

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

MILLENNIUM: Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań na poziomie pozostałych przychodów [neutralne]**ALUMETAL:** Wstępne wyniki finansowe za IV kw.'22 [pozytywne]**COGNOR:** Wstępne wyniki za IV kw.'22 [neutralne]**TRAKCJA:** Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw.'22

FINANSE

PEKAO: Bank udzieli 571,6mln PLN kredytu na rozbudowę sieci tramwajowej w Krakowie**MBANK:** W ciągu trzech miesięcy bank zawarł z klientami ponad 2,8 tys. ugód dotyczących kredytów w CHF**BANKI:** Decyzje w sprawie wakacji kredytowych zależne od sytuacji inflacyjnej w dalszej części roku – premier

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI: Od 1 lutego kopalnia Las Bambas (MMG) w Peru może wstrzymać produkcję miedzi

TMT

ASSECO POLAND: Krajowa Izba Odwoławcza uwzględniła odwołanie spółki i Kamsoftu dotyczące warunków zamówienia ogłoszonego niedawno przez NFZ**TELEKOMUNIKACJA:** Dziś mija termin na składanie stanowisk w konsultacjach dokumentacji aukcji 5G

GAMING

PLAYWAY: Rozliczenie transakcji sprzedaży 860,2 tys. akcji spółki Movie Games**ULTIMATE GAMES:** Zawarcie umowy sprzedaży 27% akcji spółki G11 za kwotę 27tys. PLN

KONSUMENT

DYSKONTY NON-FOOD: TEDI miało w ostatnim roku obrotowym stratę netto

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu**TRAKCJA:** Zawarcie umowy z Miastem Łódź za kwotę 71,2mln PLN netto

PRZEMYSŁ

COGNOR: Zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 1,23 PLN na akcję, DY=17,8%**NEWAG:** PKP Intercity zakończyło zbieranie ofert w przetargu na 38 piętrowych pociągów push-pull – rynek-kolejowy.pl

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Zatwierdzenie rewizji strategii spółki na lata 2019-2023**PKP CARGO:** Zawarcie umowy zakupu aktywów likwidowanego oddziału spółki Alstom Pojazdy Szybowe za kwotę 13,5mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

MILLENNIUM (Trzymaj; 4,60 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań na poziomie pozostałych przychodów [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	767	961	1 179	-152	1 349	76%	-	1 348	1 271
Wynik prowizyjny	215	221	206	179	202	-6%	13%	202	201
Pozostałe przychody	-59	-22	-48	-46	-21	-	-	-50	-18
Przychody ogółem	923	1 160	1 337	-18	1 530	66%	-	1 500	1 454
Koszty operacyjne	-434	-486	-677	-462	-469	8%	2%	-461	-465
Wynik operacyjny	489	674	660	-480	1 061	117%	-	1 040	989
Saldo rezerw	-814	-582	-586	-661	-648	-20%	-2%	-641	-624
Zysk netto	-509	-122	-140	-1 001	249	-	-	233	216
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	3,11%	3,90%	4,74%	5,15%	5,12%	-	-	-	-
C/I	47,0%	41,9%	50,6%	2557%	30,6%	-	-	-	-

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ALUMETAL (Kupuj; 82,6)

Wstępne wyniki finansowe za IV kw.'22 [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022W
EUR/PLN	4,62	4,62	4,65	4,74	4,72	2%	0%	4,72	4,72
Wolumen	54,1	66,0	66,5	58,7	56,6	5%	-4%	56,0	248,0
Przychody	595	838	947	763	718	21%	-6%	654	3266
EBITDA	50,1	68,3	88,8	64,8	71,6	43%	11%	54,6	293,5
EBITDA skor. (PLN/t)	926	1035	1335	1104	1265	37%	15%	976	1183
EBIT	41,2	59,5	80,3	56,3	b.d.	-	-	45,3	b.d.
Zysk netto	33,5	58,6	66,2	58,7	61,7	84%	5%	35,1	245,3
P/E12M trailing	7,3	7,0	5,9	5,1	5,1	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	6,1	5,4	5,0	4,5	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	80%	63%	75%	42%	10%	-	-	-	-
marża EBITDA	8,4%	8,1%	9,4%	8,5%	8,4%	-	-	8,4%	9,0%
marża EBIT	6,9%	7,1%	8,5%	7,4%	6,9%	-	-	6,9%	-
marża netto	5,6%	7,0%	7,0%	7,7%	5,4%	-	-	5,4%	7,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

COGNOR

Wstępne wyniki za IV kw.'22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022W
Przychody	794	962	1 032	749	663,1	-16%	-12%	704	3 407
Zysk brutto ze sprzedaży	191,2	226,3	272,9	224,3	b.d.	-	-	211,8	b.d.
EBITDA	163,9	192,4	234,9	183,3	176,4	8%	-4%	180,8	787,0
EBIT	151,0	181,3	224,0	172,3	165,1	9%	-4%	168,4	742,7
Zysk netto	118,4	148,0	180,0	123,1	150,8	27%	22%	133,2	602,0
P/E12M trailing	3,3	2,5	2,1	2,0	1,9	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	2,6	2,0	1,7	1,6	1,6	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	78%	65%	44%	5%	-16%	-	-	-	-
marża EBITDA	20,6%	20,0%	22,8%	24,5%	26,6%	-	-	25,7%	23,1%
marża EBIT	19,0%	18,8%	21,7%	23,0%	24,9%	-	-	23,9%	21,8%
marża netto	14,9%	15,4%	17,4%	16,4%	22,7%	-	-	18,9%	17,7%

Źródło: dane spółki

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 589	-1,1%	5,4%	-10%
WIG20	1 890	-1,1%	5,5%	-14%
mWIG40	4 271	-1,7%	2,8%	-16%
sWIG80	19 273	-0,1%	10,2%	-1%
S&P 500	4 018	-1,3%	4,6%	-11%
NASDAQ 100	11 912	-2,1%	8,9%	-20%
STOXX Europe 600	454	-0,2%	6,9%	-3%
DAX	15 126	-0,2%	8,6%	-2%
FTSE 100	7 785	0,3%	4,5%	4%
Nikkei 225	27 327	0,2%	4,7%	1%
Shanghai Comp	3 255	0,1%	5,4%	-3%
BIST30 Turcja	5 630	-2,2%	-5,3%	156%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	10,0	-96,7	191
Rent. obl. 10Y	5,8%	-8,4	-96,1	176
WIBOR 3M	7,0%	1,0	-7,0	396

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,35	0,1%	-0,7%	6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	0,9%	3%
EUR/USD	1,08	-0,1%	1,6%	-4%
GBP/PLN	5,36	0,0%	-1,7%	2%
CNY/PLN	0,64	-0,1%	-1,3%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 915	-0,4%	4,8%	7%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,6%	-2,1%	4%
Platyna (USD/toz)	1 004	-0,9%	-6,5%	-2%
Miedź (USD/t)	9 210	-0,6%	10,0%	-3%
Cynk (USD/t)	3 446	1,0%	15,9%	-5%
Krzem (EUR/t)	2 950	0,0%	-6,1%	-22%
Ółów (USD/t)	2 160	-1,1%	-5,8%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 590	-1,4%	8,9%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	-3,4%	-15%
Pallad (USD/toz)	1 628	0,0%	-9,5%	-31%
Molibden (USD/lib)	31,9	0,7%	5,3%	67%
Nikiel (USD/t)	29 219	1,1%	-2,8%	31%
Ruda żelaza (USD/t)	123	0,0%	10,9%	-6%
HCC (USD/t)	333	-2,0%	12,9%	20%
HRC UE (EUR/t)	745	2,1%	10,4%	-20%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,6%	7,4%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,7	-0,3%	-1,5%	-7%
CO2 (EUR/t)	89,61	0,4%	6,7%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	0,6%	-39,8%	-45%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	55,1	-2,0%	-29,8%	-40%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	171	4,8%	-30,9%	18%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	830	0,0%	-9,8%	30%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	212	-0,9%	11,6%	-17%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

TRAKCJA

Szacunkowe wyniki finansowe za IV kw.'22

- Przychody ze sprzedaży 297,5mln PLN, (YTD 791,3mln PLN);
- Zysk brutto ze sprzedaży 10,99mln PLN, (YTD -141,6mln PLN);
- EBITDA 6,7mln PLN (YTD -162,8mln PLN);
- Strata brutto 8,9mln PLN (YTD -310,7mln PLN);
- Strata netto 15,5mln PLN (YTD 291,6mln PLN).

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 108 PLN)

Bank udzieli 571,6mln PLN kredytu na rozbudowę sieci tramwajowej w Krakowie

- Łączny koszt projektu to ponad 1mld PLN i obok banku przedsięwzięcie to finansują także EBOiR, EBI oraz PFR;
- Projekt zakłada wybudowanie do września 2025 roku i utrzymanie przez 20 lat linii tramwajowej w Krakowie w formule PPP;
- W ramach projektu zostanie przygotowana infrastruktura 4,5 km torów, w tym tunel o długości 1,2 km oraz infrastruktura towarzysząca.

MBANK (Kupuj; 365 PLN)

W ciągu trzech miesięcy bank zawarł z klientami ponad 2,8 tys. ugód dotyczących kredytów w CHF

BANKI

Decyzje w sprawie wakacji kredytowych zależne od sytuacji inflacyjnej w dalszej części roku – premier

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI

Od 1 lutego kopalnia Las Bambas (MMG) w Peru może wstrzymać produkcję miedzi

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)

Krajowa Izba Odwoławcza uwzględniła odwołanie spółki i Kamsoftu dotyczące warunków zamówienia ogłoszonego niedawno przez NFZ

- KIO nakazała wykreślenie kontrowersyjnego zapisu eliminującego firmy z postępowania;
- Sprawa dotyczy jednego z kluczowych przetargów związanych z realizacją ważnego przedsięwzięcia – budowy centralnego systemu IT NFZ.

TELEKOMUNIKACJA

Dzisiaj mija termin na składanie stanowisk w konsultacjach dokumentacji aukcji 5G

GAMING

PLAYWAY (Kupuj; 400 PLN)

Rozliczenie transakcji sprzedaży 860,2 tys. akcji spółki Movie Games

- Akcje stanowiły 33,43% głosów na WZA;
- Transakcje były zawierane po cenie 23,00 PLN za papier;
- Po rozliczeniu transakcji spółka nie posiada żadnych akcji Movie Games.

ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy sprzedaży 27% akcji spółki G11 za kwotę 27tys. PLN

KONSUMENT

DYSKONTY NON-FOOD

TEDi miało w ostatnim roku obrotowym stratę netto

- W ostatnim roku obrotowym kończącym się w kwietniu'22 przychody netto ze sprzedaży TEDi wyniosły 339mln PLN, strata EBIT wyniosła 6mln PLN, a strata netto 16mln PLN.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	976,2	1065,4	1047,0	986,7	107%
WIG20	799,7	886,0	908,3	788,2	114%
WIG40	117,6	117,6	117,6	117,6	100%
sWIG80	57,5	42,9	39,7	43,0	69%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	134,3	TEN	12,4	COG	15,9
PKO	91,5	LWB	10,6	LBW	10,2
KGH	82,0	ALR	8,9	OND	7,0
DNP	80,0	MIL	6,6	TOR	3,7
PCO	72,2	TPE	5,5	BML	2,5
PZU	54,0	BMC	5,0	ATC	2,4
PEO	42,9	ENA	4,5	NWG	2,3
CDR	42,6	ASB	4,3	SNX	1,7
ALE	41,6	XTB	3,9	STP	1,5
JSW	21,0	BDX	2,8	ENT	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	146%	MBR	216%	NWG	606%
DNP	127%	BMC	157%	LBW	583%
CPS	116%	TEN	149%	COG	448%
PCO	103%	PEP	145%	BOW	329%
OPL	98%	MAB	135%	SNK	325%
CDR	98%	ASB	116%	ENT	268%
SPL	95%	BHW	95%	IMC	242%
KGH	92%	BDX	89%	ERB	232%
PKN	91%	GPW	88%	STP	232%
PGE	73%	MIL	87%	OND	216%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CCC	42,9	1,6%	CPS	18,4	-2,8%
DNP	392,6	1,4%	MBK	309,2	-2,6%
PGE	7,6	0,4%	PKN	65,9	-2,4%
PCO	40,9	0,2%	OPL	6,9	-2,2%
PZU	36,5	0,0%	PKO	31,5	-2,1%
Najlepsze			Najgorsze		
BMC	52,8	5,6%	TEN	124,6	-7,0%
GPP	47,0	2,0%	MAB	23,06	-4,7%
LWB	53,5	1,7%	ALR	37,1	-4,5%
FMF	3,5	0,6%	PEP	81,4	-4,1%
CMR	165,0	0,6%	MIL	4,6	-4,0%
Najlepsze			Najgorsze		
LBW	2,6	9,0%	RWL	15,8	-6,5%
ERB	34,0	6,3%	IMC	14,5	-6,5%
COG	6,9	5,5%	ASE	44,1	-3,3%
OND	14,8	4,5%	PCF	39,0	-3,2%
MOC	17,3	4,1%	AGO	5,5	-3,0%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu

- Grupa obserwuje stabilny popyt na magazyny w całej Europie;
- Wynajęcie ok. 250-300 tys. m2 powierzchni w tym roku jest realne. To powinno pozwolić na 20% rozwój spółki w ujęciu r./r. i wpisać się w realizację celów finansowych strategii na lata 2021-2024.;
- W tym roku planowane jest rozpoczęcie realizacji inwestycji w Austrii, Rumunii, Polsce i Niemczech na łącznie nawet 350 tys. m2. powierzchni magazynowej;
- Największe przyspieszenie spółka zanotuje na rynku niemieckim;
- W lutym spółka planuje emisję obligacji na ok. 50mln EUR.

TRAKCJA

Zawarcie umowy z Miastem Łódź za kwotę 71,2mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest rozbudowa/przebudowa ul. Szczecińskiej;
- Prace mają być zrealizowane w ciągu 36 miesięcy.

PRZEMYSŁ

COGNOR

Zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 1,23 PLN na akcję, DY=17,8%

NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)

PKP Intercity zakończyło zbieranie ofert w przetargu na 38 piętrowych pociągów push-pull – rynek-kolejowy.pl

- Przetarg dotyczy zakupu 45 lokomotyw, 38 wagonów sterowniczych oraz 228 wagonów środkowych, które łącznie utworzą 38 piętrowych zestawów
- Jest to największy przetarg w historii polskiego przewoźnika
- Do PKP Intercity wpłynęła jedna oferta złożona przez konsorcjum Newag-Pesa
- Wartość oferty została przez spółki wyceniona na 7,824mld PLN brutto, przy budżecie zamawiającego w kwocie 5,412mld PLN
- Realizacja inwestycji jest w dużym stopniu uzależniona od odblokowania środków z KPO, którymi PKP Intercity chce częściowo finansować zakup taboru
- Konsorcjum miałoby opracować, homologować oraz wdrożyć tabor do ruchu w ciągu 3,5 roku

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Zatwierdzenie rewizji strategii spółki na lata 2019-2023

- Osiągnięcie pozycji nr1 w obszarze „Trójmorza” i na trasach NJS na obszarze UE pod względem pracy przewozowej i masy towarowej do 2023r oraz wzmocnienie pozycji w latach 2023-2028
- 50% udział w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2027r mierzony pracą przewozową
- Spółka zakłada wzrost organiczny na krajowym rynku
- Rewizja strategii na lata 2019-2023 jest elementem wyjściowym do opracowania wieloletniego planu rozwoju na lata 2024-2028

PKP CARGO

Zawarcie umowy zakupu aktywów likwidowanego oddziału spółki Alstom Pojazdy Szynowe za kwotę 13,5mln PLN netto

POZOSTAŁE INFORMACJE

CARBON STUDIO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kw.'22 na poziomie 1,17mln PLN, +28% r./r.

DECORA: Spółka zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 96.958 akcji @ 36 PLN

- Akcje stanowią 0,92% kapitału zakładowego;
- Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 1 lutego, a zakończenie na 10 lutego 2023 roku.

DIGITAL NETWORK: Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2022 roku na poziomie 6mln PLN, +38% r./r.

YTD 51,8mln PLN, +47% r./r.

LSI SOFTWARE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kw.'22 na poziomie 17,4mln PLN, +20% r./r. (YTD 57,4mln PLN, +6% r./r.)

MOVIE GAMES: Spółka zapowiada wydanie w 2023 roku gry "Sports: Renovations"

Za produkcję gry będzie odpowiadała założona przez Movie Games i Roberta Lewandowskiego spółka Goat Gamez.

SIMFABRIC: Ustalenie daty premiery 9 gier na konsole Nintendo Switch w sklepie Nintendo eShop w Ameryce Południowej na dzień 17 lutego 2023 roku

Dotyczy premier gier: "Lust for Darkness", "Preventive Strike", "Farm Mechanic Simulator", "Truck Mechanic Simulator", "Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angel", "Saboteur SiO", "Farm Exxpert for Nintendo Switch" oraz "Construction Machines".

STALPROFIL: Gorsza koniunktura na stal może się utrzymać też w bieżącym półroczu - zarząd

INSIER TRADING

SKOTAN

Boryszew, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 5 mln akcji @ 1,20 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 49,24-52,01 PLN.

TIM

Nabycie 17,3 tys. akcji @ 32,26-33,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PEKABEX

Rezygnacja p. Marcina Szpaka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COGNOR HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez PS Holdco z 73,92% do 74,21% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zmniejszenie zaangażowania przez Unisono Capital z 15,87% do 0% kapitału i głosów.

PURE BIOLOGICS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Filipa Jeleń z 0,81% do 8,59% kapitału i głosów.

SKOTAN

Zmniejszenie zaangażowania przez Unibax z 28,324% do 20,734% kapitału i głosów.

SKOTAN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Romana Karkosika z 19,73% do 27,32% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BĘDZIN

Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy podtrzymał żądanie wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1,95mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ED INVEST: Zwołanie NWZA na dzień 28 lutego w sprawie zmian w statucie i RN spółki

ESOTIQ&HENDERSON: Zwołanie NWZA na dzień 27 lutego w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki
- Łączna liczba nabywanych akcji nie będzie większa niż 446,7 tys. (20% kapitału zakładowego);

- Akcje mają być nabywane po cenie nie niższej niż 0,10 PLN i nie wyższej niż 150 PLN;
- Wartość programu skupu akcji to 20mln PLN;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres do dnia 31 grudnia 2027 roku.

MIRBUD: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Stanisława Lipca i p. Piotra Halczaka na stanowisko członków RN

ZAMET: TDJ Equity III żąda zwołania NWZA i głosowania w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 2 luty 2023 ECHO	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwiecień 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	37,1	19%	4 838	6,7	4,7	4,9	0,8	0,7	0,6	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	77,5	7%	10 126	6,6	6,6	8,0	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	166,4	-10%	21 649	12,4	8,0	7,8	2,7	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	309,2	18%	13 120	—	7,2	4,8	1,0	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,6	0%	5 573	—	—	3,2	1,2	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	90,1	20%	23 654	10,0	4,7	5,8	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,5	27%	39 413	13,3	6,4	5,6	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	281,6	17%	28 777	12,9	9,3	6,0	1,0	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	345,0	10%	6 665	8,4	8,1	7,7	2,1	1,8	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			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	572,0	-3%	1 361	57,4	13,8	9,3	48,7	10,1	5,9	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	50,8	31%	822	5,9	5,7	5,6	4,9	4,8	4,4	6%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,4	-16%	347	9,9	9,7	9,0	7,0	6,5	6,3	6%	7%	7%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,7	-6%	31 380	—	34,3	26,2	19,0	15,3	12,5	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	72,0	15%	1 126	5,1	8,3	8,0	4,5	6,1	5,4	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,4	2%	513	9,9	11,5	10,2	5,1	5,1	4,6	5%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	86,0	6%	669	73,8	10,5	7,2	8,0	3,9	3,0	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 220	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,8	7%	521	32,5	19,5	14,4	13,1	14,1	11,4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,6	8%	476	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	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	7,0	20%	83	10,5	7,4	7,0	3,6	3,3	2,2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,2	-9%	1 210	14,3	13,0	12,1	9,5	8,6	7,9	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	74,1	5%	6 146	12,1	12,4	11,9	2,6	2,3	2,0	5%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	44,1	9%	2 289	11,2	12,6	11,8	7,2	6,6	6,1	3%	4%	5%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	34,8	1%	1 347	3,5	5,3	6,6	3,7	5,4	6,9	17%	20%	13%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,0	24%	1 957	9,5	9,1	7,9	7,0	6,8	6,3	2%	3%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	42,7	-6%	4 232	2,4	6,2	6,3	3,0	4,8	4,0	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	824,0	21%	2 417	19,3	13,1	12,0	7,8	6,7	6,3	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,5	38%	196	18,3	13,2	8,9	5,8	4,9	3,5	6%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	271,5	16%	6 931	13,8	13,1	12,8	5,9	5,3	5,0	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	178,5	30%	744	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	42,9	-18%	2 354	—	—	—	7,1	6,0	4,9	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	132,8	17%	13 382	38,1	28,4	42,5	24,7	18,0	27,7	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	47,3	1%	2 495	6,2	8,5	7,2	4,0	4,1	4,1	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	165,0	22%	1 342	12,0	12,1	10,3	4,0	4,2	3,6	2%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	46,0	13%	258	—	12,9	8,6	6,2	4,4	3,9	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,4	20%	11 748	12,6	20,0	11,2	6,3	7,2	6,7	7%	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	2,6	-24%	1 177	6,9	8,6	8,5	6,3	6,5	7,5	17%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		392,6	-	38 491	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	97,9	-3%	2 506	6,6	8,1	10,4	5,0	6,5	8,1	11%	12%	9%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 321	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	21%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,0	18%	411	44,3	5,1	2,9	8,3	4,0	1,0	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	1%	4 051	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		14,3	-	1 983	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	26,1	-4%	554	8,1	7,2	6,4	6,0	5,7	5,5	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,1	-	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,3	10%	1 523	10,8	10,6	10,6	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	47,0	28%	3 208	16,6	18,1	14,5	12,4	11,8	9,7	4%	4%	4%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 057	13,7	14,1	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	25,0	27%	2 104	10,2	9,2	10,2	4,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	444,5	35%	6 298	8,0	7,0	6,3	7,0	6,1	5,6	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	63,8	8%	7 496	1,0	2,8	4,7	0,2	0,1	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	28,2	6%	70	16,4	11,7	10,3	4,5	3,8	3,6	4%	4%	19%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	489,0	21%	4 719	6,8	9,3	8,0	5,8	7,3	6,7	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	143,7	-34%	28 740	5,3	19,9	12,2	4,9	8,9	6,7	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 220,0	37%	18 950	17,4	14,7	10,8	9,3	7,1	5,5	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		23,1	-	373	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	87,2	18%	582	5,8	6,0	5,8	4,5	4,4	4,2	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	19,0	66%	119	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	33,8	34%	223	6,2	6,6	5,6	4,1	4,8	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	17,3	51%	243	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	590,0	8%	2 651	18,4	17,9	15,7	8,1	7,9	7,1	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	19,0	-7%	855	20,1	11,2	9,1	8,4	6,5	5,6	1%	3%	4%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,8	-22%	817	171,6	11,5	4,5	36,4	10,0	2,9	0%	0%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,3	24%	562	16,9	13,9	11,5	6,3	6,5	5,9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 108	12,6	14,2	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Trzymaj	44,4	39,0	14%	1 168	25,3	42,0	12,0	21,5	22,6	5,7	1%	0%	0%	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,9	45%	23 506	23,0	20,1	15,1	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,6	-3%	17 030	5,0	184,2	7,4	2,0	5,9	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	65,9	36%	76 553	1,8	4,3	5,3	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%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,3	-	1 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,9	7%	693	26,6	18,4	15,5	13,8	10,8	9,0	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,6	-	343	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,8	40%	514	4,3	5,0	4,4	4,1	4,0	3,7	4%	5%	6%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	86,7	20%	1 591	61,6	31,1	20,3	21,6	13,6	10,8	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,3	28%	777	43,5	28,5	20,1	23,6	17,3	12,8	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	292,0	26%	1 629	3,5	5,5	6,6	1,6	1,6	1,1	7%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,9	40%	2 650	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%	4 050	---	4,7	2,6	6,5	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		124,6	-	914	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,7	-	725	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,7	6%	424	6,5	7,2	5,5	5,1	5,7	4,6	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	109,2	2%	895	3,3	6,5	8,3	3,0	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	14%	456	4,4	7,7	4,7	4,8	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	32,2	11%	3 775	4,4	8,7	8,2	2,1	4,6	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 Niszczyński
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 0000033118. 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.