

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Planowane inwestycje w Gdańsku, SMR/MMR i w petrochemię z SABIC [neutralne]

TMT

ASSECO POLAND: Złożenie najniższej oferty na utrzymanie i rozwój systemu EBS dla ARiMR

KONSUMENT

SIECI RETAILOWE: Primark – wywiad z dyr. Sprzedaży na region CEE

BRANŻA FMCG: Sprzedaż w sklepach małego formatu w grudniu'22 - PIH i CMR Panel

ASBIS: Szacunkowe miesięczne skonsolidowane przychody za grudzień 2022 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM / ECHO INVESTMENT: Przedłużenie umowy o współpracy strategicznej

FUNDUSZE UNIJNE: Realnym terminie otrzymania środków z KPO jest trzeci-czwarty kwartał tego roku – minister ds. Unii Europejskiej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)**Planowane inwestycje w Gdańsku, SMR/MMR i w petrochemii z SABIC [neutralne]**

- PKN planuje zainwestować 34 mld PLN w 2023r. – CEO, D. Obajtek. Inwestycje na Bałtyku rozpoczną się w 2024r.

- Za 0,5 mld PLN ma powstać terminal do obsługi jednostek morskich, który od 2025r. umożliwi przeładunek ponad miliona ton produktów. Moce przeładunkowe terminala na Martwej Wiśle mogą wynieść do 2 mln ton produktów rocznie. W związku z terminalem, w Gdańsku Spółka planuje wydać 1,4 mld PLN na instalację HBO (Hydrokrakingowy Blok Olejowy), co poprawi ekonomikę przerobu ropy, przy produkcji 0,4 mln ton olejów i kilkadziesiąt tys. ton półproduktów paliwowych.

- W tym roku ma zostać przedstawiona lokalizacja dla planowanych reaktorów SMR i MMR, w JV z Synthos Green Energy.

- Decyzja dot. inwestycji w petrochemii z Sabcic nastąpi po studium wykonalności, gdzie prace mogą potrwać 1,5 roku. Wartość tego typu inwestycji na świecie to kilka mld USD.

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)**Złożenie najniższej oferty na utrzymanie i rozwój systemu EBS dla ARiMR**

- Dahliamatic z grupy Asseco złożyła ofertę na 19,3mln PLN (zamówienie podstawowe, wobec budżetu zamawiającego 21,5mln PLN) oraz dodatkową opcję za 9,8mln PLN

- Ofertę złożyło również Sygnity Business Solutions na odpowiednio 30,0mln PLN i 10,9mln PLN

- Od 2019 roku system utrzymuje Dahliamatic, natomiast wcześniej zajmowało się nim Sygnity

KONSUMENT

SIECI RETAILOWE**Primark – wywiad z dyr. Sprzedaży na region CEE**

- Sieć posiada obecnie 4 sklepy (w 4Q otwarto sklepy w Krakowie i Katowicach), w tym roku w planach otwarcie co najmniej 2 kolejnych lokalizacji (Łódź i Wrocław);

- Ponadto planowane są kolejne otwarcia w Rumuni i pierwszy sklep na Słowacji;

- Spółka obserwuje zmianę zachowań klientów – przychodzą po konkretny asortyment, mniej impulsowych zakupów;

- Sieć podjęła decyzję o niewprowadzaniu kolejnych podwyżek cen, poza tymi już zaplanowanymi i wdrozonymi (na najnowszą kolekcję AW'22. SS'23) oraz zobowiązała się do zamrożenia cen ponad tysiąca naszych podstawowych i najlepiej sprzedających się produktów dla dzieci w ramach najnowszej kolekcji AW (~3/4 asortymentu, w tym o t-shirtach, sukienkach i swetrach).

- Zgodnie z ostatnim badaniem OC&C Retail Proposition Index obecnie najważniejszymi kryteriami decydującymi o konkretnym zakupie są: szeroki wybór (20% respondentów), niskie ceny (15%), a także korzystne oferty (15%).

BRANŻA FMCG**Sprzedaż w sklepach małego formatu w grudniu'22 - PIH i CMR Panel**

- Wartość sprzedaży w sklepach małoformatowych (do 300m2) w grudniu była o 9,3% wyższa r/r, natomiast liczba transakcji spadła o 1,6% r/r;

- Liczba zakupionych produktów spadła o 5,5% (średnio 3,9 opakowań produktów vs. 4,1 przed rokiem) o wartości 24,17 PLN (11% więcej r/r);

ASBIS**Szacunkowe miesięczne skonsolidowane przychody za grudzień 2022 roku**

- Szacunkowe przychody za grudzień 2022 wyniosły ok. 303 mln USD, vs. 396 mln USD w grudniu 2021 roku (-24% r/r)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Trzymaj, 19PLN) / ECHO INVESTMENT (Kupuj, 3,8PLN)**Przedłużenie umowy o współpracy strategicznej**

- Wg zapisów pierwotnej umowy, Echo wspiera Archicom w rozwijaniu działalności na poza Wrocławiem, jednocześnie Echo wstrzymuje się z rozwojem projektów mieszkaniowych we Wrocławiu. Dodatkowo Echo świadczy na rzecz Archicomu usługi konsultingowe, doradcze i strategiczne.

- Z tytułu świadczenia ww. usług Echo Investment jest uprawnione do otrzymania od Archicomu zryczałtowanego miesięcznego wynagrodzenia netto w wysokości 1/12 wartości bilansowej aktywów grupy kapitałowej Spółki.

- Umowa została przedłużona na okres kolejnego roku, czyli do 20.01.2024.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 788	0,4%	6,6%	-12%
WIG20	1 892	0,1%	6,3%	-17%
mWIG40	4 356	1,0%	6,2%	-17%
swIG80	19 120	1,1%	8,9%	-5%
S&P 500	3 973	1,9%	3,3%	-10%
NASDAQ 100	11 619	2,9%	5,8%	-20%
STOXX Europe 600	452	0,4%	5,8%	-5%
DAX	15 034	0,8%	7,8%	-4%
FTSE 100	7 771	0,3%	4,0%	4%
Nikkei 225	26 906	0,6%	2,6%	-2%
Shanghai Comp	3 265	0,8%	7,2%	-7%
BIST30 Turcja	6 045	1,6%	2,7%	172%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	5,0	-91,8	209
Rent. obl. 10Y	6,0%	3,8	-80,2	206
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-14,0	409

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	-0,4%	-1,2%	7%
EUR/PLN	4,71	0,1%	1,5%	3%
EUR/USD	1,09	0,4%	2,7%	-4%
GBP/PLN	5,36	0,2%	-1,7%	1%
CNY/PLN	0,64	0,5%	-1,7%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 923	-0,3%	7,1%	5%
Srebro (USD/toz)	23,9	-0,2%	0,6%	0%
Platyna (USD/toz)	1 043	-0,3%	1,6%	1%
Miedź (USD/t)	9 324	0,2%	11,6%	-7%
Cynk (USD/t)	3 421	-1,1%	11,0%	-6%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Ołów (USD/t)	2 089	-2,5%	-4,2%	-11%
Aluminium (USD/t)	2 611	0,9%	10,0%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	15,6%	-9%
Pallad (USD/toz)	1 724	0,0%	0,8%	-18%
Molibden (USD/lb)	31,5	1,1%	24,1%	64%
Nikiel (USD/t)	28 771	-2,0%	1,5%	21%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-0,3%	10,7%	-6%
HCC (USD/t)	332	0,6%	14,8%	23%
HRC UE (EUR/t)	730	3,6%	10,6%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	870	0,0%	6,8%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	87,4	-0,2%	4,2%	-1%
CO2 (EUR/t)	85,08	1,4%	-5,7%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,5	9,2%	-31,7%	-13%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	67,2	10,8%	-36,6%	-12%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	188	5,9%	-34,7%	58%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	3,8%	-14,9%	36%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	215	-1,6%	7,0%	-18%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

FUNDUSZE UNIJNE

Realnym terminem otrzymania środków z KPO jest trzeci-czwarty kwartał tego roku – minister ds. Unii Europejskiej

- Zdaniem ministra Szymona Szynkowskiego vel Sęka Polska wypełniła niemal wszystkie kamienie milowe niezbędne do wypłaty środków z KPO.

- Link do wypowiedzi: <https://bit.ly/3XAzwqr>.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRAND24: Pozytywna interpretacja podatkowa w zakresie możliwości skorzystania przez Brand 24 z ulgi IP BOX

CFI HOLDING: Przychody Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A. w IV kwartale 2022 roku

- Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w Q4 2022 wyniosły ok. 60 mln, +50% kw./kw.

- Wstępne przychody netto ze sprzedaży za rok 2022 wyniosły ok. 218 mln zł i były wyższe o ok. 71 mln zł r/r (+48% r/r)

DECORA: Zakończenie przyjmowania ofert w ramach skupu akcji własnych Spółki oraz planowany termin rozliczenia transakcji i nabycia akcji własnych Spółki

DEKPOL: Zawarcie aneksu do umowy o roboty budowlane hal magazynowych w Koszalinie

W dniu 20 stycznia 2023 r. spółka zależna Dekpol Budownictwo Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy na realizację dodatkowej części jednej z hal o powierzchni ok. 29,2 tys. m² wraz z niezbędną infrastrukturą, wskutek czego wartość wynagrodzenia za realizację przedmiotu umowy wzrosła do łącznie ponad 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za rok 2021

FASING: Złożenie zamówień do spółki Węgłokoks na kwotę 3,3 mln PPLN na wyroby stalowe

FOREVER ENTERTAINMENT: Aktualizacja deklarowanych terminów premier gier

Aktualizacja dotyczy gier House Flipper City, Uboat, Professional Fishing, Blocky Farm, Tiara Deceiving Crown, Binarystar Infinity, Sparkle 2: EVO, VIRUS: The Outbreak. Do wydanych gier dodano: THE HOUSE OF THE DEAD: Remake na platformie PlayStation 5. Do planowanych premier na poszczególnych platformach dodano gry: Criminal Expert, Fishing: North Atlantic, Baby Storm, Aircraft Carrier Survival oraz Green Hell w nowej kategorii Nintendo Switch - content update.

KERNEL HOLDING: Aktualizacja operacji za 3 miesiące do 31.12.2022

- Nasiona oleiste przetworzone: 653 tys. ton (-34% r/r)

- Sprzedaż oleju jadalnego: 344,7 tys. ton (-17% r/r)

- Ziarno i nasiona oleiste odbierane w silosach śródlądowych: 1516,3 tys. ton (-50% r/r)

- Przepustowość terminala eksportowego (Ukraina): 1716,4 tys. ton (-42% r/r)

- Eksport zboża z Ukrainy: 1521,9 tys. ton (-56%)

SOPHARMA: Publikacja wezwania skierowanego do akcjonariuszy "Sopharma" AD przez "Donev Investments Holding" AD oraz Opinia Zarządu

SUNEX: Nabycie 100% udziałów w austriackiej spółce Krobath Bad Heizung Service GmbH

Spółka Krobath działa w branży instalacji grzewczych i sanitarnych. Zajmuje się głównie montażem i serwisem pomp ciepła, instalacji solarnych oraz fotowoltaicznych.

VIVID GAMES: Szacunkowe wyniki finansowe za grudzień i rok 2022

- Przychody na poziomie 2 mln oraz 37,3 mln PLN

- Wynik brutto na poziomie -0,58 mln oraz 0,8 mln PLN

- Wynik netto na poziomie -0,58 mln oraz 0,8 mln PLN

INSIER TRADING

ATM GRUPA

Osoba blisko związana z członkiem zarządu zastawiła 10,73 mln akcji @ 0,1 PLN.

BUMECH

Pan Marcin Sutkowski kupił 3,109 mln. akcji @ 58,94 PLN.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1552,2	1027,3	1047,0	995,1	67%
WIG20	1343,8	858,6	913,6	796,9	68%
WIG40	114,9	114,9	114,9	114,9	100%
sWIG80	43,8	37,9	37,7	43,6	86%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PCO	332,8	LWB	23,2	SNX	6,7
PEO	114,7	ALR	11,3	COG	4,0
ALE	90,6	TEN	6,1	UNT	2,7
PKO	70,2	HUG	5,6	PLW	2,4
KGH	61,0	ATT	5,5	RFK	2,3
PKN	59,1	XTB	5,0	OND	2,2
DNP	55,1	CIE	4,8	PXM	1,7
PZU	44,7	LVC	4,1	BML	1,5
JSW	30,7	TPE	3,9	MRB	1,4
CDR	25,4	MIL	3,5	ATC	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	594%	HUG	205%	SNX	360%
ACP	213%	CIE	182%	UNT	290%
PEO	129%	DOM	156%	STX	276%
KRU	126%	DVL	152%	COG	243%
JSW	112%	EAT	145%	PLW	224%
DNP	108%	APR	145%	DCR	191%
OPL	100%	ZEP	136%	SGN	183%
CPS	95%	LWB	128%	ARH	172%
ALE	92%	EUR	125%	STP	160%
KGH	76%	ATT	119%	PCR	159%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
DNP	363,9	2,6%	ALE	28,7	-2,7%
JSW	58,8	2,5%	ACP	71,8	-2,4%
LPP	10 600	1,5%	KTY	480,0	-1,4%
PZU	36,8	1,2%	KGH	144,5	-1,3%
CCC	42,0	1,2%	PCO	40,5	-0,8%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
WPL	108,2	4,4%	ASB	24,0	-1,4%
SLV	90,0	4,2%	BDX	274,0	-1,1%
CAR	450,0	3,7%	GPP	45,1	-0,9%
BMC	50,4	3,5%	ZEP	25,3	-0,8%
MBR	296,0	3,1%	PKP	14,6	-0,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
STX	2,9	6,7%	ACG	33,7	-2,9%
COG	5,7	6,4%	ASE	48,3	-2,2%
UNT	107,2	5,5%	SHO	28,1	-1,9%
FTE	23,8	4,8%	VRC	42,7	-1,8%
VGO	467,0	4,5%	MFO	33,1	-1,8%

BUMECH

Društvo sa ograničenom odgovornošću sprzedał 3,109 mln. akcji @ 58,94 PLN.

MBANK

Członek zarządu sprzedał 843 akcji @ 327,8 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 60000 akcji @ 1,25 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MERCATOR MEDICAL

Powołanie p. Wojciecha Armuły na stanowisko członka rady nadzorczej.

MOSTOSTAL PŁOCK

Powołanie p. Marcina Kondraszuka na stanowisko członka rady nadzorczej.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PEPCO GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez Steinhoff Group z 78,89% do 72,28% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BENEFIT SYSTEMS

Wolumen: 682 @ 510

% kapitału: 0,02

GETIN HOLDING

Wolumen: 1 750 tys. @ 0,38

% kapitału: 0,92

PEKAO

Wolumen: 49,17 tys. @ 94,93

% kapitału: 0,02

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			SPL, AMB, ASE		
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	40,5	9%	5 290	7,3	5,2	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,2	5%	8 295	25,5	6,3	5,1	0,8	0,7	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	77,1	8%	10 074	6,6	6,6	8,0	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	171,2	-12%	22 273	12,7	8,2	8,0	2,7	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	330,2	11%	14 012	---	7,7	5,1	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,3	-13%	6 387	---	---	3,7	1,4	1,7	1,2	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	95,4	13%	25 040	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%	42 350	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	334,0	14%	6 452	8,1	7,9	7,4	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,8	-2%	31 734	9,5	7,3	7,7	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				EVEBITDA				DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	569,0	-2%	1 354	57,1	13,7	9,2	48,4	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	33,7	-14%	339	9,7	9,5	8,8	6,9	6,4	6,2	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,7	-3%	30 360	---	33,2	25,4	18,5	14,9	12,1	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,7	14%	1 137	5,2	8,4	8,1	4,6	6,1	5,4	9%	19%	9%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,0	3%	504	9,7	11,3	10,0	5,1	5,0	4,6	5%	5%	6%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	86,5	5%	673	74,2	10,5	7,2	8,0	3,9	3,0	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		18,9	-	4 150	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,3	9%	512	31,9	19,1	14,2	12,9	13,9	11,3	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,8	7%	481	4,2	5,5	7,4	2,9	2,8	4,5	7%	15%	12%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,7	70%	1 504	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	5,7	48%	68	8,5	6,0	5,7	2,7	2,4	1,6	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	33,5	-1%	1 120	13,3	12,0	11,2	8,8	7,9	7,3	6%	7%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	71,8	9%	5 955	11,8	12,0	11,5	2,5	2,3	1,9	5%	5%	6%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,3	-1%	2 506	12,3	13,8	12,9	7,9	7,2	6,7	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,9	-5%	1 429	3,8	5,6	6,9	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,8	26%	1 931	9,4	8,9	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	830,0	20%	2 435	19,5	13,2	12,0	7,8	6,7	6,3	0%	4%	5%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	13,4	49%	182	17,0	12,3	8,2	5,3	4,5	3,1	6%	5%	7%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	274,0	15%	6 995	13,9	13,2	13,0	6,0	5,4	5,1	9%	7%	8%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	178,0	31%	742	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	42,0	-17%	2 305	---	---	---	7,0	5,9	4,9	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	132,5	17%	13 354	38,1	28,3	42,4	24,7	17,9	27,6	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,6	160%	898	---	---	---	311,3	132,0	192,1	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	46,5	3%	2 453	6,1	8,3	7,1	4,0	4,0	4,0	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	170,0	19%	1 383	12,4	12,5	10,7	4,1	4,3	3,8	2%	4%	5%	---	
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,1	18%	247	---	12,4	8,2	6,1	4,3	3,7	7%	7%	7%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 235	13,1	20,8	11,7	6,5	7,3	6,8	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,4	0%	132	35,0	31,9	19,9	14,6	14,5	10,5	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,3	-14%	1 045	6,1	7,7	7,6	5,8	5,8	6,8	19%	15%	9%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		363,9	-	35 677	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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%	1 444	6,1	9,3	4,1	8,5	10,2	6,7	6%	20%	17%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	32,8	22%	397	42,7	4,9	2,8	8,1	3,9	0,9	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 949	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		15,1	-	2 103	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,4	26%	1 925	8,3	8,3	6,8	2,6	2,5	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,6	6%	501	7,3	6,5	5,8	5,6	5,3	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,8	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,6	9%	1 537	10,9	10,7	10,7	6,6	6,5	6,3	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,1	33%	3 079	15,9	17,4	13,9	11,9	11,4	9,3	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 110	13,8	14,3	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	24,7	28%	2 084	10,1	9,2	10,1	4,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	450,0	33%	6 376	8,1	7,1	6,4	7,1	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	58,8	18%	6 904	0,9	2,6	4,3	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	480,0	23%	4 632	6,7	9,2	7,9	5,7	7,2	6,6	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	144,5	-34%	28 900	5,3	20,0	12,2	4,9	9,0	6,7	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		21,7	-	351	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	83,6	23%	558	5,5	5,8	5,6	4,4	4,3	4,0	6%	7%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	19,3	63%	121	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,1	37%	219	6,1	6,5	5,5	4,0	4,7	5,1	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,4	70%	216	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	589,0	8%	2 647	18,3	17,9	15,7	8,1	7,9	7,1	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	13,5	-14%	742	155,9	10,5	4,1	33,3	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	36,8	36%	513	15,4	12,7	10,5	5,7	5,9	5,4	4%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 068	12,6	14,1	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	38,9	14%	1 164	25,3	41,9	12,0	21,5	22,5	5,7	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,5	46%	23 299	22,8	20,0	15,0	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,3	1%	16 289	4,7	176,2	7,1	1,9	5,7	2,5	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,6	41%	73 882	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	392,0	2%	2 587	18,3	13,7	12,5	14,4	11,0	10,0	5%	5%	7%	---
Ryu 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		22,8	-	332	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,3	36%	531	4,4	5,2	4,6	4,1	4,0	3,7	4%	5%	5%	---
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	28,1	25%	801	44,9	29,4	20,7	24,3	17,8	13,2	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	280,5	31%	1 565	3,4	5,3	6,3	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,7	42%	2 614	15,6	13,0	11,1	9,7	8,2	7,0	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	2%	3 836	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		138,3	-	1 014	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	31,5	-	699	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	3%	439	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	107,2	4%	879	3,3	6,3	8,2	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,7	12%	464	4,4	7,9	4,7	4,9	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	108,2	4%	3 169	16,7	16,7	13,9	10,8	8,8	7,7	1%	1%	1%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,8	8%	3 853	4,5	8,9	8,3	2,1	4,8	3,9	5%	16%	8%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



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.