk EBITDA 5,1mln PLN, -47% r./r.;

- Strata netto 3,3mln PLN vs. zysk netto 3mln PLN w roku obrotowym 2020/21.

## FINANSE

## PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

## Bank zawarł do tej pory ponad 20 tys. ugód z frankowiczami

- Mimo wzrostu stóp procentowych na przełomie listopada i grudnia, liczba wniosków składanych przez klientów jest większa o prawie 100% w porównaniu z poprzednimi miesiącami II i III kwartału 2022 roku;

- 73% spraw, które trafiają do Sądu Polubownego przy KNF zakończyło się podpisaniem ugody.

## PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

## Sytuacja ukraińskiego Kredobanku jest stabilna

- Bank dołączył do zunifikowanej sieci bankowej Power Banking i w razie blackout klienci mają dostęp do pilnych usług bankowych;

- W połowie grudnia 2022 roku Kredobank wznowił pracę oddziału w wyzwolonym Chersoniu.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

## Planowana aktualizacja strategii w 1H23

- Jednym z filarów strategii ma być energetyka jądrowa. W 1H23r. ma być dopełnione również finansowanie projektu. Produkcja energii z polsko-koreańskiej elektrowni miałyby ruszyć w 2036r.

## ENERGETYKA/BOGDANKA

## Koszty kwalifikowane w 2023r. w PGG mogą wzrosnąć o 56% r/r.

- Poziom kosztów kwalifikowanych w 2023r. wyniesie 39 PLN/GJ (+14 PLN r/r)

- Wzrost wynika z sytuacji rynkowej zw. z wojną na Ukrainie i podwyżek cen energii, materiałów, usług i urządzeń.

- Dodatni wyniku za 2022r. i prognozowany na 2023r. zostanie przeznaczony na finansowanie inwestycji, obsługę programu obligacji i płatności zobowiązań podatkowych

## PALIWA I CHEMIA

## PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

## Zakup 17 stacji paliw w Niemczech [neutralne]

Zakup powiększy sieć koncernu do 604 obiektów. Transakcja ma nastąpić do końca lutego po uzyskaniu zgody urzędu antymonopolowego.

## GAMING

## HUUUGE GAMES (Kupuj, 31,6 PLN)

## Zawarcie dwóch umów wydawniczych z niezależnymi studiami Square Triangle i Friedegames

- Grą od Square Triangle, którą wyda spółka będzie gra "Bowling Clash: New Legends". Jest to gra w kręgle wzbogacona o element taktyczne;

- Produkcją od Friedegames, która wyda spółka jest "Cafe Dash: Cooking Diner Games". W grze zadaniem graczy jest przekształcenie niewielkiej kawiarenki w prężnie działającą restaurację odwiedzaną przez gwiazdy show-biznesu

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 556	-1,0%	6,9%	-14%
WIG20	1 890	-1,2%	7,2%	-18%
mWIG40	4 313	-0,4%	5,1%	-19%
sWIG80	18 918	-1,0%	7,2%	-7%
S&P 500	3 899	-0,8%	2,0%	-13%
NASDAQ 100	11 296	-1,0%	2,0%	-24%
STOXX Europe 600	450	-1,5%	6,2%	-7%
DAX	14 920	-1,7%	7,5%	-6%
FTSE 100	7 747	-1,1%	5,1%	2%
Nikkei 225	26 554	-1,4%	-0,1%	-4%
Shanghai Comp	3 262	0,5%	6,1%	-8%
BIST30 Turcja	5 951	1,0%	1,7%	167%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	8,0	-98,9	198
Rent. obl. 10Y	5,9%	9,9	-86,6	191
WIBOR 3M	6,9%	2,0	-13,0	412

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,36	0,0%	-0,9%	8%
EUR/PLN	4,72	-0,1%	1,0%	4%
EUR/USD	1,08	0,0%	1,9%	-4%
GBP/PLN	5,39	0,2%	-0,6%	1%
CNY/PLN	0,64	0,1%	-1,8%	-2%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 928	0,2%	6,2%	5%
Srebro (USD/toz)	23,9	0,4%	-0,9%	-2%
Platyna (USD/toz)	1 029	-0,7%	1,6%	-2%
Miedź (USD/t)	9 306	-0,2%	11,8%	-5%
Cynk (USD/t)	3 458	1,5%	14,8%	-3%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Olów (USD/t)	2 143	-1,9%	-0,8%	-9%
Aluminium (USD/t)	2 588	-1,9%	9,6%	-15%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 745	-1,3%	2,0%	-16%
Molibden (USD/lib)	31,1	0,6%	20,6%	63%
Nikiel (USD/t)	29 346	5,4%	7,8%	27%
Ruda żelaza (USD/t)	123	0,4%	11,5%	-5%
HCC (USD/t)	331	2,3%	13,6%	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)	86,4	0,3%	8,1%	-2%
CO2 (EUR/t)	83,90	0,8%	-3,9%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,1	-4,0%	-41,0%	-17%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	60,7	-2,3%	-43,5%	-17%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	177	-0,5%	-39,0%	55%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	795	-2,5%	-20,1%	33%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	215	-1,6%	7,0%	-18%
Shanghai Freight Index	1 031	-2,8%	-9,4%	-80%

## BIOTECH

## MEDICALGORITHMICS

**Podpisanie strategicznej umowy dystrybucyjnej z Express Diagnostics Limited na rynek brytyjski**  
 Umowa obejmuje dystrybucję PocketECG I AI, w tym w przyszłości Deep Rhythm AI oraz technologii analitycznych.

## NANOGROUP

**Kolejne pozytywne wyniki badań potwierdzające innowacyjność systemu do perfuzji organów przeznaczonych do przeszczepienia**

## KONSUMENT

## ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

## Rozpoczęcie współpracy z DHL Parcel

- W ramach współpracy kurierzy DHL dostarczą przesyłki z Allegro do klientów z Polski oraz 24 innych krajów UE;

- Klienci, którzy posiadają Allegro Smart! mogą skorzystać z darmowej dostawy kurierem DHL;

- Podjęcie współpracy z DHL powinno przyczynić się do wykorzystania m.in. potencjału rynku czeskiego.

## RYNEK RETAIL

## Sportsdirect.com Poland nabył cały majątek GO Sport za 30mln PLN brutto

- Nabywca to spółka należąca do Frasers Group plc, grupy notowanej na LSE wchodzącej do indeksu FTSE100 (4,7 miliardów GBP przychodów w FY2022);

- Grupa, którą częścią jest Sportsdirect.com Poland posiada sieć sklepów w ponad dwudziestu krajach, w UK jest największym retailerem odzieży sportowej;

- Segmenty działalności Frasers Group to głównie odzież, obuwie i sprzęt sportowy (sklepy Sports Direct, Lillywhites, USC, Evans Cycles, Field & Trek) ale również odzież codzienna, fashion, marki luksusowe, kosmetyki, meble (sklepy House of Fraser, Frasers, Flannels, Jack Wills, 18montrose, Sofa.com).

## RYNEK FMCG

## Sieć Stokrotka chce utrzymać tempo rozwoju i otworzyć w tym roku 1000. sklep

- Pod koniec 2022 roku Stokrotka uruchomiła 900. sklep, supermarket w Gdańsku;

- Od kilku lat firma powiększa sieć o ok. 100 sklepów rocznie.

## KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Styczeń'23: BWUK +3,8p.p. m/m, WWUK +3,1p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
<b>Bieżący wskaźnik ufnosci konsumennej (BWUK)</b>												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
2023	-38,1											
<b>Wypredzający wskaźnik ufnosci konsumennej (WWUK)</b>												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
2023	-27,6											
<b>Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)</b>												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
2023	-27,2											
<b>Przyszłe oszczędzanie pieniędzy</b>												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1
2023	-12,5											

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1760,8	1009,2	1040,1	991,9	59%
WIG20	1551,6	841,7	907,2	793,3	58%
WIG40	114,4	114,4	114,4	114,4	100%
sWIG80	44,3	37,6	37,6	44,2	85%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	270,2	CAR	15,0	PXM	6,8
PKO	226,9	LWB	14,9	MRB	3,9
PEO	138,3	ALR	14,1	OND	3,4
KGH	131,5	XTB	12,1	COG	2,2
PCO	127,4	ZEP	12,0	ATC	2,1
PKN	104,2	TPE	7,2	BML	2,0
PZU	81,0	ATT	6,9	AML	2,0
DNP	63,3	TEN	6,4	SNX	1,7
CDR	39,5	WPL	6,0	TOR	1,4
LPP	30,7	MIL	5,4	CLN	1,3

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	492%	ZEP	578%	AML	427%
ALE	271%	CAR	491%	APT	289%
PKO	193%	WPL	489%	VRC	287%
KRU	168%	EAT	237%	AMB	277%
KGH	165%	DVL	228%	MRB	275%
PEO	160%	XTB	205%	PCF	234%
PGE	142%	CIE	202%	CTX	207%
ACP	140%	FMF	195%	OPN	199%
DNP	125%	PEP	173%	OND	196%
PZU	111%	DOM	158%	PXM	187%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze WIG20 Najgorsze</b>					
KRU	336,0	3,1%	ALE	29,5	-8,4%
PZU	36,3	1,8%	KGH	146,4	-4,1%
KTY	487,0	1,2%	CCC	41,5	-2,5%
PGE	7,3	1,2%	DNP	354,7	-2,0%
CPS	19,1	1,1%	PCO	41	-1,7%
<b>Najlepsze mWIG40 Najgorsze</b>					
WPL	103,6	6,8%	DVL	2,3	-4,2%
LVC	130,0	2,4%	ZEP	25,5	-3,6%
CAR	434,0	2,0%	MAB	21,4	-3,2%
LWB	49,9	1,8%	SLV	86,4	-3,1%
GPW	36,8	1,5%	GPP	45,5	-2,8%
<b>Najlepsze sWIG80 Najgorsze</b>					
MRB	5,6	3,5%	OND	13,0	-8,1%
FTE	22,7	3,2%	PXM	5,3	-6,3%
VRG	3,4	1,8%	APT	13,7	-6,0%
ARH	18,8	1,6%	NWG	16,6	-5,4%
PLW	380,0	1,3%	COG	5,3	-4,6%

## PRZEMYSŁ

**AC (Trzymaj; 29 PLN)**

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATREM: Zawarcie kontraktu z PGE Dystrybucja na modernizację stacji elektroenergetycznej w Czarnej Białostockiej**

Wartość kontraktu wynosi niemal 15,9mln PLN netto.

**DEKPOL: Spółka sprzedała w 2022 roku 341 lokale wobec 490 przed rokiem**

Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 380 lokali wobec 406 lokali w 2021 roku.

**DEKPOL: Grupa planuje w tym roku sprzedaż 430 lokali**

Tegoroczna sprzedaż w segmencie deweloperskim jest szacowana na ok. 308mln PLN.

**DRAGO ENTERTAINMENT: Złożenie prospektu do KNF w celu przenosin z NewConnect na GPW**

Procesowi przejścia nie będzie towarzyszyła emisja nowych akcji.

**DRAW DISTANC: W nowej strategii spółki chce tworzyć kryminalne gry akcji - CEO**

Deweloper pracuje nadal nad fabularnym dodatkiem do gry "Serial Cleaners".

**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN: Zawarcie z kontrahentem z branży paliw stałych zamówienia na dostawę węgla**

- Szacunkowa wartość umowy to 1,5mln PLN;

- Dostawa węgla będzie realizowana w okresie do 27 stycznia 2023 roku.

**MOSTOSTAL ZABRZE: Umowa spółki zależnej Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe nap race w Elektrowni Bełchatów za ok. 29mln PLN netto**

Realizację prac przewidziano do grudnia 2023 roku.

**PASSUS: Ambitne plany na 2023 rok i rozwój biznesu powinien zaowocować wzrostem przychodów i poprawą rentowności**

- W segmencie IT spółka liczy na kontynuację współpracy z dotychczasowymi klientami oraz realizację nowych projektów dla podmiotów publicznych i komercyjnych;

- W planach jest dalszy rozwój Chaos Gears, która zajmuje się wsparciem w procesie migracji do chmury AmazonWeb Services i świadczeniem szeregu usług, które pozwalają wykorzystać potencjał chmury obliczeniowej;

- Spółka będzie pracowała nad komercjalizacją flagowego produktu, czyli systemu Syclope;

- Na razie nie ma w planach wypłaty dywidendy.

**RAFAMET: Podpisanie dwóch umów z firmą SNIM z Mauretanii na dostawę tokarki za łączną kwotę 12,3mln PLN****RAFAMET: Potwierdzenie zamówienia z firmy Alstom Bombardier Transportation India na dostawę tokarki**

- Wartość zamówienia to 8,1mln PLN;

- Dostawa maszyny ma nastąpić do grudnia 2023 roku.

**XTPL: Sprzedaż Delta System do University of Electronic Science and Technology of China w Chengdu w Chinach**

## INSIER TRADING

**EKO**

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

**PCC EXOL**

PCC Chemicals GmbH kupiło 13,9 tys. akcji @ 3,54 PLN.

**VERCOM**

Prezes zarządu kupił 500 akcji @ 45,88 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### IDM

Powołanie p. Andrzeja Łaskiewiczza na stanowisko wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### BIG CHEESE STUDIO

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Leszka Lisowskiego z 5,06% do 4,98% kapitału i głosów.

### RYVU THERAPEUTICS

Zwiększenie zaangażowania przez BioNTech SE powyżej 5% do 7,06% kapitału i głosów.

### VIGO PHOTONICS

Zwiększenie zaangażowania przez Warsaw Equity Management powyżej 5% do 9,90% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PEKAO

Wolumen: 84,7 tys. @ 95,74  
% kapitału: 0,03

### PZU

Wolumen: 106,8 tys. @ 35,72  
% kapitału: 0,01

### TALEX

Wolumen: 20,4 tys. @ 23,00  
% kapitału: 0,68

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### SYNEKTIK: Zwołanie ZWZA na dzień 21 lutego w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję

- Łącznie na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 5,1mln PLN;
- Dzień ustalenia prawa do dywidendy ustala się na 1 marca 2023 roku, a termin wypłaty na 9 marca 2023 roku;
- DY=1,7%.

## 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		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	39,8	11%	5 191	7,2	5,1	5,3	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	59,0	55,8	6%	8 236	25,3	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	168,6	-11%	21 935	12,5	8,1	7,9	2,7	2,1	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	331,0	10%	14 045	---	7,7	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	95,2	13%	24 987	10,6	5,0	6,1	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	33,9	18%	42 375	14,3	6,9	6,0	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	288,2	15%	29 451	13,2	9,5	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	336,0	13%	6 491	8,2	7,9	7,5	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,3	-1%	31 346	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	570,0	-3%	1 357	57,2	13,8	9,2	48,5	10,1	5,9	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	50,0	33%	809	5,8	5,6	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	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	29,5	-5%	31 200	---	34,1	26,1	18,9	15,2	12,4	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,6	15%	1 119	5,1	8,3	7,9	4,5	6,1	5,4	9%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,6	5%	495	9,6	11,1	9,8	5,0	4,9	4,5	5%	5%	6%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	84,2	8%	655	72,2	10,3	7,0	7,8	3,8	2,9	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,5	-	4 062	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,0	10%	507	31,6	19,0	14,0	12,8	13,9	11,2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,8	6%	483	4,2	5,5	7,4	2,9	2,8	4,5	7%	15%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,6	70%	1 497	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	5,8	46%	69	8,7	6,1	5,8	2,8	2,5	1,6	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	33,8	-2%	1 130	13,4	12,1	11,3	8,9	8,0	7,4	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,6	6%	6 105	12,1	12,3	11,8	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,4	-3%	2 564	12,6	14,1	13,2	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,1	-6%	1 436	3,8	5,7	7,0	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,6	27%	1 907	9,3	8,8	7,7	6,8	6,6	6,1	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	822,0	22%	2 411	19,3	13,1	11,9	7,8	6,7	6,3	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	277,0	14%	7 072	14,0	13,4	13,1	6,1	5,4	5,2	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	176,0	32%	734	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	41,5	-16%	2 277	---	---	---	6,9	5,9	4,8	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	132,5	17%	13 352	38,1	28,3	42,4	24,7	17,9	27,6	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,3	164%	883	---	---	---	305,7	129,7	188,9	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	45,2	6%	2 383	5,9	8,1	6,9	3,9	3,9	3,9	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	169,8	19%	1 381	12,3	12,5	10,6	4,1	4,3	3,8	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,0	18%	247	---	12,3	8,2	6,0	4,3	3,7	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 183	13,0	20,7	11,6	6,5	7,3	6,8	6%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,3	0%	131	34,9	31,8	19,8	14,5	14,4	10,4	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,3	-13%	1 029	6,1	7,5	7,4	5,7	5,7	6,8	20%	15%	9%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		354,7	-	34 775	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	100,6	-6%	2 570	6,7	8,3	10,6	5,1	6,6	8,3	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	9%	1 434	6,1	9,3	4,0	8,5	10,2	6,7	6%	20%	17%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	33,4	20%	403	43,5	5,0	2,9	8,2	3,9	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	3%	3 974	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	-	2 044	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	22,9	9%	486	7,1	6,3	5,6	5,5	5,2	5,0	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,7	-	543	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,8	9%	1 543	10,9	10,7	10,7	6,6	6,6	6,3	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,5	32%	3 106	16,1	17,6	14,1	12,0	11,5	9,4	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	13,8	14,2	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	24,5	29%	2 064	10,0	9,1	10,0	3,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	434,0	38%	6 149	7,9	6,8	6,2	6,9	6,0	5,5	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	57,4	21%	6 737	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,0	0%	74	17,4	12,5	11,0	4,8	4,1	3,9	4%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	487,0	21%	4 700	6,8	9,3	8,0	5,8	7,2	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	146,4	-35%	29 280	5,4	20,3	12,4	5,0	9,1	6,8	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055	10 440,0	35%	19 358	17,8	15,1	11,1	9,5	7,2	5,6	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,4	-	346	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	80,6	28%	538	5,3	5,6	5,4	4,3	4,2	3,9	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,4	71%	115	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,7	34%	223	6,2	6,6	5,6	4,1	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,5	69%	217	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	584,0	9%	2 624	18,2	17,8	15,6	8,0	7,9	7,0	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	13,0	-10%	713	149,9	10,1	3,9	32,1	9,1	2,4	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%	9 040	12,5	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	40,8	45%	23 483	23,0	20,1	15,1	7,3	6,2	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,3	1%	16 393	4,8	177,3	7,1	1,9	5,7	2,5	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	380,0	5%	2 508	17,7	13,3	12,2	14,0	10,7	9,7	5%	6%	8%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	57,0	-	1 318	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,0	11%	666	25,5	17,7	14,9	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,3	-	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,7	41%	510	4,2	5,0	4,4	4,0	3,9	3,6	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	86,4	20%	1 586	61,4	31,0	20,2	21,5	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,7	22%	817	45,7	30,0	21,1	24,8	18,2	13,5	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	16,7	42%	2 606	15,6	12,9	11,1	9,6	8,2	7,0	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%	3 859	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		138,9	-	1 019	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	30,7	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	101,6	9%	833	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	458	4,4	7,8	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 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 0000033118. 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.