

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

TMT

COMARCH: Rada Miasta Krakowa wyraziła zgodę na zbycie 33,6% akcji Cracovii, wcześniej Comarch zaproponował odkupienie pakietu

GAMING

PCF GROUP: Zwiększenie zaangażowania kapitałowego PCF Group w spółkę Incuvo

KONSUMENT

H&M GROUP: Podsumowanie konferencji wynikowej i guidance 2023

RYNEK FMCG: Udział kanału dyskontowego wzrósł o 2p.p. r/r i odpowiadał za 41% sprzedaży żywności i napojów w 2022 - NielsenIQ

PRZEMYSŁ

FORTE: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

TMT

COMARCH (Kupuj; 202 PLN)

Rada Miasta Krakowa wyraziła zgodę na zbycie 33,6% akcji Cracovii, wcześniej Comarch zaproponował odkupienie pakietu

- Wyceny Cracovii przygotowane w połowie 2022 dla miasta dawały wartość od 14,4mln PLN (DCF) do 79,4mln PLN (metoda skorygowanych aktywów netto). W raporcie z wyceny biegły prognozował powrót do zysków od 2025 roku. Wycena ma zostać zaktualizowana po uwzględnieniu straty za rok 2022.

GAMING

PCF GROUP (Trzymaj, 44,4 PLN)

Zwiększenie zaangażowania kapitałowego PCF Group w spółkę Incuvo

- Zarząd PCF postanowił o podjęciu niezbędnych czynności dotyczących zwiększenia zaangażowania kapitałowego w spółkę zależną Incuvo poprzez przeprowadzenie z wybranymi akcjonariuszami Incuvo, tj. Andrzejem Wychowańcem, Prezesem Zarządu Incuvo i Radomirem Kucharskim, Wiceprezesem Zarządu ds. Produktów, transakcji wymiany akcji Incuvo na akcje Spółki

- W tym celu Zarząd postanowił o przeprowadzeniu, w granicach kapitału docelowego Spółki, emisji 136 104 akcji zwykłych na okaziciela serii E, stanowiących łącznie około 0,45% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na WZA. Cena emisyjna akcji serii E wyniosła 46,13 PLN (łącznie ok. 6,3 mln PLN)

- Akcje Nowej Emisji zostaną w całości zaoferowane do objęcia przez Andrzeja Wychowańca (87 820 akcji) i Radomira Kucharskiego (48 284 akcji) w zamian za wniesienie przez nich akcji Incuvo aportem na podwyższony kapitał zakładowy Spółki, tj.: przez Andrzeja Wychowańca (1.128.450 akcji), stanowiących łącznie około 7,90% kapitału zakładowego Incuvo oraz przez Radomira Kucharskiego 620.428 akcji zwykłych na okaziciela Incuvo, stanowiących łącznie około 4,34% kapitału zakładowego Incuvo

- W efekcie przeprowadzenia transakcji Spółka zwiększy swoje zaangażowania kapitałowe w Incuvo z poziomu 50,01% do poziomu około 62,25% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Incuvo

- Lock-up na akcje obowiązywać będzie do końca grudnia 2024 r.

- Zwiększenie zaangażowania Spółki w kapitał zakładowy Incuvo stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju Grupy PCF

KONSUMENT

H&M GROUP

Podsumowanie konferencji wynikowej i guidance 2023

#Wyniki 4Q'21/22

- Sprzedaż w lokalnych walutach płaska r/r (w 4Q'22 trwale zamknięcie wszystkich sklepów w Rosji i na Białorusi);

- MBNS 49,7% vs. 55,2% przed rokiem, wsk SG&A 48,4% vs. 44,2% przed rokiem;

- Wycena zapasów na koniec listopada skor. o efekt FX -3% r/r;

- Gotówka netto 10,6mld SEK vs. 17,4mld SEK przed rokiem;

- Sprzedaż na platformie z używaną odzieżą Sellpy wzrosła w '22 o 85% r/r, w tym roku ma przekroczyć 1mld SEK (konsolidacja do wyników Grupy od 1Q'23);

#Podsumowanie konferencji wynikowej

- Trading update grudzień'22 -25 styczeń'23: sprzedaż w lokalnych walutach +9% r/r, lekko wyższy mark-down r/r, MBNS nie sprzyjają ceny zakupu obecnie oferowanej w sklepach kolekcji;

- Ceny nowych zamówień są już niższe r/r i spółka zakłada częściową odbudowę MBNS w '23'23;

- Spółka planuje otwarcie 100 nowych sklepów i zamknięcie 200 istniejących sklepów (netto -100 sklepów r/r);

- Spółka planuje zwiększyć near shoring z Europy, analizuje również kraje Ameryki Południowej pod tym kątem, H&M nie ma obecnie wyznaczonego poziomu udziału bliższych rynków w dostawach, celem większa elastyczność zamówień dzięki wykorzystaniu danych i AI;

- Jedną z planowanych w tym roku inwestycji magazynowych będzie centrum logistyczne w Czechach (4Q'25);

RYNEK FMCG

Udział kanału dyskontowego wzrósł o 2p.p. r/r i odpowiadał za 41% sprzedaży żywności i napojów w 2022 - NielsenIQ

- NielsenIQ prognozuje, że cały rynek wzrósł o 16% r/r, a sprzedaż dyskontów o 22% r/r;

- Udział supermarketów i hipermarketów spadł o 0,4p.p. r/r odpowiednio do 14,5% i 8%;

- Najbardziej skurczyły się jednak udziały małych sklepów, które spadły o 1,3p.p. r/r z 37,6% do 36,3%;

- Dane NielsenIQ za listopad'22 wskazują, że koszyk podróżni najbardziej w kanale supermarketowym (+22,7%) i hipermarketowym (+21,6%), a relatywnie mniej w dyskontach (+19,5%).

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 270	0,1%	6,6%	-8%
WIG20	1 912	0,0%	6,7%	-12%
mWIG40	4 343	0,1%	4,5%	-15%
sWIG80	19 286	0,8%	10,2%	0%
S&P 500	4 071	0,2%	6,0%	-8%
NASDAQ 100	12 167	1,0%	11,2%	-16%
STOXX Europe 600	455	0,3%	7,1%	-2%
DAX	15 150	0,1%	8,8%	-1%
FTSE 100	7 765	0,1%	4,2%	4%
Nikkei 225	27 433	0,1%	5,1%	3%
Shanghai Comp	3 270	0,0%	7,4%	-7%
BIST30 Turcja	5 755	-0,2%	-3,2%	163%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-6,2	-100,7	184
Rent. obl. 10Y	5,8%	-8,4	-96,1	176
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-9,0	398

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,34	0,1%	-0,9%	6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	0,5%	3%
EUR/USD	1,09	-0,1%	1,4%	-3%
GBP/PLN	5,37	-0,1%	-1,6%	2%
CNY/PLN	0,64	-0,6%	-0,8%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 930	0,0%	5,7%	8%
Srebro (USD/toz)	23,7	0,6%	-0,9%	6%
Platyna (USD/toz)	1 018	0,2%	-5,2%	0%
Miedź (USD/t)	9 264	-0,7%	10,9%	-5%
Cynk (USD/t)	3 414	-2,1%	15,1%	-6%
Krzem (EUR/t)	2 950	-1,7%	-6,1%	-22%
Ołów (USD/t)	2 183	-1,0%	-4,0%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 627	-0,5%	9,9%	-15%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	2,4%	-14%
Pallad (USD/toz)	1 634	2,1%	-9,1%	-31%
Molibden (USD/lb)	31,7	0,1%	16,0%	66%
Nikiel (USD/t)	28 902	-1,8%	-2,2%	29%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-0,8%	10,8%	-6%
HCC (USD/t)	339	0,3%	17,0%	21%
HRC UE (EUR/t)	745	2,1%	10,4%	-20%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,6%	7,4%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,2	-0,5%	0,4%	-4%
CO2 (EUR/t)	89,23	-0,1%	1,1%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-6,6%	-40,5%	-43%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	56,2	4,1%	-32,5%	-38%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	163	-3,3%	-34,0%	16%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	830	0,0%	-9,8%	30%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	212	-0,9%	11,6%	-17%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

POZOSTAŁE INFORMACJE

ENEA: Spółka jako kredytobiorca zawarła z konsorcjum banków umowę kredytów do łącznej kwoty 2,5 mld PLN

W skład konsorcjum weszły: PKO BP, BGK, Bank Pekao, Alior Bank oraz Bank of China Europe S.A.

LOKUM DEVELOPER: Zawarcie umowy nabycia prawa użytkowania wieczystego części nieruchomości gruntowej przy al. Poprzecznej we Wrocławiu o pow. 3,4 ha za kwotę 15,423 mln netto

MOSTOSTAL: Porozumienie między Mostostal Warszawa S.A. a. w sprawie rozwiązania umowy na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego z lokalem usługowo - handlowym w Poznaniu

SUWARY: Zawarcie umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie linii wieloproduktowej

Spółka ma prawo korzystać z produktów w ramach limitu linii do kwoty 51,876 mln PLN

UNIBEP: Podpisanie Planu Połączenia pomiędzy Unibep S.A. z siedzibą w Bielsku podlaskim i Budrex sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku

Wartość kontraktu na podstawie umowy wynosiła 86,85 mln PLN netto zaś zaawansowanie robót na dzień zawarcia porozumienia wynosiło około 1,37%, powodem rezygnacji wykonania jest utrata rentowności planowanej inwestycji

INSIER TRADING

COGNOR HOLDING

Pan Przemysław Sztuczkowski, prezes zarządu kupił 775,4 tys. akcji @ 5,97 PLN

COGNOR HOLDING

Pan Przemysław Sztuczkowski, prezes zarządu nabył 491,3 tys. akcji @ 6,1 PLN

MBANK

Pan Dąbrowski Krzysztof, członek zarządu sprzedał 2,24 tys. akcji @ 321 PLN

KUK

Pan Piotr Krupa, prezes zarządu sprzedał 3,56 tys. akcji @ 336,18 PLN

KUK

Pan Piotr Krupa, prezes zarządu sprzedał 15,5 tys. akcji @ 338,43 PLN

PROGRAM SKUPU AKCJI

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2 600 tys. akcji @ 12,50 PLN

ZMIANY W ORGANACH

CAPITEA

Rezygnacja p. Przemysława Schmidta z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i z Rady Nadzorczej

CAPITEA

NWZE powzięło uchwały powołujące w skład Rady Nadzorczej Pana Bogusława Bartczaka i Pana Czcibora Dawida z dniem 01.02.2023

ING BANK ŚLĄSKI

Rezygnacja p. Arisa Bogdanerisa z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	970,9	1068,1	1050,0	987,0	108%
WIG20	810,6	889,2	911,4	788,4	112%
WIG40	117,5	117,5	117,5	117,5	100%
sWIG80	44,2	41,7	39,9	42,8	90%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	228,7	MAB	13,1	COG	11,2
PKO	84,5	FMF	8,3	OND	7,4
ALE	68,9	TEN	7,1	TOR	6,5
PCO	61,7	TPE	5,9	ATC	3,1
KGH	59,9	LVC	4,9	LBW	3,0
PEO	56,3	ALR	4,8	MRB	2,8
PZU	51,5	LWB	4,8	CTX	2,2
DNP	39,9	XTB	4,5	BML	1,5
LPP	37,6	CIE	3,6	PXM	1,4
JSW	20,5	ENA	3,5	PLW	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	161%	MAB	715%	SNK	827%
LPP	100%	FMF	711%	CTX	694%
OPL	94%	DAT	122%	COG	395%
KRU	92%	KER	122%	RVU	261%
PCO	92%	LVC	112%	OND	255%
ACP	83%	BFT	108%	ENT	249%
CPS	76%	CMR	107%	LBW	240%
KGH	69%	CIE	102%	CMP	231%
CCC	68%	BDX	98%	TOR	199%
PZU	67%	PKP	98%	NWG	186%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
PKN	67,6	3,7%	KGH	146,2	-2,0%
OPL	7,1	1,4%	MBK	317,4	-1,6%
PCO	40,8	1,0%	PKO	32,2	-1,3%
KTY	490,5	0,5%	CPS	18,9	-1,3%
ALE	30,1	0,4%	PEO	91,5	-1,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
MAB	24,2	10,4%	DAT	74,5	-3,7%
CAR	453,0	2,0%	WPL	103,20	-3,6%
PKP	15,1	1,6%	ATT	44,2	-2,6%
BHW	77,6	1,6%	CIE	47,4	-2,2%
BFT	822,0	1,5%	MRC	46,4	-1,9%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
OND	14,2	8,2%	TOR	19,0	-4,5%
SNK	15,9	7,6%	SNT	35,9	-3,4%
MCI	18,5	7,6%	RVU	55,0	-2,3%
BRS	5,3	6,4%	STX	2,9	-2,0%
AGO	5,6	5,8%	NWG	18,3	-1,6%

TRANSAKCJE PAKIETOWE

K2HOLDING

Wolumen: 10 tys. @ 27
% kapitału: 0,41

OBLIGACJE

BBI DEVELOPMENT

Uchwała o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 10-11 mln PLN. Data emisji 31.01.2023, wykup 24.02.2025. Oprocentowanie obligacji

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ERBUD: Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 24 lutego 2023 roku

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 2 lutego 2023 ECHO	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwietnia 2023 ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 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					
13-17	SMT		OPL, MIL, SNT		
20-24			SPL, AMB, ASE	ASB	PKN
27-28		LVC, APT, FTE, STP			

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	53,0	11%	7 822	24,0	5,9	4,8	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	77,6	7%	10 139	6,6	6,6	8,0	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	171,8	-13%	22 351	12,8	8,2	8,0	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	317,4	15%	13 468	---	7,4	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-4%	5 806	---	---	3,4	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	91,5	18%	24 011	10,1	4,8	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,2	24%	40 275	13,6	6,5	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	282,4	17%	28 858	12,9	9,3	6,0	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	36,5	-1%	31 527	9,4	7,3	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	583,0	-5%	1 388	58,5	14,1	9,4	49,7	10,4	6,1	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,5	29%	834	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	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	30,1	-7%	31 839	---	34,8	26,6	19,2	15,5	12,7	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	71,8	15%	1 123	5,1	8,3	8,0	4,5	6,1	5,4	9%	19%	9%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,7	0%	522	10,1	11,7	10,3	5,2	5,2	4,7	5%	5%	5%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	87,5	4%	680	75,1	10,7	7,3	8,1	3,9	3,1	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		19,3	-	4 237	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	22,3	65%	1 545	2,1	3,7	5,6	1,5	2,1	2,7	2%	14%	8%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	6,9	21%	83	10,4	7,4	6,9	3,6	3,2	2,2	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,3	-9%	1 213	14,4	13,0	12,1	9,5	8,6	7,9	6%	6%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	74,7	4%	6 196	12,2	12,5	12,0	2,6	2,4	2,0	5%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	45,6	5%	2 366	11,6	13,0	12,2	7,5	6,8	6,3	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	35,2	-1%	1 363	3,6	5,4	6,6	3,7	5,5	6,9	17%	20%	13%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,0	24%	1 959	9,5	9,1	7,9	7,0	6,8	6,3	2%	3%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	44,2	-10%	4 386	2,5	6,4	6,6	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	13,9	43%	189	17,6	12,7	8,5	5,6	4,7	3,3	6%	5%	6%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	275,0	15%	7 021	13,9	13,3	13,0	6,0	5,4	5,1	9%	7%	8%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	177,0	31%	738	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	42,2	-17%	2 316	---	---	---	7,0	5,9	4,9	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	133,9	16%	13 493	38,5	28,6	42,9	25,0	18,1	28,0	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,4	163%	888	---	---	---	307,5	130,4	189,9	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	47,4	1%	2 498	6,2	8,5	7,3	4,0	4,1	4,1	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	164,0	23%	1 334	11,9	12,0	10,3	4,0	4,1	3,6	2%	4%	5%	---	
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,7	14%	256	---	12,8	8,5	6,2	4,4	3,8	7%	7%	7%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,9	16%	12 087	12,9	20,6	11,5	6,4	7,3	6,8	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,8	-4%	137	36,4	33,2	20,7	15,4	15,2	10,9	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,6	-24%	1 179	6,9	8,6	8,5	6,3	6,5	7,5	17%	13%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		387,2	-	37 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	100,4	-5%	2 570	6,7	8,3	10,6	5,1	6,6	8,3	10%	12%	8%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	17%	1 345	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	32,0	25%	387	41,7	4,8	2,8	8,0	3,9	0,9	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	1%	4 054	5,6	6,8	6,1	1,7	1,5	1,4	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		14,6	-	2 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	21%	1 999	8,6	8,6	7,1	2,8	2,7	2,2	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	26,1	-4%	554	8,1	7,2	6,4	6,0	5,7	5,5	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,3	-	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,7	9%	1 540	10,9	10,7	10,7	6,6	6,6	6,3	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,1	30%	3 147	16,3	17,8	14,2	12,2	11,6	9,5	4%	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	25,2	25%	2 123	10,3	9,3	10,3	4,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	453,0	32%	6 418	8,2	7,1	6,4	7,1	6,2	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	64,3	8%	7 552	1,0	2,8	4,7	0,2	0,1	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	28,0	7%	69	16,3	11,7	10,2	4,5	3,8	3,6	4%	4%	20%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	490,5	20%	4 733	6,8	9,4	8,0	5,8	7,3	6,7	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	146,2	-35%	29 240	5,4	20,3	12,4	5,0	9,0	6,8	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 400,0	35%	19 284	17,7	15,0	11,0	9,5	7,2	5,6	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		24,2	-	391	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	18,8	68%	118	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,5	35%	221	6,1	6,5	5,5	4,0	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	16,6	57%	233	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	598,0	6%	2 687	18,6	18,2	15,9	8,2	8,0	7,2	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,3	-3%	824	19,3	10,7	8,7	8,1	6,3	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,2	-18%	781	164,2	11,1	4,3	34,9	9,7	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,5	27%	550	16,6	13,6	11,3	6,2	6,4	5,8	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,1	-1%	9 310	12,9	14,5	12,1	4,2	4,4	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	40,3	10%	1 207	26,2	43,4	12,4	22,3	23,5	6,0	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,8	45%	23 460	23,0	20,1	15,1	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,6	-3%	16 962	4,9	183,4	7,4	2,0	5,9	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	67,6	33%	78 433	1,9	4,4	5,4	1,4	1,9	1,9	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	405,0	-1%	2 673	18,9	14,2	13,0	14,9	11,4	10,3	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,0	-	1 272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	49,2	6%	698	26,7	18,5	15,6	13,8	10,9	9,0	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,2	-	337	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,9	31%	550	4,6	5,4	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	87,7	19%	1 610	62,3	31,4	20,5	21,8	13,7	10,9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,3	28%	778	43,6	28,5	20,1	23,6	17,3	12,9	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	285,0	29%	1 590	3,5	5,3	6,4	1,6	1,5	1,1	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,0	39%	2 668	16,0	13,2	11,3	9,9	8,4	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	-3%	4 043	---	4,7	2,6	6,5	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		134,0	-	983	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	33,1	-	735	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,7	5%	430	6,5	7,3	5,6	5,2	5,7	4,6	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	110,8	0%	908	3,4	6,6	8,4	3,0	4,8	6,9	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	103,2	9%	3 022	15,9	15,9	13,3	10,4	8,5	7,4	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,4	10%	3 803	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.