

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2023 roku na poziomie 4,99mld PLN, +4,4% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Kredyt w EBI na 1,4 mld PLN na dystrybucję

ENERGETYKA: Premier o 10H

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Modelowe marże za styczeń

UNIMOT/PKN ORLEN: Umowa przyrzeczona z PKN dot. nabycia LTS Terminale [neutralne]

BIOTECH

MEDICALGORITHICS: Wyłączność sprzedaży usług spółki w USA przez Medi-Lynx wygaśnie z końcem lutego

KONSUMENT

INDITEX: Grupa zaczęło pobierać opłaty za zwroty online na kolejnym rynku, w Hiszpanii

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Dalsze czynności procesowe wobec Prezesa Zarządu FBSerwis

RYNEK DEWELOPERSKI: Program 'Pierwsze Mieszkanie' – projekt ustawy

PRZEMYSŁ

APATOR: Umowy z Tauronem na 60 mln PLN

AC: Zakończenie programu skupu 875 tys. akcji własnych @ 40,00 PLN

COGNOR HOLDING: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

FAMUR: Na budowę Gigafactory grupa planuje wydać ok. 120mln PLN – prezes

RYNEK MOTORYZACYJNY: W styczniu zarejestrowano o 20,15% więcej nowych samochodów r./r. - Samar

POZOSTAŁE

ACTION: W odpowiedzi na zaproszenie 67 inwestorów złożyły zapisy na łącznie 401,2 tys. akcji

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

FINANSE

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2023 roku na poziomie 4,99mld PLN, +4,4% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Kredyt w EBI na 1,4 mld PLN na dystrybucję

Inwestycje w segmencie dystrybucji przewidziane są na lata 2022-2025. Obejmują program kablowania linii średniego napięcia, przyłączanie nowych odbiorców i źródeł wytwórczych i instalację liczników zdalnego odczytu.

ENERGETYKA

Premier o 10H

„Kompromis 700 metrów nie jest zły, ale jeżeli dałoby się go jeszcze dodatkowo złagodzić, np. poprzez mechanizm polegający na tym, że między 500 a 700 metrów możliwe byłoby fakultatywne referendum, to byłbym tego zwolennikiem. Myślę, że wielu parlamentarzystów również” – Premier, M. Morawiecki ([LINK](#))

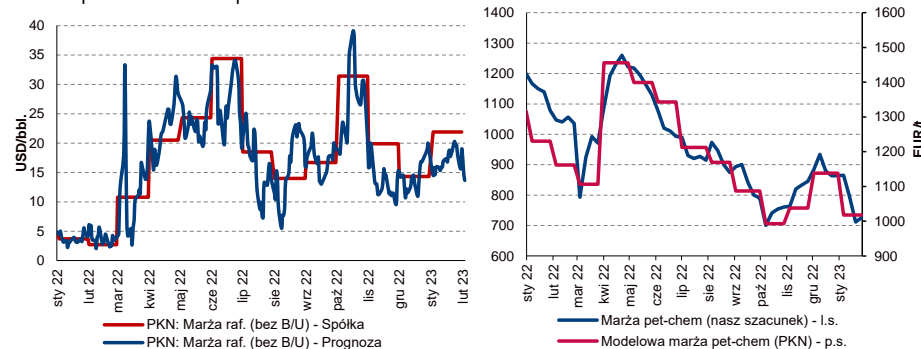
PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Modelowe marże za styczeń

- Marża rafineryjna wzrosła z 14,3 USD w grudniu do 21,9 USD/bbl. w styczniu. Diferencjał wyniósł 6,2 USD/bbl. (-0,1 USD m/m).

- Marża petrochemiczna spadła z 1138 EUR do 1018 EUR/t. m/m.



Źródło: Trigon DM, Reuters

UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Umowa przyrzeczona z PKN dot. nabycia LTS Terminale [neutralne]

- Strony zobowiązały się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży pod warunkami określonymi w umowie przyrzeczonej, tj. związanymi z nieskorzystaniem z prawa pierwokupu przez uprawnione organy.

- "Z chwilą zawarcia umowy przeniesienia, spółka Unimot Investments będzie zobowiązana do zapłaty - wyciszonej według mechanizmów ustalonych w umowie przedwstępnej - należnej ceny, która została uwzględniona w łącznym szacowanym zaangażowaniu grupy emitenta w transakcję, tj. w kwocie 450 mln PLN"

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Wyłączenie sprzedaży usług spółki w USA przez Medi-Lynx wygaśnie z końcem lutego

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 466	0,2%	2,7%	-8%
WIG20	1 906	0,1%	2,7%	-12%
mWIG40	4 434	0,3%	0,8%	-15%
sWIG80	19 342	0,0%	5,1%	-2%
S&P 500	4 136	-1,0%	6,2%	-8%
NASDAQ 100	12 573	-1,8%	13,9%	-14%
STOXX Europe 600	461	0,3%	3,7%	0%
DAX	15 476	-0,2%	5,9%	2%
FTSE 100	7 902	1,0%	2,6%	5%
Nikkei 225	27 694	0,4%	6,6%	1%
Shanghai Comp	3 234	-0,7%	2,4%	-4%
BIST30 Turcja	5 541	5,1%	-4,4%	159%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	1,8	-93,8	160
Rent. obl. 10Y	5,7%	0,5	-89,5	173
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-9,0	382

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,37	0,1%	-0,9%	9%
EUR/PLN	4,72	0,0%	0,6%	4%
EUR/USD	1,08	-0,1%	1,3%	-6%
GBP/PLN	5,28	-0,2%	1,1%	2%
CNY/PLN	0,64	-0,5%	0,2%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 877	0,7%	0,4%	4%
Srebro (USD/toz)	22,5	0,7%	-5,5%	-2%
Platyna (USD/toz)	979	0,2%	-10,5%	-4%
Miedź (USD/t)	8 981	-0,8%	7,9%	-9%
Cynk (USD/t)	3 242	-4,2%	8,0%	-10%
Krzem (EUR/t)	3 050	1,7%	-2,9%	-20%
Olów (USD/t)	2 100	-1,6%	-7,9%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 570	-1,8%	11,2%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	-3,4%	-16%
Pallad (USD/toz)	1 615	-0,2%	-10,6%	-30%
Molibden (USD/lb)	38,3	3,6%	23,5%	101%
Nikiel (USD/t)	28 612	-4,0%	-8,1%	25%
Ruda żelaza (USD/t)	125	-0,8%	4,9%	-14%
HCC (USD/t)	348	0,4%	19,0%	25%
HRC UE (EUR/t)	745	0,0%	8,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	2,3%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,2	0,3%	2,1%	-14%
CO2 (EUR/t)	93,29	0,3%	11,6%	-3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	1,6%	-34,0%	-46%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	58,5	0,0%	-14,7%	-28%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	181	0,0%	-7,7%	33%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	0,2%	-18,3%	29%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	227	2,3%	18,9%	-11%
Shanghai Freight Index	1 007	-2,2%	-9,1%	-80%

KONSUMENT

INDITEX

Grupa zaczęła pobierać opłaty za zwroty online na kolejnym rynku, w Hiszpanii

- Klienci kupujących produkty w sklepie internetowym Zary, Massimo Dutti i Pull&Bear w Hiszpanii muszą już zapłacić za zwrotną przesyłkę 1,95 EUR, zwroty w sklepach nadal są bezpłatne;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)

Dalsze czynności procesowe wobec Prezesa Zarządu FBSerwis

- Prezes FBSerwisu został aresztowany na 2 miesiące.
- Dodatkowo, aresztowany został również członek zarządu FBSerwisu.
- Zatrzymania powiązane są z zatrzymaniem i aresztowaniem byłego wiceministra skarbu Rafała Baniaka, który oskarżony jest o przyjęcie 5mln PLN łapówki.
- Wg prokuratury Rafał Baniak umożliwił FBSerwisowi pozyskanie zleceń podwykonawczych dla warszawskiego MPO na zagospodarowanie i przetwarzanie odpadów w latach '21-'22. Wg RMF FM łączna wartość kontraktu wynosiła ok. 600mln PLN.
- Link do artykułu RMF FM: <https://bit.ly/3JlmxPe>.
- FBSerwis opublikował oświadczenie, w którym informuje o pełnej współpracy z organami prowadzącymi postępowanie, chęci drobiazgowego wyjaśnienia sprawy oraz o zwołaniu RN FBSerwisu na poniedziałek.

RYNEK DEWELOPERSKI

Program 'Pierwsze Mieszkanie' – projekt ustawy

Najważniejsze zmiany/doszczegółowienie względem pierwotnej prezentacji programu:

- Górny limit dopłat (maks. 8p.p. powyżej 2%).
- Kredyt 2% będzie można zaciągnąć również na budowę domu jednorodzinnego, gdzie grunt może zostać uznany jako wkład własny.
- Maksymalna kwota wkładu własnego wynosi 200 tys. PLN, czyli maksymalna wartość nieruchomości do zakupu w programie to 800 tys. PLN dla rodziny i 700 tys. PLN dla singli.
- Po uzyskaniu kredytu uczestnik programu będzie musiał wprowadzić się do danego mieszkania w ciągu roku i mieszkać w nim przez następne 10 lat. W tym czasie nie będzie on mógł nabyć kolejnej nieruchomości.
- Dopłata do kredytu będzie wyliczana na podstawie średniego oprocentowania kredytów banków komercyjnych w danym kwartale, marża banku wyniesie 10% średniego oprocentowania.

PRZEMYSŁ

APATOR

Umowy z Tauronem na 60 mln PLN

Apator zawarł dwie umowy wykonawcze na realizację dostaw i instalację liczników smart dla Tauron Dystrybucja. Wartość kontraktu wyniesie 60 mln PLN, z możliwością zwiększenia do 66 mln. Realizacja będzie miała miejsce w 1Q23-3Q25r.

AC (Trzymaj, 29 PLN)

Zakończenie programu skupu 875 tys. akcji własnych @ 40,00 PLN

Nabyte akcje stanowią 8,69% kapitału zakładowego i głosów na walnym.

COGNOR HOLDING

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W tym toku wydatki inwestycyjne planowane są na poziomie ok. 250mln PLN z ok. 200mln PLN w 2022 roku;
- Głównymi tegorocznymi inwestycjami będzie modernizacja walcowni w Krakowie i budowa nowego zakładu w Siemianowicach Śląskich;
- Obecnie trwa proces wyboru generalnego wykonawcy części budowlanej nowej walcowni w Siemianowicach Śląskich;
- Po zakończeniu modernizacji walcowni w Krakowie, grupa w drugiej połowie roku może odpowiedzieć na spodziewany zwiększony popyt w budowlance;
- Rekordowe wyniki finansowe grupy z 2022 roku mogą być trudne do powtórzenia w 2023 roku, z powodu dekonunktury na rynku wyrobów stalowych;
- Grupa podtrzymuje zainteresowanie akwizycjami.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1508,4	1121,1	1075,0	1002,6	71%
WIG20	1255,9	930,5	917,7	803,4	73%
WIG40	118,7	118,7	118,7	118,7	100%
sWIG80	47,1	45,6	40,0	42,2	85%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	168,5	LWB	13,1	COG	2,9
KGH	122,7	XTB	10,7	ATC	2,4
PEO	121,6	TPE	10,1	BML	2,2
PKO	90,8	BDX	9,6	LBW	1,8
PKN	85,3	LVC	9,0	TOR	1,6
DNP	75,4	GPW	8,0	ACT	1,4
JSW	69,4	TEN	7,3	SNX	1,3
CDR	69,4	ALR	5,7	ENT	1,2
PCO	68,1	ING	5,7	MOC	1,1
PZU	37,2	CAR	4,5	MRB	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	180%	GPW	328%	MOC	479%
CDR	145%	ING	314%	VOX	417%
ALE	140%	BDX	248%	ACT	405%
KGH	120%	CAR	212%	ACG	300%
DNP	114%	DVL	202%	MFO	282%
PEO	105%	LVC	169%	RWL	199%
PCO	92%	APR	150%	PEN	161%
KRU	78%	STH	148%	ENT	159%
ACP	78%	DOM	147%	GTN	154%
LPP	70%	XTB	112%	TIM	151%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
DNP	385,9	1,6%	JSW	57,6	-4,8%
ALE	31,5	1,4%	KGH	137,8	-2,6%
PEO	93,4	1,1%	CCC	41,1	-2,2%
PKO	32,7	1,1%	PGE	7,0	-1,9%
ACP	79,0	1,1%	CPS	18,6	-1,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
STH	17,8	2,8%	GPP	54,3	-3,6%
CIE	48,4	2,5%	DAT	78,00	-2,5%
GPW	38,5	2,4%	TPE	2,2	-2,4%
LVC	128,0	2,4%	PEP	83,0	-1,9%
11B	593,0	2,1%	ENA	6,4	-1,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
ACT	15,7	4,8%	SKA	65,2	-5,5%
ERB	37,5	3,5%	CLE	1,5	-3,2%
CAV	20,3	3,3%	SNT	36,6	-3,1%
VOT	56,6	2,2%	NWG	18,3	-2,7%
MRB	5,7	2,1%	MLS	60,0	-2,4%

FAMUR (Kupuj, 4,2 PLN)**Na budowę Gigafactory grupa planuje wydać ok. 120mln PLN – prezes**

- Większość środków ma zostać pozyskana jako zewnętrzne finansowanie celowe;
- Gigafactory to projekt wielkoformatowej fabryki baterii, głównie dla e-autobusów, ale także magazynów energii;
- Grupa podtrzymuje cel osiągnięcia do końca 2024 roku 70% przychodów z segmentów niezwiązanych z węglem energetycznym.

RYNEK MOTORYZACYJNY

W styczniu zarejestrowano o 20,15% więcej nowych samochodów r./r. - Samar

POZOSTAŁE**ACTION****W odpowiedzi na zaproszenie 67 inwestorów złożyło zapisy na łącznie 401,2 tys. akcji**

- Zaproszenie przewidywało maksymalną liczbę akcji możliwych do nabycia na poziomie 300 tys. akcji;
- Stopa alokacji wyniosła 74,78%;
- Akcje były nabywane po cenie 15,30 PLN za papier.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALL IN! GAMES: Dokonanie odpisów aktualizujących wartość niektórych gier w kwocie 14,3mln PLN

BAKED GAMES: Wprowadzenie do sprzedaży gry "Prison Simulator" na konsolę Playstation z dniem 3 lutego 2023 roku

Globalna premiera tytułu w sklepie Steam odbyła się 4 listopada 2021 roku, a budżet produkcyjny zwrócił się spółce po 2 miesiącach od premiery.

LENTEX: Umorzenie 3 mln akcji i obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1,23mln PLN do kwoty 16,4mln PLN

OT LOGISTICS: Zawarcie z Port Acquisitions warunkowej umowy sprzedaży 25,38% akcji w spółce Luka Rijeka d.d.

Wartość transakcji wynosi 26,3mln EUR.

PURE BIOLOGICS: Pozytywna decyzja ABM w sprawie dofinansowania projektu PB003 oraz decyzja spółki w zakresie realizacji projektu PB108

- Całkowita wartość projektu wynosi 48,9mln PLN, a rekomendowana przez ABM kwota dofinansowania to 32,4mln PLN;
- Termin realizacji projektu to lata 2022-2026.

QUANTUM SOFTWARE: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych

Jedną z możliwych opcji jest pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego.

T-BULL: Spółka udostępniła grę "Dice_Spells" w sklepie Apple App Store

ULTIMATE GAMES: Podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania Kapi Kapi Games

INSIER TRADING**DATAWALK**

Członek zarządu kupił 410 akcji @ 78,98 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu objął 1 mln akcji serii X @ 1,21 PLN.

MOVIE GAMES

Członek RN kupił 200 akcji @ 22,40 PLN.

PUNKPIRATES

Członek RN kupił 55,1 tys. akcji @ 0,52 PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Przewodniczący RN sprzedał 1,57 mln akcji @ 52,50 PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Prezes zarządu kupił 57 tys. akcji @ 52,50 PLN.

SKOTAN

Boryszew kupił od Unibax 5 mln akcji @ 1,20 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

AC

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 8,69% kapitału i głosów.

ALIOR BANK

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 5,45% kapitału i głosów.

ASSECO POLAND

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE z 3,27% do 5,64% kapitału i głosów.

BENEFIT SYSTEMS

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 9,43% kapitału i głosów.

COMARCH

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 5,10% (9,49% kapitału zakładowego) głosów.

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE z 17,29% do 22,19% kapitału i głosów.

DEVELIA

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 10% do 10,26% kapitału i głosów.

EUROCASH

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,32% kapitału i głosów.

INTER CARS

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 5,22% kapitału i głosów.

KĘTY

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 9,26% kapitału i głosów.

KRUK

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 8,26% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez Augebit FIZ z 4,39% do 7,63% kapitału i głosów.

SECO/WARWICK

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,22% kapitału i głosów.

SKOTAN

Zwiększenie zaangażowania przez Boryszew z 27,322% do 34,912% kapitału i głosów.

SKOTAN

Zmniejszenie zaangażowania przez Unibax z 20,7344% do 13,1449% kapitału i głosów.

WAWEL

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,62% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MPAY

Wolumen: 200 tys. @ 1,05

% kapitału: 0,34

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ARTIFEX MUNDI: Warsaw Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna złożyła wniosek o zwołanie NWZA i powołanie p. Przemysława Danowskiego na stanowisko członka RN

BETACOM: Zwołanie NWZA na dzień 3 marca w sprawie splitu akcji w stosunku 1:2
- Przedmiotem uchwał ma być m.in. obniżenie wartości nominalnej akcji z 1 PLN na 0,50 PLN;
- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

RAFAMET: Uchwała NWZA w sprawie wyboru p. Klaudii Budzisz na stanowisko członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY
DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023 ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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			

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK	ALR, COG
06-10					
13-17					
20-24					
27-31					

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	40,2	9%	5 248	7,2	5,1	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	52,2	13%	7 704	23,6	5,8	4,8	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,5	2%	10 649	6,9	7,0	8,5	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,8	-13%	22 481	12,8	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	320,0	14%	13 579	---	7,5	5,0	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,1	-9%	6 163	---	---	3,6	1,4	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	93,4	16%	24 515	10,4	4,9	6,0	1,1	1,0	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,7	22%	40 900	13,8	6,6	5,8	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	290,0	14%	29 635	13,3	9,6	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	353,6	8%	6 831	8,6	8,3	7,9	2,2	1,9	1,7	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	37,2	-3%	32 123	9,6	7,4	7,8	2,2	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	593,0	-6%	1 411	59,5	14,3	9,6	50,6	10,6	6,2	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	52,8	26%	855	6,1	5,9	5,9	5,0	4,9	4,6	5%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,9	-14%	341	9,7	9,5	8,9	6,9	6,4	6,2	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,5	-11%	33 298	---	36,4	27,8	19,9	16,1	13,2	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	73,6	12%	1 151	5,3	8,5	8,2	4,6	6,2	5,5	9%	19%	9%	---	
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,8	0%	524	10,1	11,7	10,4	5,2	5,2	4,7	5%	5%	5%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	89,3	2%	694	76,6	10,9	7,4	8,3	4,0	3,1	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		20,8	-	4 567	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,8	11%	504	31,4	18,8	13,9	12,7	13,8	11,1	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	24,9	48%	1 722	2,3	4,1	6,2	1,7	2,3	3,1	2%	13%	7%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	7,2	17%	85	10,8	7,6	7,2	3,7	3,4	2,3	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,4	-9%	1 216	14,4	13,0	12,2	9,5	8,6	7,9	6%	6%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	79,0	-1%	6 557	12,9	13,2	12,7	2,8	2,5	2,1	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	44,8	7%	2 325	11,4	12,8	12,0	7,3	6,7	6,2	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,2	-3%	1 401	3,7	5,5	6,8	3,8	5,6	7,1	17%	19%	13%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,5	20%	2 025	9,8	9,4	8,2	7,2	7,0	6,5	2%	3%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	43,4	-8%	4 307	2,4	6,3	6,5	3,0	4,8	4,1	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	830,0	20%	2 435	19,5	13,2	12,0	7,8	6,7	6,3	0%	4%	5%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,8	35%	200	18,7	13,5	9,1	6,0	5,1	3,6	5%	4%	6%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	286,0	10%	7 302	14,5	13,8	13,5	6,4	5,7	5,5	8%	7%	7%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	175,0	33%	729	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	41,1	-15%	2 255	---	---	---	6,9	5,9	4,8	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	146,8	6%	14 793	42,2	31,4	47,0	27,6	20,1	31,0	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,0	169%	868	---	---	---	300,0	127,4	185,7	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	48,4	-1%	2 551	6,4	8,7	7,4	4,1	4,1	4,1	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	166,0	22%	1 350	12,1	12,2	10,4	4,0	4,2	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	18,6	18%	11 896	12,7	20,3	11,3	6,4	7,2	6,7	6%	5%	5%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,9	-5%	138	36,7	33,5	20,8	15,6	15,3	11,0	1%	0%	1%	---	
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,8	-28%	1 235	7,3	9,1	8,9	6,5	6,8	7,8	16%	12%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		385,9	-	37 834	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,4	-7%	2 621	6,9	8,4	10,8	5,2	6,8	8,5	10%	12%	8%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	18%	1 325	5,6	8,6	3,7	8,2	9,8	6,5	7%	21%	19%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,5	7%	453	48,8	5,6	3,2	9,0	4,2	1,1	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 949	5,5	6,6	6,0	1,7	1,4	1,3	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		14,7	-	2 046	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,6	16%	2 091	9,0	9,0	7,4	3,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,0	0%	531	7,8	6,9	6,1	5,8	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,9	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	38,5	4%	1 616	11,4	11,2	11,2	7,0	7,0	6,7	7%	7%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,3	10%	3 707	19,2	21,0	16,8	14,1	13,5	11,2	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 110	13,8	14,3	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	24,8	28%	2 088	10,2	9,2	10,1	4,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	477,0	26%	6 758	8,6	7,5	6,8	7,4	6,4	5,9	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	57,6	20%	6 765	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	28,5	5%	70	16,6	11,9	10,4	4,6	3,9	3,7	4%	4%	19%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	508,0	16%	4 902	7,1	9,7	8,3	6,0	7,5	6,8	10%	12%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	137,8	-31%	27 550	5,1	19,1	11,7	4,7	8,6	6,4	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 350,0	35%	19 191	17,6	14,9	11,0	9,4	7,2	5,6	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,9	-	370	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	93,8	10%	626	6,2	6,5	6,3	4,8	4,7	4,4	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,4	71%	115	---	---	---	---	---	---	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	17,3	51%	243	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	614,0	3%	2 759	19,1	18,7	16,4	8,4	8,2	7,4	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	14,5	-20%	796	167,2	11,3	4,4	35,5	9,8	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,1	28%	545	16,4	13,5	11,2	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 071	12,6	14,1	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,6	-	1 125	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,4	36%	24 932	24,4	21,4	16,0	7,7	6,5	5,1	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,0	5%	15 675	4,6	169,5	6,8	1,8	5,5	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,0	43%	73 186	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	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	-	53,5	-	1 237	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,4	8%	686	26,3	18,2	15,4	13,7	10,8	9,0	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,5	-	356	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,0	30%	554	4,6	5,4	4,8	4,3	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	85,2	22%	1 564	60,6	30,5	20,0	21,3	13,4	10,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,2	34%	747	41,8	27,4	19,3	22,7	16,7	12,3	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	297,0	24%	1 657	3,6	5,6	6,7	1,7	1,6	1,2	7%	3%	3%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,8	33%	2 784	16,6	13,8	11,8	10,3	8,8	7,5	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	65,2	-5%	823	24,5	18,4	16,0	10,4	9,1	8,4	4%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	1%	3 852	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		137,1	-	1 006	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,9	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,3	-4%	471	7,2	8,0	6,1	5,6	6,2	5,0	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	108,0	3%	885	3,3	6,4	8,2	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	107,8	4%	3 157	16,7	16,6	13,9	10,8	8,8	7,7	1%	1%	1%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,0	11%	3 756	4,4	8,6	8,1	2,0	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 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.