

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Emisja 3-letnich obligacji uprzywilejowanych na kwotę 750mln EUR**BANKI:** Przedłużenie wakacji kredytowych zależne będzie od wysokości stóp, decyzja w połowie roku – rzecznik PiS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Podczas wczorajszych mediacji płacowych nie osiągnięto porozumienia

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Umowa z Sempra Infrastructure na dostawy 1 mln ton LNG od 2027r. [neutralne]

GAMING

PLAYWAY: PlayWay sprzedał w ABB wszystkie, 860 152 akcje Movie Games

KONSUMENT

LPP: LPP Logistics uruchomi kolejne centrum logistyczne w Rumunii do końca roku**ASBIS:** Asbis z optymizmem patrzy na 2023 rok, planuje opublikować prognozę finansową na wiosnę

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Podpisanie listu intencyjnego i rozpoczęcie negocjacji w sprawie sprzedaży nieruchomości Wola Retro [pozytywne]

POZOSTAŁE

NEWAG: Zawarcie umowy ramowej na dostawę EZTów dla Polregio

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

Emisja 3-letnich obligacji uprzywilejowanych na kwotę 750mln EUR

Obligacje spełniają wymogi MREL. Marża została ustalona na poziomie 250 punktów bazowych.

BANKI

Przedłużenie wakacji kredytowych zależne będzie od wysokości stóp, decyzja w połowie roku – rzecznik PiS

Rzecznik rządu Piotr Müller dodał, że obecnie nie toczą się żadne prace w tym zakresie.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Podczas wczorajszych mediacji płacowych nie osiągnięto porozumienia

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Umowa z Sempra Infrastructure na dostawy 1 mln ton LNG od 2027r. [neutralne]

PKN podpisał 20-l. umowę z Sempra Infrastructure na dostawę 1 mln ton (1,3 mld m³) LNG rocznie z terminalu Port Arthur. Pierwsze dostawy spodziewane są w 2027r. Umowa oparta jest na formule FOBV (za odbiór i transport odpowiada kupujący). Formuła cenowa oparta jest na indeksie Henry Hub, wraz z kosztami skroplenia.

GAMING

PLAYWAY (Kupuj; 400 PLN)

PlayWay sprzedał w ABB wszystkie, 860 152 akcje Movie Games

- PlayWay sprzedał wszystkie posiadane akcje Movie Games tj. 860.152 akcje, stanowiących 33,43% w kapitale zakładowym spółki

- Cena akcji Movie Game była wyceniona na 23,00 PLN

KONSUMENT

LPP (Kupuj; 14 000 PLN)

LPP Logistics uruchomi kolejne centrum logistyczne w Rumunii do końca roku

- Centrum dystrybucyjne o powierzchni 65 tys. m kw. rozpocznie działalność operacyjną pod koniec '23, dedykowane będzie obsłudze sklepów stacjonarnych i dostaw towarów do 450 salonów znajdujących się w Rumunii, Bułgarii, Węgier, Chorwacji, Macedonii Północnej, Serbii i Grecji;

- Obiekt pozwoli na magazynowanie ok. 35 mln sztuk odzieży i akcesoriów na ok. 45 tys. miejsc paletowych oraz wysyłkę 3,7 mln sztuk asortymentu tygodniowo;

- LPP Logistics zawarła 10 letnią umowę najmu, będzie to jej drugi wynajmowany obiekt w Rumunii;

ASBIS

Asbis z optymizmem patrzy na 2023 rok, planuje opublikować prognozę finansową na wiosnę

- Jednym z priorytetów na najbliższe kwartały jest poprawa marży

- O ile sytuacja się nie pogorszy planuje wypłacić ostatnią dywidendę za 2022 rok, po wypłaconej zaliczce dywidendy – CEO

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Sprzedaj; 2,0 PLN)

Podpisanie umowy sprzedaży budynku Wola Retro w Warszawie [pozytywne]

- Obie strony negocjacji (Develia oraz Adventum Group) ustaliły orientacyjną cenę sprzedaży nieruchomości na 69,8mln EUR.

- Podpisanie umowy przyrzeczonej w 1Q'23.

- Jednym z wynegocjowanych warunków transakcji jest udzielenie przez P22 (spółka celowa będąca właścicielem Woli Retro) gwarancji uzyskania minimalnego dochodu z czynszów od najemców w nieruchomości w okresie 3 lat od jej sprzedaży.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 530	-1,6%	6,1%	-11%
WIG20	1 886	-1,7%	6,0%	-16%
mWIG40	4 305	-1,7%	5,0%	-16%
sWIG80	19 069	-1,1%	8,6%	-3%
S&P 500	4 016	0,0%	4,5%	-8%
NASDAQ 100	11 815	-0,3%	7,5%	-17%
STOXX Europe 600	452	-0,3%	5,8%	-3%
DAX	15 082	-0,1%	8,2%	-2%
FTSE 100	7 745	-0,2%	3,6%	4%
Nikkei 225	27 363	0,4%	3,6%	1%
Shanghai Comp	3 265	0,0%	7,2%	-7%
BIST30 Turcja	5 859	-1,1%	-1,4%	172%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-5,9	-89,1	203
Rent. obl. 10Y	5,9%	-7,9	-81,0	200
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-11,0	402

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	-0,1%	-1,1%	5%
EUR/PLN	4,72	0,0%	1,5%	3%
EUR/USD	1,09	0,1%	2,7%	-3%
GBP/PLN	5,36	0,1%	-1,6%	3%
CNY/PLN	0,64	0,1%	-1,3%	1%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 947	0,2%	8,4%	6%
Srebro (USD/toz)	23,7	-0,7%	0,0%	1%
Platyna (USD/toz)	1 042	-0,1%	1,4%	1%
Miedź (USD/t)	9 315	0,0%	11,6%	-5%
Cynk (USD/t)	3 450	0,6%	16,4%	-3%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Olów (USD/t)	2 161	1,6%	-5,0%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 659	0,3%	11,3%	-14%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	2,4%	-14%
Pallad (USD/toz)	1 701	0,7%	-0,6%	-28%
Molibden (USD/lb)	31,7	0,0%	15,8%	65%
Nikiel (USD/t)	29 182	1,4%	-1,2%	31%
Ruda żelaza (USD/t)	123	0,1%	10,9%	-6%
HCC (USD/t)	333	-0,3%	14,9%	18%
HRC UE (EUR/t)	730	3,6%	10,6%	-22%
Rebar UE (EUR/t)	870	0,0%	6,8%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,2	0,1%	2,7%	-4%
CO2 (EUR/t)	84,26	3,2%	-5,7%	-5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-6,0%	-43,2%	-33%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	56,5	-2,8%	-32,1%	-38%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	164	-3,5%	-33,8%	22%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	818	1,0%	-13,9%	31%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	214	-0,5%	12,6%	-18%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

POZOSTAŁE

NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)

Zawarcie umowy ramowej na dostawę EZTów dla Polregio

Umowa ramowa przewiduje dostawę do 200 EZTów o maksymalnej wartości do 5,82mld PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

IJOBLOK: Utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 2 400 tys. zł. na poczet potencjalnej kary umownej z tytułu nieodebranego wolumenu paliwa gazowego wynikającego z umowy zawartej z PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o.

STARWARD INDUSTRIES: Przedłużenie licencji wyłącznej z p. Tomaszem Lemem w zakresie stworzenia, korzystania i rozporządzania grą opartą na podstawie powieści Stanisława Lema pt. "Niezwykły"

WASKO: Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży wygenerowane w grudniu 2022 r. wyniosły 16,43 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 18,3% wobec grudnia 2021 r. oraz wzrost o ok. 0,6% względem listopada 2022 r.

INSIDER TRADING

ECHO INVESTMENT

Prezes Zarządu kupił 22 tys. akcji @ 3,49 PLN

ZMIANY W ORGANACH

RAFAMET

Odwołanie p. Janusza Paruzela, Pawła Wochowskiego oraz Pawła Wochowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

RAFAMET

Powołanie p. Janusza Paruzela, Pawła Wochowskiego, Pawła Wochowskiego oraz Klaudię Budzisz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEPCOWolumen: 117,722 tys. @ 40,36
% kapitału: 0,02**PKO**Wolumen: 48,38 tys. @ 32,62
% kapitału: 0,00

OBLIGACJE

PKO BANK POLSKI

Przeprowadzenie emisji trzyletnich uprzywilejowanych obligacji (senior preferred notes) o łącznej wartości nominalnej 750 mln EUR

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DRAGO ENTERTAINMENT: Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 21 lutego 2023 r. wraz z projektami uchwał oraz proponowaną zmianą statutu

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1015,5	1069,3	1060,9	1001,5	104%
WIG20	788,5	892,1	924,4	803,0	117%
WIG40	117,1	117,1	117,1	117,1	100%
sWIG80	68,2	40,5	39,0	43,3	57%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	254,9	MIL	22,3	TOR	11,2
PEO	229,4	ALR	17,1	OND	5,4
DNP	96,8	LWB	15,5	COG	4,5
PKN	90,7	ASB	7,9	ATC	4,4
KGH	67,3	TPE	7,1	BML	3,5
PZU	55,2	XTB	4,5	NWG	2,8
ALE	47,2	TEN	4,4	LBW	2,5
PCO	43,7	ZEP	4,3	CIG	1,6
MBK	35,0	ENA	4,3	PXM	1,5
JSW	24,8	BHW	3,6	MRB	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	212%	MIL	319%	NWG	1178%
MBK	196%	MRC	260%	TOR	414%
PKO	188%	ASB	229%	CMP	268%
DNP	173%	BHW	215%	LBW	229%
SPL	93%	ZEP	171%	OND	225%
CPS	87%	EAT	141%	ENT	219%
JSW	79%	ALR	137%	CIG	215%
KGH	79%	DAT	131%	ATC	214%
PZU	73%	FMF	114%	COG	209%
PGE	70%	PKP	103%	BOS	197%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
DNP	375,4	0,3%	MBK	313,4	-4,7%
JSW	64,5	0,1%	PEO	91,9	-4,7%
KRU	336,0	0,0%	PKO	32,6	-4,0%
ACP	73,4	-0,2%	SPL	282,0	-3,8%
OPL	6,9	-0,2%	CPS	18,8	-2,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ZEP	28,3	4,8%	MIL	4,8	-6,7%
LWB	53,8	2,8%	WPL	101,20	-5,4%
TEN	133,5	0,8%	ASB	21,5	-4,9%
PEP	85,6	0,7%	ALR	38,5	-4,5%
XTB	32,7	0,6%	MRC	45,2	-4,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
NWG	20,0	14,9%	TOR	19,8	-9,6%
CRJ	814,0	3,7%	ENT	31,8	-7,8%
LBW	2,4	3,5%	FTE	22,9	-6,1%
SNT	36,9	2,9%	ECH	3,3	-6,0%
CIG	2,7	2,7%	BNPPPL	53,8	-5,3%

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 27 styczeń 2023 LIVECHAT	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,65 EUR na akcję)
czwartek, 2 luty 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	38,5	14%	5 025	6,9	4,9	5,1	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	53,8	10%	7 941	24,4	6,0	4,9	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	74,3	12%	9 708	6,3	6,4	7,7	1,3	1,2	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,0	-13%	22 377	12,8	8,2	8,0	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	313,4	16%	13 299	---	7,3	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-3%	5 765	---	---	3,4	1,3	1,5	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	91,9	18%	24 121	10,2	4,8	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,6	23%	40 775	13,8	6,6	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	282,0	17%	28 817	12,9	9,3	6,0	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%	31 329	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				EVEBITDA				DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	578,0	-4%	1 376	58,0	13,9	9,4	49,2	10,3	6,0	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	50,4	32%	816	5,8	5,7	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,5	-16%	348	9,9	9,7	9,0	7,0	6,5	6,3	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,1	-4%	30 724	---	33,6	25,7	18,6	15,0	12,3	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,5	16%	1 118	5,1	8,3	7,9	4,5	6,0	5,4	10%	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	86,5	5%	673	74,2	10,5	7,2	8,0	3,9	3,0	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		18,8	-	4 136	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,4	9%	513	32,0	19,2	14,2	12,9	14,0	11,3	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,7	7%	480	4,2	5,4	7,4	2,9	2,8	4,4	7%	15%	12%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,4	72%	1 483	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,6	2%	15%	8%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	5,9	41%	71	8,9	6,3	5,9	2,9	2,6	1,7	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	35,3	-7%	1 180	14,0	12,6	11,8	9,2	8,3	7,7	6%	7%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,4	6%	6 092	12,0	12,3	11,8	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	46,3	4%	2 403	11,8	13,2	12,4	7,6	6,9	6,4	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	35,5	-1%	1 374	3,6	5,4	6,7	3,7	5,5	7,0	17%	19%	13%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	14,9	25%	1 949	9,5	9,0	7,9	7,0	6,8	6,3	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	800,0	25%	2 347	18,8	12,7	11,6	7,6	6,5	6,2	0%	4%	6%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	13,9	43%	189	17,6	12,7	8,5	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	174,0	34%	725	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	41,7	-16%	2 289	---	---	---	7,0	5,9	4,9	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	131,5	18%	13 253	37,8	28,1	42,1	24,5	17,8	27,4	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,2	166%	878	---	---	---	303,8	128,9	187,8	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	47,7	0%	2 515	6,3	8,5	7,3	4,0	4,1	4,1	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	167,2	21%	1 360	12,1	12,3	10,5	4,1	4,2	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	18,8	17%	12 017	12,9	20,5	11,4	6,4	7,3	6,7	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,8	-4%	136	36,2	33,1	20,6	15,3	15,1	10,9	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,5	-19%	1 101	6,5	8,1	8,0	6,0	6,1	7,1	18%	14%	9%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		375,4	-	36 804	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	99,5	-5%	2 542	6,6	8,2	10,5	5,1	6,6	8,2	11%	12%	9%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	16%	1 354	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	31,9	25%	386	41,6	4,7	2,8	8,0	3,9	0,9	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,7	0%	4 125	5,7	6,9	6,2	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		14,7	-	2 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	24,7	1%	525	7,7	6,8	6,1	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,9	-	548	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	44,1	36%	3 010	15,6	17,0	13,6	11,7	11,1	9,1	5%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 084	13,8	14,2	8,5	17,9	19,1	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	24,9	27%	2 094	10,2	9,2	10,1	4,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	440,0	36%	6 234	8,0	6,9	6,2	7,0	6,0	5,5	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	64,5	7%	7 571	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	478,0	23%	4 613	6,7	9,1	7,8	5,7	7,1	6,5	11%	13%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	148,2	-36%	29 630	5,4	20,6	12,5	5,1	9,1	6,8	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 380,0	35%	19 247	17,7	15,0	11,0	9,5	7,2	5,6	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,9	-	354	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	85,0	21%	568	5,6	5,9	5,7	4,4	4,4	4,1	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	20,5	54%	129	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,3	36%	220	6,1	6,5	5,5	4,0	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	16,0	64%	224	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	605,0	5%	2 719	18,8	18,4	16,1	8,3	8,1	7,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	20,0	-12%	900	21,1	11,7	9,5	8,7	6,7	5,8	1%	3%	4%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,1	-17%	774	162,6	10,9	4,3	34,6	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	37,9	32%	528	15,9	13,1	10,9	5,9	6,1	5,5	3%	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	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	40,4	47%	23 207	22,7	19,9	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,4	-1%	16 698	4,9	180,6	7,3	2,0	5,8	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,4	40%	74 718	1,8	4,1	5,2	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	384,0	4%	2 534	17,9	13,5	12,3	14,2	10,8	9,8	5%	6%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,4	-	1 281	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,3	10%	671	25,7	17,8	15,0	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,3	-	339	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,6	33%	540	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
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	26,7	31%	761	42,6	27,9	19,7	23,1	17,0	12,6	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	283,0	30%	1 579	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%	2 645	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	2,3	-4%	4 071	---	4,7	2,7	6,5	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		133,5	-	979	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,6	-	724	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	4%	434	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	109,0	2%	894	3,3	6,5	8,3	3,0	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	460	4,4	7,8	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	101,2	11%	2 964	15,6	15,6	13,0	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,7	9%	3 843	4,5	8,8	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.