

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**BANKI:** Rząd myśli nad przedłużeniem wakacji kredytowych na 2024 rok – money.pl

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Wstępne dane produkcyjno-sprzedazowe za grudzień [neutralne]

**JSW:** W dniu dzisiejszym w spółce odbędną się mediacje placowe pod przewodnictwem senatora Wojciecha Piecha

**TAURON/RAFAKO:** Gwarancja należytego wykonania budowy bloku 910 MW przedłużona do 10 marca

**ENERGETYKA:** Projekt ustawy wiatrakowej może zostać przyjęty 7-9 lutego – Polityka Insight

### PALIWA I CHEMIA

**RYNEK PALIW:** Terminal LNG Freeport ma ruszyć za miesiąc. Dalszy spadek cen gazu TTF.

### TMT

**K2 HOLDING:** Zamówienie od ABB Information System na zakup usług IT od Fabryty w ramach kontynuacji dotychczasowej współpracy

**TELEKOMUNIKACJA:** Vectra podnosi ceny o 14,4%

### KONSUMENT

**PEPCO:** Po sesji 26 stycznia zostanie przeprowadzona nadzwyczajna korekta wagi spółki w indeksach WIG i WIG20

**DYSTRYBUTORZY IT:** Począwszy od września br. uczniowie IV klasy otrzymają nieodpłatnie laptopy – premier Morawiecki

### DEWELOPERZY

**TORPOL:** Zawarcie przez CPK przedwstępnej umowy nabycia 38% akcji Torpolu od TF Silesia

### POZOSTAŁE

**PKP CARGO:** Osiągnięcie porozumienia placowego ze związkami zawodowymi, koszt podwyżek wyniesie 166mln PLN

**PKP CARGO:** Decyzja Prezesa UOKiK w sprawie zgody na przejęcie przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. kontroli nad Cargotor Sp. z o.o.

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

## BANKI

## Rząd myśli nad przedłużeniem wakacji kredytowych na 2024 rok – money.pl

Według portalu money.pl pomysł leży na stole w gabinecie premiera, ale żadne wiążące decyzje w tej sprawie jeszcze nie zapadły.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

## Wstępne dane produkcyjno-sprzedazowe za grudzień [neutralne]

	12/21	11/22	12/22	r/r	m/m	ytd21	ytd22	r/r	Δ r/r	2022B	2023B
<b>Grupa KGHM</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	57,6	59,1	55,7	-3%	-6%	754	733	-3%	-20,5	730	718
Produkcja srebra płatnego (t)	131,0	67,4	120,0	-8%	78%	1365	1327	-3%	-38,1		
Produkcja TPM (ty s. troz)	15,0	13,6	13,7	-9%	1%	164	178	9%	14,1		
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,4	0,1	0,2	-50%	100%	8,2	3,0	-63%	-5,2		
<b>Sprzedaż miedzi (ty s. t)</b>											
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	58,4	61,2	52,8	-10%	-14%	730	711	-3%	-19,4		
Sprzedaż srebra (t)	86,7	96,7	114,7	32%	19%	1282	1376	7%	93,5		
Sprzedaż TPM (ty s. troz)	10,7	11,9	9,8	-8%	-18%	153	169	11%	16,2		
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,7	0,4	0,2	-71%	-50%	8,0	4,2	-48%	-3,8		
<b>KGHM Polska</b>											
Produkcja hutnicza miedzi (ty s. t)	42,0	49,2	43,9	5%	-11%	578	586	1%	8,5	585	582
Produkcja hutnicza srebra (t)	127,3	65,1	117,7	-8%	81%	1332	1298	-3%	-33,8	1222	1301
Produkcja górnicza miedzi (ty s. t)	29,1	32,1	31,4	8%	-2%	391	393	0%	1,3	392	390
Produkcja górnicza srebra (t)	97,9	107,8	105,1	7%	-3%	1303	1316	1%	13,1	1280	1261
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	42,4	50,1	39,6	-7%	-21%	561	565	1%	3,4	583	607
<b>KGHM International</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	5,5	2,9	3,4	-38%	17%	71,6	56,1	-22%	-15,5	54	56
Produkcja TPM (ty s. troz)	3,6	4,1	2,9	-19%	-29%	51,4	56,0	9%	4,6	53	59
<b>Sierra Gorda</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	10,1	7,1	8,3	-18%	17%	104,3	90,9	-13%	-13,4	91	80
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,4	0,1	0,2	-50%	100%	8,2	3,0	-63%	-5,2	2,9	5,7

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

## JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

W dniu dzisiejszym w spółce odbędą się mediacje płacowe pod przewodnictwem senatora Wojciecha Piecha

## TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)/RAFAKO

## Gwarancja należytego wykonania budowy bloku 910 MW przedłużona do 10 marca

Wcześniej termin obowiązywał do 14 lutego. Łączna kwota gwarancji wynosi nadal 549,8 mln PLN – Rafako. Dotychczasowe mediacje między stronami przy udziale Prokuratorii Generalnej nie przyniosły porozumienia

## ENERGETYKA

## Projekt ustawy wiatrakowej może zostać przyjęty 7-9 lutego – Polityka Insight

- Posłowie przyjęli za podstawę dalszych prac projekt rządowy ([LINK](#)), ale nie był on głosowany. Dalsze prace nad ustawą zostały przesunięte na 26 stycznia. Nadal nie jest przesądzony ostateczny kształt regulacji. Wg. M. Suskiego, możliwe jest przyjęcie elementów projektów opozycyjnych do projektu. Wczoraj wszystkie projekty opozycji zostały odrzucone.

- „Według „Dziennika Gazety Prawnej” w partii rządowej pojawił się pomysł, by wnieść poprawkę pozwalającą na przeprowadzenie lokalnych referendów, w których mieszkańcy decydowaliby o zgodzie na budowę wiatraków.”

## PALIWA I CHEMIA

## RYNEK PALIW

## Terminal LNG Freeport ma ruszyć za miesiąc. Dalszy spadek cen gazu TTF.

Na informację o ukończeniu naprawy po pożarze i gotowości do wznowienia eksportu LNG ([LINK](#)), ceny gazu TTF spadły o ponad 11% do 57 EUR/MWh. Instalacja była wyłączona od 8 czerwca. Jest to drugi największy terminal LNG w USA i 7-my na świecie o możliwościach eksportowych 15 mln ton LNG (20 mld m<sup>3</sup>).

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 501	-0,2%	7,8%	-8%
WIG20	1 919	-0,2%	7,8%	-13%
mWIG40	4 381	-0,2%	6,9%	-14%
sWIG80	19 289	0,0%	9,8%	0%
S&P 500	4 017	-0,1%	4,5%	-8%
NASDAQ 100	11 847	-0,2%	7,8%	-16%
STOXX Europe 600	453	-0,2%	6,1%	-1%
DAX	15 093	-0,1%	8,3%	0%
FTSE 100	7 757	-0,4%	3,8%	5%
Nikkei 225	27 395	1,5%	4,4%	1%
Shanghai Comp	3 265	0,0%	7,2%	-7%
BIST30 Turcja	5 926	-0,6%	0,7%	176%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-5,3	-83,2	200
Rent. obl. 10Y	6,0%	-5,6	-73,2	205
WIBOR 3M	6,9%	2,0	-11,0	404

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	-0,2%	-1,0%	6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	1,5%	3%
EUR/USD	1,09	0,2%	2,5%	-3%
GBP/PLN	5,33	0,2%	-1,1%	3%
CNY/PLN	0,64	0,3%	-1,4%	1%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 933	-0,1%	7,6%	4%
Srebro (USD/toz)	23,6	-0,3%	-0,6%	-1%
Platyna (USD/toz)	1 057	-0,3%	2,9%	3%
Miedź (USD/t)	9 315	-0,4%	11,6%	-4%
Cynk (USD/t)	3 429	0,2%	15,6%	-5%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Ołów (USD/t)	2 126	3,5%	-6,5%	-10%
Aluminium (USD/t)	2 651	0,5%	10,9%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	2,4%	-14%
Pallad (USD/toz)	1 727	-0,5%	1,0%	-21%
Molibden (USD/lib)	31,7	0,0%	15,8%	65%
Nikiel (USD/t)	28 782	2,4%	-2,6%	28%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-0,3%	10,6%	-6%
HCC (USD/t)	334	-0,5%	15,3%	21%
HRC UE (EUR/t)	730	3,6%	10,6%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	870	0,0%	6,8%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,6	0,5%	3,2%	-2%
CO2 (EUR/t)	81,67	-4,1%	-8,6%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,2	-1,7%	-37,0%	-21%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	58,2	-8,0%	-30,1%	-37%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	170	-9,4%	-31,4%	32%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	818	1,0%	-13,9%	31%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	214	-0,5%	12,6%	-18%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

## TMT

**K2 HOLDING (Kupuj; 30 PLN)**

Zamówienie od ABB Information System na zakup usług IT od Fabry w ramach kontynuacji dotychczasowej współpracy

- Prace objęte zamówieniem będą trwały do 29 grudnia 2023 r.

- Wartość zamówienia przekracza 10% skonsolidowanych kapitałów własnych grupy z końca 2021 roku

- Kapitał własny grupy na koniec 2021 r. wynosił 31,9mln PLN; wartość zamówienia przekracza 3,19mln PLN (dla porównania przychody segmentu software w 2021 wyniosły 40,3mln PLN)

**TELEKOMUNIKACJA**

**Vectra podnosi ceny o 14,4%**

- Waloryzacja opłat ma być równa oficjalnemu wskaźnikowi inflacji i wejdzie w życie 1 marca

## KONSUMENT

**PEPCO (Kupuj; 59,2 PLN)**

Po sesji 26 stycznia zostanie przeprowadzona nadzwyczajna korekta wagi spółki w indeksach WIG i WIG20

**DYSTRYBUTORZY IT**

Począwszy od września br. uczniowie IV klasy otrzymają nieodpłatnie laptopy – premier Morawiecki

- W tym roku sprzęt trafi do 370 tys. uczniów;

- Koszt programu szacowany jest na 760mln PLN netto;

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**TORPOL**

Zawarcie przez CPK przedwstępnej umowy nabycia 38% akcji Torpolu od TF Silesia

- Spółka nie poinformowała o cenie ustalonej za pakiet 38% akcji, wg kursu akcji sprzed ogłoszenia komunikatu, wartość pakietu wynosiła ponad 180mln PLN.

- Wg komunikatu Torpolu, Spółka otrzymała od CPK pismo informujące o zawarciu przez TFS przedwstępnej umowy sprzedaży akcji 13.04.2022 (kurs akcji wynosił wtedy 12,23PLN).

- „To oczywiście nie znaczy, że Torpol będzie monopolistą. Będziemy stosować prawo zamówień publicznych. Będziemy jednak również mieli podmiot zapewniający nam bezpieczeństwo przy realizacji inwestycji” – Marcin Horała, pełnomocnik rządu ds. CPK.

- „Torpol zyskuje stabilnego inwestora strategicznego” – Mikołaj Wild, prezes CPK.

## POZOSTAŁE

**PKP CARGO**

Osiągnięcie porozumienia płacowego ze związkami zawodowymi, koszt podwyżek wyniesie 166mln PLN

**PKP CARGO**

Decyzja Prezesa UOKiK w sprawie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. kontroli nad Cargotor Sp. z o.o., spółką w 100% zależną od PKP Cargo

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATREM: Szacunkowa wysokość przychodów za okres 01.01-31.12 2022 roku**

- Szacowane przychody za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2022 roku: 109,86 mln PLN vs. 100,56 mln PLN w 2021 (+9% r/r)

**FASING: Umowa transferu udziałów spółki Shandong Liangda Fasing Round Link Chains Co. Ltd.**

- Xintai Liansheng Trading Co. Ltd. kupił udziały o wartości 3,3 mln USD, stanowiących 50 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Shandong Liangda Fasing Round Link Chains Co. Ltd. za cenę 18 mln CNY

**GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE: Szacunkowa wysokość skonsolidowanych przychodów za okres 01.01-31.12 2022 roku**

- Szacowane przychody za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2022 roku: 882,09 mln PLN vs. 575,8 mln PLN w 2021 (+53% r/r)

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1154,0	1053,9	1055,9	998,6	91%
WIG20	956,4	879,1	920,1	800,3	96%
WIG40	116,6	116,6	116,6	116,6	100%
sWIG80	48,1	39,6	38,6	43,5	80%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	101,5	LWB	32,7	TOR	18,3
ALE	98,9	TPE	20,0	COG	7,5
PKO	98,4	TEN	10,3	LBW	6,0
KGH	92,9	ENA	7,9	OND	5,2
JSW	74,0	ALR	7,3	RFK	3,3
PCO	56,1	XTB	5,4	ATC	3,3
PEO	52,5	DOM	5,2	PXM	2,2
DNP	41,3	CIE	5,0	MRB	2,1
CDR	30,5	MIL	4,9	BML	1,7
PZU	29,1	BMC	4,0	UNT	1,7

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	235%	DOM	593%	TOR	824%
PGE	139%	TPE	206%	LBW	591%
KGH	110%	PKP	200%	ARH	502%
OPL	99%	SLV	200%	MCI	402%
ALE	95%	DAT	172%	COG	378%
ACP	93%	LWB	161%	RWL	376%
PCO	92%	CIE	157%	SNK	302%
CPS	90%	ZEP	156%	BOW	243%
DNP	80%	ENA	156%	OND	241%
PKO	79%	NEU	153%	ECH	222%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	64,4	5,1%	CPS	19,2	-1,9%
PGE	7,6	1,5%	ALE	29,4	-1,5%
DNP	374,1	1,0%	CDR	133,9	-1,3%
CCC	42,6	0,7%	OPL	6,9	-1,2%
KGH	148,7	0,6%	PZU	36,6	-1,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ZEP	27,0	4,9%	TEN	132,4	-2,8%
EAT	19,5	3,2%	EUR	14,80	-1,8%
NEU	611,0	2,7%	MAB	21,9	-1,7%
ENA	6,7	2,3%	BHW	77,2	-1,7%
DVL	2,5	1,9%	APR	14,9	-1,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
COG	6,1	7,6%	CRJ	785,0	-3,9%
OND	14,8	6,9%	ATC	21,6	-3,8%
TOR	21,9	5,8%	RVU	56,0	-3,6%
ABE	51,3	3,6%	ENT	34,5	-2,5%
FRO	25,1	3,3%	MLS	62,0	-2,5%

**K2 HOLDING: Otrzymanie zamówienia na zakup usług IT w ramach kontynuacji dotychczasowej współpracy z firmą ABB Information Systems Ltd.**

- Wynagrodzenie z tytułu otrzymanego zamówienia przekracza 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy K2 Holding zaraportowanych na koniec 2021 roku

**OVOSTAR UNION PCL: Wyniki operacyjne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2022 r**

- Do końca 2022 roku wielkość stada ogółem spadła o 14% r/r
- Spadek wielkości produkcji o 9% r/r
- Wolumen sprzedaży spadł o 6% r/r

**PJP MAKRUM: Szacunkowa wysokość przychodów za okres 01.01-31.12 2022 roku**

- Szacowane przychody za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2022 roku: 530,2 mln PLN vs. 312,07 mln PLN w 2021 (+70% r/r)

**ULTIMATE GAMES: Szacunkowe jednostkowe dane finansow Spółki za 2022 r.**

- Przychody całkowite: 28,0 mln zł;
- Przychody netto ze sprzedaży: 27,1 mln zł;
- Zysk brutto: 8,3 mln zł;
- Zysk netto: 6,8 mln zł;
- Zysk z działalności operacyjnej: 7,5 mln zł;

## INSIER TRADING

**BBI DEVELOPMENT**

Prezes Zarządu kupił 8,8 tys. akcji @ 6,07 PLN

**BIOMED-LUBLIN**

Członek rady nadzorczej kupił 24 tys. akcji @ 4,38 PLN

**SPYROSOFT**

Codefix Capital Ltd., podmiot blisko związany z członkiem RN kupił 59 akcji @ 534 PLN

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ACTION**

Nabycie 21,6 tys. akcji @ 14,84 PLN

**MERCOR**

Nabycie 529 akcji @ 14,21 PLN

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 2,967 tys. akcji @ 2,82 PLN

**TIM**

Nabycie 13,534 tys. akcji @ 30,91 PLN

## ZMIANY W ORGANACH

**PEKABEX**

Rezygnacja p. Marcina Szpaka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

## OBLIGACJE

**GHELAMCO INVEST**

Warunkowy przydział 30 tys. obligacji serii PZ 1 o wartości 30 mln PLN. Planowana emisja: 03.02.2023, data wykupu: 03.02.2026. Oprocentowanie zmienne na podstawie WIBOR6M, marża 5%.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<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 luty 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			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	40,3	9%	5 263	7,3	5,1	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	56,8	4%	8 383	25,7	6,3	5,2	0,8	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	174,6	-14%	22 715	13,0	8,4	8,2	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	329,0	11%	13 961	---	7,7	5,1	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,1	-10%	6 181	---	---	3,6	1,4	1,7	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	96,4	12%	25 302	10,7	5,1	6,2	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	34,0	18%	42 475	14,4	6,9	6,0	1,3	1,1	1,1	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	293,2	13%	29 962	13,4	9,7	6,3	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	36,6	-2%	31 631	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			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	576,0	-4%	1 371	57,8	13,9	9,3	49,0	10,2	6,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,3	30%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,3	-15%	346	9,8	9,7	9,0	7,0	6,5	6,3	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,4	-5%	31 073	---	34,0	26,0	18,8	15,2	12,4	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,7	15%	1 121	5,1	8,3	7,9	4,5	6,1	5,4	9%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,2	2%	509	9,8	11,4	10,1	5,1	5,0	4,6	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	88,3	3%	687	75,7	10,8	7,4	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,5	-	4 277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,5	8%	516	32,1	19,3	14,3	13,0	14,0	11,3	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	21,6	70%	1 497	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	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	35,4	-7%	1 183	14,0	12,7	11,8	9,3	8,4	7,7	6%	6%	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	47,8	0%	2 481	12,2	13,7	12,8	7,8	7,2	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,0	-5%	1 432	3,8	5,6	7,0	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,9	25%	1 946	9,4	9,0	7,9	7,0	6,7	6,3	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,1	-12%	4 474	2,5	6,5	6,7	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	814,0	23%	2 388	19,1	12,9	11,8	7,7	6,6	6,2	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,0	43%	190	17,7	12,8	8,6	5,6	4,7	3,3	6%	5%	6%	---
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	179,5	30%	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	133,9	16%	13 495	38,5	28,6	42,9	25,0	18,1	28,0	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,4	162%	890	---	---	---	308,3	130,7	190,4	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	47,9	0%	2 526	6,3	8,6	7,3	4,0	4,1	4,1	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	168,0	20%	1 366	12,2	12,3	10,5	4,1	4,3	3,7	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,6	17%	250	---	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,2	14%	12 298	13,2	20,9	11,7	6,5	7,4	6,8	6%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,4	-1%	132	35,2	32,1	20,0	14,7	14,6	10,5	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-19%	1 108	6,5	8,1	8,0	6,0	6,1	7,2	18%	14%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		374,1	-	36 677	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	100,8	-6%	2 575	6,7	8,3	10,7	5,1	6,7	8,3	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	9%	1 440	6,1	9,3	4,0	8,5	10,2	6,7	6%	20%	17%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	32,5	23%	393	42,3	4,8	2,8	8,1	3,9	0,9	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,7	-1%	4 159	5,8	6,9	6,3	1,7	1,5	1,4	21%	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	-	2 060	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,4	24%	1 953	8,4	8,4	6,9	2,7	2,6	2,1	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,1	0%	533	7,8	6,9	6,2	5,9	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		24,4	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,0	8%	1 553	11,0	10,8	10,8	6,7	6,6	6,4	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,6	32%	3 113	16,1	17,6	14,1	12,0	11,5	9,4	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-1%	4 031	13,6	14,0	8,4	17,8	19,0	14,3	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	25,3	25%	2 131	10,4	9,4	10,3	4,2	3,0	2,6	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	447,0	34%	6 333	8,1	7,0	6,3	7,0	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	64,4	7%	7 564	1,0	2,8	4,7	0,2	0,1	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	29,7	1%	73	17,3	12,4	10,8	4,8	4,1	3,9	4%	4%	19%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	483,5	22%	4 666	6,8	9,2	7,9	5,7	7,2	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	148,7	-36%	29 740	5,5	20,6	12,6	5,1	9,2	6,9	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 510,0	33%	19 488	17,9	15,2	11,1	9,6	7,3	5,7	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,9	-	354	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	85,2	21%	569	5,6	5,9	5,7	4,4	4,4	4,1	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	21,1	49%	132	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,4	31%	227	6,3	6,7	5,7	4,1	4,9	5,3	12%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	15,8	65%	222	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	611,0	4%	2 746	19,0	18,6	16,3	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,4	2%	783	18,4	10,2	8,3	7,8	6,0	5,2	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,8	-21%	816	171,4	11,5	4,5	36,4	10,0	2,9	0%	0%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	37,4	34%	521	15,7	12,9	10,7	5,8	6,0	5,5	3%	3%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 089	12,6	14,1	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,2	13%	1 173	25,4	42,2	12,1	21,6	22,7	5,8	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,5	46%	23 265	22,8	19,9	15,0	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,6	-3%	17 016	5,0	184,0	7,4	2,0	5,9	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,8	39%	75 275	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,9	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	398,0	1%	2 627	18,6	14,0	12,7	14,7	11,2	10,2	5%	5%	7%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	56,0	-	1 295	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,6	12%	661	25,3	17,5	14,8	13,4	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,2	-	338	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,0	30%	552	4,6	5,4	4,8	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	90,3	15%	1 657	64,2	32,4	21,2	22,4	14,1	11,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,6	27%	787	44,1	28,9	20,4	23,9	17,5	13,0	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	287,0	28%	1 602	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,8	41%	2 630	15,7	13,0	11,2	9,7	8,3	7,0	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,0	-10%	871	26,0	19,5	16,9	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,3	-5%	4 097	---	4,8	2,7	6,5	5,1	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		132,4	-	971	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,4	-	718	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	1%	446	6,8	7,6	5,8	5,3	5,9	4,8	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	107,0	5%	3 133	16,5	16,5	13,8	10,7	8,7	7,7	1%	1%	1%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,5	9%	3 820	4,5	8,8	8,3	2,1	4,7	3,9	5%	16%	9%	---

\*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 Marciniowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszcz**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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