

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

FORTE: Wstępne wyniki za IV kw.'22: 28mln PLN zysku na sprzedaży certyfikatów CO2, dane oczyszczone niższe od naszych prognoz [negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Porozumienie płacowe ze związkami zakłada wzrost wynagrodzenia o 13,2% od 1 stycznia 2023r [lekko negatywne]

ENERGETYKA/ONDE/POLENERGIA: Sejmowe komisje zwiększyły min. odległość wiatraków od domów mieszkalnych do 700m [negatywne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Blok w Puławach może spalać węgiel i gaz - Parkiet

TMT

R22: Podsumowanie wywiadu z CEO

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Osiągnięcie pierwszego kamienia milowego w ramach umowy licencyjnej z Exelixis Inc.

KONSUMENT

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego w Grudniu'22: 4 730 mln PLN, +19,5% r/r; YTD + 13,5% r/r

UCHODŹCY Z UKRAINY: 42% uchodźców wojennych z Ukrainy planuje na dłużej osiąść w Polsce - ManpowerGroup

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

FORTE (Zawieszona)

Wstępne wyniki za IV kw.'22: 28mln PLN zysku na sprzedaży certyfikatów CO2, dane oczyszczone niższe od naszych prognoz [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022W
Przychody	379	356	333	251	335	-12%	34%	314	1 274
Meble	314	290	237	205	290	-8%	42%	261	1 021
Płyta	59	62	91	42	43	-27%	3%	51	238
Pozostałe	6	4	5	4	2			2	15
ZBnS	155	125	117	73	b.d.	-	-	114	b.d.
MBnS	40,8%	35,1%	35,1%	29,2%	b.d.	-	-	36,2%	b.d.
Płyta	23,8	19,0	36,6	9,0	b.d.	-	-	15,3	b.d.
MBnS towarów	40,4%	30,5%	40,2%	21,7%	b.d.	-	-	30,0%	b.d.
EBITDA	65,1	46,0	36,4	12,8	48,0	-26%	275%	36,4	143
EBITDA skor.	65,1	46,0	36,4	12,8	20,0	-69%	56%	36,4	115
EBIT	51,4	32,2	22,6	-1,1	34,0	-34%	-	22,6	88
EBIT skor.	51,4	32,2	22,6	-1,1	6,0	-88%	-	22,6	60
Zysk netto	23,5	68,4	8,5	-17,2	b.d.	-	-	13,9	b.d.
P/E12M trailing	4,8	3,5	4,2	6,4	8,9				
EV/EBITDA 12M trailing	3,6	4,0	4,6	6,0	-				
zmiana przychodów r./r.	-1%	19%	7%	-26%	-12%				
marża EBITDA	17,2%	12,9%	10,9%	5,1%	14,3%			11,6%	11,2%
marża EBIT	13,6%	9,0%	6,8%	-	10,1%			7,2%	6,9%
marża netto	6,2%	19,2%	2,6%	-	-			4,4%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Porozumienie płacowe ze związkami zakłada wzrost wynagrodzenia o 13,2% od 1 stycznia 2023r [lekko negatywne]

Dodatkowo spółka wypłaci pracownikom premie w wysokości 2 tys. PLN, pod warunkiem że wyniki produkcyjne oraz zrealizowane ceny miedzi w tym okresie będą nie niższe niż te założone w budżecie.

ENERGETYKA/ONDE (Kupuj; 11,6 PLN)/POLENERGIA

Sejmowe komisje zwiększyły min. odległość wiatraków od domów mieszkalnych do 700m [negatywne]

- „Przyjęto zgłoszoną przez szefa komisji energii M. Suskiego poprawkę, by minimalna odległość turbiny wiatrowej od budynku - ale tylko o funkcji mieszkalnej lub mieszanej - wynosiła 700 m, a nie 500 m. Limit ten nie dotyczy budynków gospodarczych, rolniczych ani podobnych.” Wg. projektu, nowe turbiny będą mogły być lokowane tylko na podstawie MPZP.

- Wg. Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej (PSEW) poprawka 700m spowoduje redukcję możliwej mocy o ok. 60-70%. „Zamiast kilkunastu, powstanie co najwyżej kilka GW mocy w wietrze. To de facto dalsze blokowanie energetyki wiatrowej na łądzie”

- Jednocześnie zniesiono zakaz budowy budynków mieszkalnych w pobliżu wiatraków.

- Projekt zachowuje zasadę 10H w przypadku parków narodowych, a w przypadku rezerwatów przyrody - limit 500 m. W przypadku innych form ochrony przyrody odległość ma wynikać z decyzji środowiskowej dla konkretnej instalacji.

- Projekt wprowadza też minimalne odległości turbin wiatrowych od linii przesyłowych energii elektrycznej.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Blok w Puławach może spalać węgiel i gaz - Parkiet

EC w Puławach, która pierwotnie miała spalać węgiel, może być również oparta o paliwa gazowe – Parkiet.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 236	1,2%	8,2%	-10%
WIG20	1 912	1,3%	8,3%	-14%
mWIG40	4 339	0,8%	6,6%	-16%
swIG80	19 134	0,3%	10,5%	-2%
S&P 500	4 060	1,1%	6,0%	-6%
NASDAQ 100	12 051	2,0%	11,4%	-14%
STOXX Europe 600	454	0,4%	6,1%	-3%
DAX	15 133	0,3%	8,1%	-3%
FTSE 100	7 761	0,2%	3,9%	3%
Nikkei 225	27 383	-0,1%	3,5%	5%
Shanghai Comp	3 265	0,0%	7,2%	-7%
BIST30 Turcja	5 764	-1,6%	-1,9%	161%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-2,3	-91,4	198
Rent. obl. 10Y	5,9%	-3,8	-84,8	195
WIBOR 3M	7,0%	2,0	-9,0	401

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,33	0,2%	-1,5%	6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	0,6%	3%
EUR/USD	1,09	-0,2%	2,1%	-2%
GBP/PLN	5,36	0,1%	-1,3%	2%
CNY/PLN	0,64	-0,1%	-0,9%	1%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 923	-0,4%	6,0%	7%
Srebro (USD/toz)	23,7	-0,8%	-1,3%	4%
Platyna (USD/toz)	1 014	-0,7%	-0,9%	-1%
Miedź (USD/t)	9 330	0,2%	11,7%	-6%
Cynk (USD/t)	3 487	1,1%	17,6%	-3%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Ołów (USD/t)	2 205	2,0%	-3,0%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 639	-0,7%	10,4%	-15%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	2,4%	-14%
Pallad (USD/toz)	1 658	-0,4%	-8,1%	-30%
Molibden (USD/lb)	31,7	0,0%	15,9%	65%
Nikiel (USD/t)	29 427	0,8%	-0,4%	30%
Ruda żelaza (USD/t)	123	0,2%	10,7%	-6%
HCC (USD/t)	338	1,5%	16,7%	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)	87,8	0,3%	4,1%	-2%
CO2 (EUR/t)	89,36	6,1%	0,0%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,7%	-44,7%	-53%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	54,0	-4,4%	-35,1%	-41%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	169	3,1%	-31,8%	25%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	830	1,5%	-12,6%	29%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	212	-0,9%	11,6%	-17%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

TMT

R22 (Kupuj, 52,2 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO

- Brak planów dużych przejęć ani w obszarze CPaaS ani w hostingu
- Optymistyczny outlook na 2023. R22 uważa, że biznes powinien być odporny na recesję. Celem zwiększenie przychodów z rynków zagranicznych do ok. 50% r/r. (w '22 ok. 40%)
- Widać szansę na poprawę i przyspieszenie rekrutacji pracowników IT
- Głównymi trendami w '23 ma być sztuczna inteligencja oraz duże M&A w sektorze IT

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

Osiągnięcie pierwszego kamienia milowego w ramach umowy licencyjnej z Exelixis Inc.

- Z tytułu osiągnięcia kamienia milowego Ryvu jest uprawnione do otrzymania płatności w wysokości 1mln USD (ok. 4,3 mln PLN).
- Celem umowy jest opracowanie nowatorskich terapii celowanych, wykorzystujących opracowaną przez Ryvu technologię STING (STimulator of INterferon Genes).

KONSUMENT

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego w Grudniu'22: 4 730 mln PLN, +19,5% r/r; YTD + 13,5% r/r

mln PLN	Gru 21	Gru 22	Y/Y	I-XII 21	I-XII 22	Y/Y
Wartość rynku aptecznego	3 959	4 730	19,5%	40 577	46 056	13,5%
Sprzedaż leków refundowanych	1 197	1 265	5,7%	12 782	13 500	5,6%
Sprzedaż leków pełnopłatnych	972	1 155	18,8%	10 156	11 797	16,2%
Sprzedaż OTC	1 761	2 272	29,0%	17 301	20 344	17,6%
Średnia cena opakowania (PLN)	24,6	26,3	6,9%	24,0	25,5	6,3%
Średnia marża apteczna	25,4%	25,3%	-0,1p.p.	25,0%	25,3%	0,3p.p.
Liczba pacjentów w stat. aptece	4 480	5 120	14,3%	46 630	51 500	10,4%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

UCHODŹCY Z UKRAINY

42% uchodźców wojennych z Ukrainy planuje na dłużej osiąść w Polsce - ManpowerGroup

- 19% uchodźców chce wrócić do Ukrainy ale w dłuższej perspektywie, 14% planuje powrót w ciągu 1-3 lat od zakończenia wojny;
- Obecnie 61% uchodźców z Ukrainy pozostaje bez pracy, jako główny powód wskazując brak znajomości j. polskiego;
- 74% respondentów ma wyższe wykształcenie, 16% średnie; osoby w wieku 30-49 lat stanowią 63% badanych (58% ankietowanych ma dziecko poniżej 18 roku życia);
- Badanie przeprowadzono od września do końca listopada 2022 roku na próbie 950 uchodźców z Ukrainy, ankietowani byli zainteresowani zatrudnieniem i rozwojem kompetencji w ramach programu „Wygraj Rozwój”;

POZOSTAŁE INFORMACJE

IZOBLOK: Skonsolidowany raport półroczny, 1.05.-31.10.2022

Przychody netto ze sprzedaży: 110,316 mln (+59% r/r)

RAFAKO: Aktualizacja informacji odnośnie do projektu Jaworzno

Przedłużenie terminu na wykonanie przez TAURON Wytwarzanie S.A. żądania gwarancji zapłaty do dnia 3 lutego 2023 roku

RESBUD: Informacja o zmianie Państwa Macierzystego

Zarząd RESBUD SE dokonuje wyboru Rzeczypospolitej Polskiej na Państwo Macierzyste w miejsce dotychczasowej Republiki Estonii.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1240,1	1063,5	1056,5	999,9	85%
WIG20	1042,9	886,3	919,3	801,4	88%
WIG40	117,2	117,2	117,2	117,2	100%
sWIG80	55,2	40,9	39,3	43,3	71%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	162,3	LWB	12,1	TOR	5,5
DNP	104,1	ALR	10,4	COG	5,2
PKO	102,6	MIL	6,1	OND	3,7
PKN	88,6	XTB	6,0	MRB	3,6
PEO	74,5	TPE	5,4	AST	2,2
KGH	60,4	KER	5,1	LBW	2,1
PCO	37,2	ENA	4,3	CIG	1,8
JSW	32,9	11B	4,0	SNX	1,5
PZU	29,4	TEN	3,8	BML	1,3
LPP	25,8	ASB	3,8	ENT	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	174%	FMF	354%	AST	410%
ALE	146%	DOM	314%	ENT	310%
KRU	133%	KER	308%	NWG	309%
JSW	103%	11B	211%	1AT	286%
CPS	81%	ZEP	120%	MOC	269%
PKO	74%	DVL	110%	CIG	241%
ACP	72%	XTB	109%	COG	221%
LPP	71%	ASB	108%	MRB	195%
KTY	70%	DAT	106%	LBW	186%
KGH	70%	PKP	105%	TOR	185%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KRU	347,0	3,3%	PKO	32,6	0,0%
ALE	30,0	3,2%	PCO	40,4	0,0%
MBK	322,6	2,9%	LPP	10 390	0,1%
DNP	386,4	2,9%	PEO	92,5	0,7%
CDR	134,7	2,4%	KGH	149,3	0,7%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
WPL	107,0	5,7%	DAT	77,4	-3,9%
DVL	2,6	5,7%	LWB	52,50	-2,4%
KER	19,2	5,2%	NEU	591,0	-2,3%
MRC	47,3	4,4%	PEP	83,8	-2,1%
FMF	3,5	4,2%	SLV	87,6	-1,8%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
AST	24,0	6,0%	NWG	18,6	-7,0%
MOC	16,7	4,4%	OND	13,1	-6,7%
MRB	5,8	4,4%	MCI	17,2	-4,2%
PLW	400,0	4,2%	VOT	53,2	-2,9%
BRS	5,0	3,5%	PHN	12,9	-2,3%

INSIER TRADING

APLISENS

Pan Adam Żurawski, prezes zarządu nabył 77,4 tys. akcji @ 5,44 PLN w ramach programu motywacyjnego

COGNOR HOLDING

Pan Przemysław Sztuczkowski, prezes zarządu kupił 323,07 tys. akcji @ 5,58 PLN

KRUK

Pan Piotr Krupa, prezes zarządu sprzedał 3,18 tys. akcji @ 336,16 PLN

KRUK

Pan Piotr Krupa, prezes zarządu sprzedał 4 tys. akcji @ 335,41 PLN

PCC EXOL

Elpis Sp. z o.o., podmiot blisko związany z przewodniczącym RN zastawił 5,66 mln akcji @ 3,535 PLN

PCC EXOL

PCC Rokita S.A., podmiot blisko związany z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zastawił 47,92 mln akcji @ 3,535 PLN

PCC EXOL

PCC Chemicals GmbH, podmiot blisko związany z przewodniczącym RN zastawił 53,58 mln akcji @ 3,535 PLN

PROGRAM SKUPU AKCJI

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 3,55 tys. akcji @ 4,40 PLN

ZMIANY W ORGANACH

UNIBEP

Rezygnacja p. Dariusza Mariana Kacprzyka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ANSWEAR.COM

Zwiększenie zaangażowania przez MCI.PV oraz Forum X FIZ z łącznie 82,22% do 83,49% kapitału i głosów.

APLISENS

Zwiększenie zaangażowania przez Pana Adama Żurawskiego - Prezesa Zarządu z łącznie 22,15% do 22,83% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BBI DEVELOPMENT

Uchwala o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 10-11 mln PLN. Data emisji 31.01.2023, wykup 24.02.2025. Oprocentowanie obligacji wg stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 7,75 p.p.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BOGDANKA

Wolumen: 100 tys. @ 52,65
% kapitału: 0,3

ENTER AIR

Wolumen: 50 tys. @ 31
% kapitału: 0,29

MOVIEGAMES

Wolumen: 860 tys. @ 23

% kapitału: 33,55

SKOTAN

Wolumen: 5,00 mln @ 1,20

% kapitału: 7,59

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ED INVEST: Odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 31 stycznia 2023 roku.

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	38,8	13%	5 065	7,0	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	53,6	10%	7 911	24,3	6,0	4,9	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	76,4	9%	9 982	6,5	6,5	7,9	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	171,0	-12%	22 247	12,7	8,2	8,0	2,7	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	322,6	13%	13 689	---	7,6	5,0	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-5%	5 847	---	---	3,4	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	92,5	17%	24 284	10,3	4,9	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,6	23%	40 788	13,8	6,6	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	284,4	16%	29 063	13,0	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	347,0	10%	6 704	8,4	8,2	7,7	2,1	1,9	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,8	-2%	31 786	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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	589,0	-6%	1 402	59,1	14,2	9,5	50,3	10,5	6,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	52,0	28%	842	6,0	5,8	5,8	4,9	4,8	4,5	5%	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	30,0	-7%	31 707	---	34,7	26,5	19,1	15,4	12,6	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,3	16%	1 115	5,1	8,2	7,9	4,5	6,0	5,3	10%	20%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,6	0%	519	10,0	11,6	10,3	5,2	5,1	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	87,4	4%	680	75,0	10,6	7,3	8,1	3,9	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		19,1	-	4 198	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,3	9%	513	31,9	19,2	14,2	12,9	14,0	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	21,7	70%	1 500	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	6,3	32%	75	9,5	6,7	6,3	3,2	2,8	1,9	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	35,9	-8%	1 200	14,2	12,9	12,0	9,4	8,5	7,8	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,1	4%	6 229	12,3	12,6	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	45,4	6%	2 356	11,6	13,0	12,1	7,4	6,8	6,3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	34,9	0%	1 351	3,6	5,3	6,6	3,7	5,5	6,9	17%	20%	13%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,0	24%	1 954	9,5	9,0	7,9	7,0	6,8	6,3	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,4	-12%	4 501	2,5	6,6	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	13,9	44%	188	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	178,0	31%	742	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	42,4	-17%	2 324	---	---	---	7,0	5,9	4,9	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	134,7	15%	13 570	38,7	28,8	43,1	25,1	18,2	28,1	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	48,5	-1%	2 554	6,4	8,7	7,4	4,1	4,1	4,1	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	167,0	21%	1 358	12,1	12,3	10,5	4,1	4,2	3,7	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,0	16%	252	---	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	19,1	15%	12 241	13,1	20,8	11,7	6,5	7,3	6,8	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	2,6	-23%	1 164	6,8	8,5	8,4	6,2	6,4	7,5	17%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		386,4	-	37 883	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	3,2	18%	1 333	5,6	8,6	3,7	8,2	9,9	6,5	7%	21%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	32,3	24%	390	42,0	4,8	2,8	8,0	3,9	0,9	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	1%	4 088	5,7	6,8	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	-	2 039	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	21%	2 011	8,6	8,7	7,1	2,8	2,7	2,3	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		23,4	-	560	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,8	9%	1 544	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	6,1	-1%	4 031	13,6	14,0	8,4	17,8	19,0	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	25,1	26%	2 118	10,3	9,3	10,3	4,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	444,0	35%	6 291	8,0	7,0	6,3	7,0	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	65,0	7%	7 627	1,0	2,8	4,8	0,2	0,1	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	29,6	1%	73	17,2	12,3	10,8	4,8	4,1	3,8	4%	4%	19%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	488,0	21%	4 709	6,8	9,3	8,0	5,8	7,3	6,6	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	149,3	-36%	29 850	5,5	20,7	12,6	5,1	9,2	6,9	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 390,0	35%	19 266	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	87,4	18%	584	5,8	6,1	5,8	4,5	4,4	4,2	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	19,5	61%	123	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,6	35%	222	6,1	6,5	5,5	4,0	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	16,7	57%	234	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	591,0	7%	2 656	18,4	18,0	15,7	8,1	7,9	7,1	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,6	-5%	837	19,7	10,9	8,9	8,2	6,4	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,1	-11%	722	151,7	10,2	4,0	32,4	9,2	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,6	30%	538	16,2	13,3	11,1	6,0	6,2	5,7	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	0%	9 184	12,7	14,3	11,9	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%	23 219	22,7	19,9	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,6	-3%	16 949	4,9	183,3	7,4	2,0	5,9	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	65,1	38%	75 601	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,9	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	400,0	0%	2 640	18,7	14,0	12,8	14,7	11,2	10,2	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	56,3	-	1 302	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,0	9%	681	26,1	18,1	15,3	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,3	-	339	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,8	32%	547	4,6	5,4	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	87,6	19%	1 608	62,3	31,4	20,5	21,8	13,7	10,9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,8	31%	764	42,8	28,0	19,8	23,2	17,0	12,6	3%	2%	3%	---
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	17,2	38%	2 692	16,1	13,4	11,4	10,0	8,5	7,2	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%	4 090	---	4,8	2,7	6,5	5,1	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		132,5	-	972	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	33,2	-	737	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	4%	431	6,6	7,3	5,6	5,2	5,7	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	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	32,4	10%	3 808	4,4	8,8	8,2	2,1	4,7	3,8	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



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.