

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

CCC: Wstępne wyniki za 4Q'22/23: czy leci z nami pilot Modivo? [negatywne]**SYGNITY:** Wstępne wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2022/23

FINANSE

ALIOR BANK: Przyjęcie strategii grupy na lata 2023-2024**XTB:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Dwa bloki gazowe w Dolnej Odrze ruszą pod koniec 2023r. lub w 1H24r.**ENERGETYKA:** Dziś głosowanie ws. nowelizacji ustawy odległościowej

TMT

SHOPER: Prezes zarządu zapewnia, że nie planuje sprzedawać akcji**RYNEK DZIENNIKÓW:** Sprzedaż dzienników w IV kw.'22 wyniosła 371,1 tys. sztuk - PBC

GAMING

BOOMBIT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 23,5 mln

PLN (-3% m./m. ; -4% r./r.) [neutralne]

BIG CHEESE STUDIO: W pierwszym półroczu ma rozpocząć się kampania marketingowa drugiej części flagowej gry spółki "Cooking Ssimulator"

BIOTECH

MABION: Zawarcie z EBOiR umowy kredytu na kwotę 15mln USD.

KONSUMENT

INPOST: DHL i Cainiao zainwestują 60mln EUR we wspólną rozbudowę sieci automatów paczkowych**OPONEO.PL:** Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w styczniu'22: 54,6mln PLN, +0,2% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Spółka zależna MOD21 ma umowę o wartości ok. 44,4mln PLN**BUDIMEX:** Decyzja RN o zawieszeniu w czynnościach na okres dwóch miesięcy prezesa zarządu FBSerwis**DOM DEVELOPMENT:** Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 50 tys. akcji serii AH oraz 50 tys. akcji serii AI w ramach kapitału docelowego

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: Import używanych aut do Polski w styczniu 2023 roku spadł o 4,4% r./r. – Samar

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

CCC (Trzymaj; 35 PLN)

Wstępne wyniki za 4Q'22/23: czy leci z nami pilot Modivo? [negatywne]

mIn PLN	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23W	Y/Y	Q/Q	4Q22/23P	Kons.
Przychody	2060	1882	2377	2422	2428	18%	0%	2440	2442
- w tym CCC	927	831	1196	1172	1039	12%	-11%	990	
- w tym Grupa Modivo	1019	934	1003	993	1104	8%	11%	1162	
- w tym HalfPrice	114	118	178	258	285	150%	11%	288	
EBITDA	95	92	179	171	86	33%	-50%	122	112
EBIT	-52	-57	31	24	-57	-	-	-29	-39
Zysk netto	-144	-209	-44	-75	b.d.	-	-	-97	-118
MBnS Grupa	46,5%	49,3%	47,5%	48,0%	42,8%	-3,7p.p.	-5,2p.p.		
MBnS Grupa Modivo	41,7%	43,4%	41,8%	40,8%	37,8%	-3,9p.p.	-3,0p.p.		
wsk. SG&A Grupa	51,2%	50,4%	43,2%	46,2%	46,7%	-4,5p.p.	0,5p.p.		
wsk. SG&A Grupa Modivo	38,1%	38,1%	38,2%	41,2%	39,5%	1,4p.p.	-1,7p.p.		
Marża EBITDA Grupa	4,6%	4,9%	7,5%	7,1%	3,5%	0,6p.p.	-3,5p.p.		
Marża EBITDA Grupa Modivo	6,0%	5,9%	6,1%	1,0%	-1,4%	-7,4p.p.	-2,4p.p.		
Pow. handlowa (tys. m2)	690	689	693	725	710	3%	-2%	704	
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	9,7	9,3	10,0	11,4	11,3				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

SYGNITY

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2022/23

- Przychody ze sprzedaży 61,8mln PLN, + 13,6% r./r.;
- EBITDA 16,2mln PLN, +49,2% r./r.;
- Zysk brutto 13,2mln PLN, +83,3% r./r.;
- Zysk netto 10,6mln PLN, +76,7% r./r..

FINANSE

ALIOR BANK (Kupuj, 44 PLN)

Przyjęcie strategii grupy na lata 2023-2024

- Na koniec 2024 roku wskaźnik ROE powyżej 13%, współczynnik wypłacalności TCR będzie powyżej 15%, a koszty ryzyka poniżej 1,6%;
- Wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 45%, wskaźnik kredytów nieregularnych (NPL) poniżej 10%, ROE powyżej 13% na koniec 2024 roku;
- Bank nie planuje wypłacić dywidendy za 2022 i 2023 rok;
- Pod koniec 2024 roku bank będzie miał zdolność do wypłaty dywidendy;
- Bank rozpoczął prace nad wdrożeniem metody wewnętrznych ratingów (IRB) i uzysków kapitałowych spodziewa się za 4-5 lat;
- W planach jest wdrożenie nowych form finansowania w segmencie consumer finance, takiej jak najem konsumencki, odroczone płatności u partnerów CF oraz micro leasing;
- Bank planuje przedstawić nową aplikację mobilną;
- Nie ma w planach rezygnacji ze wsparcia obsługi klientów w oddziałach stacjonarnych, zapowiedź dalszej modernizacji placówek;
- Przy wyznaczaniu docelowego ROE bank wziął pod uwagę zaliczenie zysków z 2022-23 do kapitałów oraz odwrócenie negatywnej wyceny portfela obligacji i IRS;
- Bank wyklucza transakcje M&A w horyzoncie strategii;
- Zarząd uważa, że konsumenci nie są w stanie podważyć legalności WIBORu, bo sądy powszechne nie mają prawa o tym orzekać, tylko sąd administracyjny.

XTB (Kupuj, 35,6 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W tym roku spółka chce pozyskiwać od 40 do 60 tys. nowych klientów;
- W styczniu otwarto ponad 40 tys. nowych rachunków;
- Akcja promocyjna zostanie przedłużona do końca lutego lub do wyczerpania puli 15 tys. darmowych akcji;
- Pierwszy nowy produkt ma pojawić się w I kwartale, a kolejny w wersji testowej w II kwartale;
- Koszty w tym roku wzrosną o ok. 25% w stosunku do 2022 roku. Będą one związane z działaniami marketingowymi, a także z zasobami ludzkimi i działaniem IT.;
- W IV kw.'22 w RPA przeprowadzono dziesiątki rozmów z kandydatami na dyrektorów, ale podjęto decyzję o rozwoju w krajach, gdzie spółka jest już obecna;
- W ZEA biznes jest już rentowny i ma świetne perspektywy.
- Kwestia wypłaty dywidendy jest jeszcze otwarta, ale prezes liczy na to, że będzie to pośrodku z przedziału 50 a 100% jednostkowego zysku netto;
- Spółka chce być partnerem dla każdej osoby, która chce wziąć inwestowanie w swoje ręce, niezależnie od tego, o jakim inwestowaniu mówimy.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 343	-1,8%	0,8%	-10%
WIG20	1 865	-2,2%	0,5%	-14%
mWIG40	4 367	-1,5%	-0,7%	-16%
swIG80	19 258	-0,4%	4,6%	-2%
S&P 500	4 111	-0,6%	5,5%	-8%
NASDAQ 100	12 465	-0,9%	12,9%	-14%
STOXX Europe 600	457	-0,8%	2,9%	-2%
DAX	15 346	-0,8%	5,0%	1%
FTSE 100	7 837	-0,8%	1,8%	3%
Nikkei 225	27 685	0,7%	6,6%	2%
Shanghai Comp	3 246	-0,8%	2,8%	-5%
BIST30 Turcja	5 465	-1,4%	-5,8%	148%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	16,7	-17,4	186
Rent. obl. 10Y	5,9%	15,1	-25,7	197
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-8,0	380

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,42	-0,2%	0,9%	10%
EUR/PLN	4,74	0,0%	1,0%	4%
EUR/USD	1,07	0,1%	0,1%	-6%
GBP/PLN	5,32	0,0%	0,1%	1%
CNY/PLN	0,65	0,0%	-0,9%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 874	0,4%	0,2%	3%
Srebro (USD/toz)	22,4	0,7%	-5,2%	-3%
Platyna (USD/toz)	975	0,0%	-9,9%	-5%
Miedź (USD/t)	8 872	-1,2%	3,3%	-10%
Cynk (USD/t)	3 131	-3,4%	3,6%	-13%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,9%	-20%
Olów (USD/t)	2 100	0,0%	-4,6%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 534	-1,4%	10,4%	-18%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-16%
Pallad (USD/toz)	1 588	0,5%	-12,1%	-30%
Molibden (USD/lb)	38,2	-0,3%	19,0%	100%
Nikiel (USD/t)	27 258	-4,7%	-2,9%	19%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-0,9%	3,7%	-17%
HCC (USD/t)	346	-0,7%	10,7%	24%
HRC UE (EUR/t)	745	0,0%	8,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	2,3%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,2	1,4%	4,6%	-11%
CO2 (EUR/t)	90,88	-2,6%	17,4%	-7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	1,3%	-32,9%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	56,5	-3,4%	-17,3%	-31%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	176	-2,8%	-13,7%	29%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	0,0%	-10,3%	28%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	227	2,3%	18,9%	-11%
Shanghai Freight Index	1 007	-2,2%	-9,1%	-80%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Dwa bloki gazowe w Dolnej Odrze ruszą pod koniec 2023r. lub w 1H24r.

Spółka przymierza się do nowej strategii, a w czwartek podpisze umowę na realizację bloku 800 MW w elektrowni w Rybniku – wiceprezes, R. Wasilek.

ENERGETYKA

Dziś głosowanie ws. nowelizacji ustawy odległościowej

„Dziś o godz. 18 posłowie mają rozpatrzyć w II czytaniu projekt nowelizacji tzw. ustawy odległościowej, liberalizującej zasady budowy wiatraków na lądzie. Poprawka zwiększająca minimalną odległość wiatraków od zabudowań mieszkalnych może zostać złagodzona. 3 lutego w wywiadzie dla Interii premier Morawiecki zasignalizował, że niewykluczone jest dopuszczenie powstawania farm w odległości 500-700 metrów od domów, ale po przeprowadzeniu lokalnego referendum.” – Polityka Insight

TMT

SHOPER (Kupuj; 35 PLN)

Prezes zarządu zapewnia, że nie planuje sprzedawać akcji

- Spółka spodziewa się wzrostu wartości rynku e-commerce o kilka procent, głównie za sprawą inflacji;
- Rok 2023 pod względem rozwoju może być jednym z lepszych w historii spółki;
- Tegoroczny cel to wzrost przychodów o kilkadziesiąt procent;
- Spółka analizuje różne scenariusze, skłania się ku ostrożnej ekspansji.

RYNEK DZIENNIKÓW

Sprzedaż dzienników w IV kw.'22 wyniosła 371,1 tys. sztuk - PBC

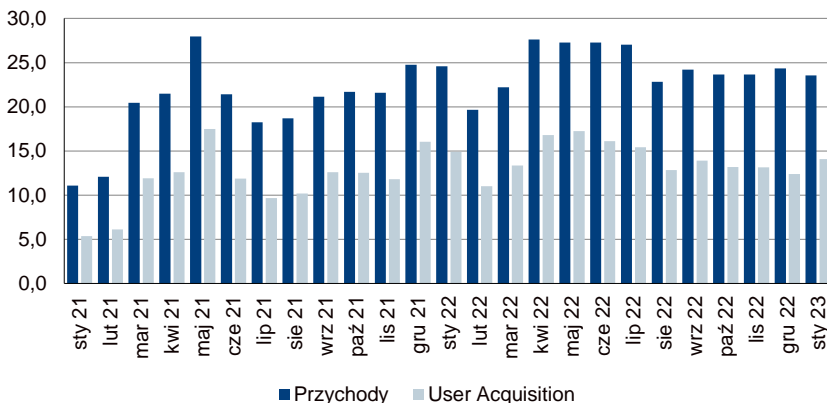
- Liderem sprzedaży pozostał "Fakt" z wynikiem 128,8 tys. egzemplarzy;
- Sprzedaż "Gazety Wyborczej" wyniosła 46,9 tys. sztuk;
- Sprzedaż "Super Expressu" wyniosła 76,1 tys. sztuk., "Dziennika Gazety Prawnej" 30,9 tys. egzemplarzy, a "Rzeczpospolitej" 34,2 tys. sztuk.

GAMING

BOOMBIT (Kupuj; 20,0 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 23,5 mln PLN (-3% m./m. ; -4% r./r.) [neutralne]

- Koszty prowizji platform 2,2 mln PLN; koszt User Acquisition 14,0 mln PLN (+14% m./m. ; -6% r./r.)
- Największe przychody Hunt Royale (9,2 mln PLN) / Darts Club (3,2 mln PLN)



BIG CHEESE STUDIO

W pierwszym półroczu ma rozpocząć się kampania marketingowa drugiej części flagowej gry spółki "Cooking Simulator"

Premiera gry planowana jest na drugie półrocze.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1175,7	1132,9	1070,1	1002,2	91%
WIG20	1004,9	939,3	913,5	803,0	91%
WIG40	117,6	117,6	117,6	117,6	100%
sWIG80	33,8	46,9	40,3	42,4	119%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	101,2	XTB	15,7	ATC	11,5
PKN	93,3	BDX	9,6	COG	5,5
KGH	83,5	ALR	5,8	OND	3,9
PEO	78,2	TEN	5,5	TOR	3,8
PKO	72,5	LWB	5,5	ASE	3,6
DNP	69,9	MIL	5,4	SGN	2,2
PZU	55,8	EAT	4,6	VOX	2,0
CDR	37,8	EUR	4,5	VGO	2,0
PCO	28,4	ASB	4,5	VOT	1,9
JSW	26,9	LVC	4,4	PXM	1,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	129%	BDX	233%	SGN	1524%
SPL	116%	11B	220%	ASE	1143%
DNP	106%	EUR	201%	VOX	1060%
PGE	95%	EAT	163%	VGO	832%
KTY	90%	XTB	160%	MFO	655%
CPS	86%	STH	135%	ATC	288%
KGH	85%	MAB	121%	ABE	262%
ALE	85%	ASB	115%	RWL	252%
CDR	81%	BHW	111%	ACT	231%
PZU	77%	GPW	110%	CMP	227%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KTY	520,0	2,4%	CCC	39,3	-4,4%
PCO	43,4	0,0%	CPS	17,9	-3,7%
JSW	57,5	-0,2%	PZU	35,9	-3,6%
ALE	31,1	-1,2%	KRU	342,0	-3,3%
PKN	62,0	-1,6%	PGE	6,8	-3,1%

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	49,4	2,1%	BDX	270,0	-5,6%
APR	15,8	1,9%	BMC	47,32	-4,4%
EUR	15,0	1,8%	XTB	30,8	-3,9%
PEP	83,8	1,0%	WPL	104,2	-3,3%
SLV	85,9	0,8%	ASB	21,3	-3,0%

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OND	15,6	8,0%	RFK	1,2	-8,7%
COG	7,1	6,0%	ATC	23,0	-7,4%
TOR	20,5	5,2%	MCI	18,0	-3,7%
VOX	45,0	4,2%	AST	22,2	-3,5%
ABE	54,6	3,4%	FTE	23,1	-3,3%

BIOTECH

MABION (Zawieszona)**Zawarcie z EBOiR umowy kredytu na kwotę 15mln USD.**

- Pozyskane środki zostaną przeznaczone na sfinansowanie rozbudowy i modernizację zakładu spółki;
- Spłata nastąpi w czterech ratach o różnej wysokości w dniach: 30 września 2023 roku, 31 grudnia 2023 roku, 31 marca 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku;
- W związku z umową z EBOiR spółka postanowiła rozwiązać wcześniejsze niewiążące porozumienie zawarte z PFR.

KONSUMENT

INPOST

DHL i Cainiao zainwestują 60mln EUR we wspólną rozbudowę sieci automatów paczkowych

- DHL zawarł umowę wykupu 25% udziałów w filii Cainiao w Polsce, należącej do Alibaba Group.
- Ponadto zawarta została współpraca odnośnie automatów paczkowych w Polsce, których wspólna sieć obecnie wynosi 1,2 tys.
- Inwestycja 60mln EUR ma być pierwszą fazą partnerstwa, docelowo partnerzy chcą zbudować największą sieć dostaw poza domem.

OPONEO.PL (Kupuj, 50 PLN)**Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w styczniu'22: 54,6mln PLN, +0,2% r./r.**

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD (Kupuj, 40 PLN)**Spółka zależna MOD21 ma umowę o wartości ok. 44,4mln PLN**

- Przedmiotem umowy jest budowa w Monachium zakwaterowania dla osób w kryzysie uchodźczym realizowaną w drewnianej technologii modułowej;
- Termin realizacji inwestycji określono na 29 września 2023 roku.

BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)**Decyzja RN o zawieszeniu w czynnościach na okres dwóch miesięcy prezesa zarządu FBSerwis****DOM DEVELOPMENT (Trzymaj, 95 PLN)****Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 50 tys. akcji serii AH oraz 50 tys. akcji serii AI w ramach kapitału docelowego**

Akcje będą emitowane po cenie 50 PLN za papier.

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY**Import używanych aut do Polski w styczniu 2023 roku spadł o 4,4% r./r. – Samar**

POZOSTAŁE INFORMACJE

FASING: Zawarcie z JSW umowy na dostawę łańcucha górniczego za kwotę 18,7mln PLN brutto**GRUPA KAPITAŁOWA:** Sfinalizowanie przejęcia marki Marasimsim**PROTEKTOR:** Spółka nie zrealizuje przyjętej na lata 2020-23 strategii

W tym roku rozpoczną się prace nad nową strategią, uwzględniającą zmienione otoczenie makroekonomiczne i sytuację polityczną.

SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży w styczniu '23 wzrosły o 33% r./r.**XTPL:** Sprzedaż Delta Printing System do Beijing Institute of Technology w Pekinie

INSIDER TRADING

AC

Wiceprezes zarządu sprzedał 17,3 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Wiceprezes zarządu kupił 9,2 tys. akcji @ 33,90 PLN.

AC

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,4 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Członek RN sprzedał 46,2 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Członek RN sprzedał 7 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

WIM Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu sprzedał 72,8 tys. akcji @ 40,00 PLN.

GAMES BOX

Prezes zarządu kupił 3,6 tys. akcji @ 5,54-7,40 PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Przewodniczący RN sprzedał 157 tys. akcji @ 52,50 PLN (korekta).

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 3,3 tys. akcji @ 50,76-52,83 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 4,29 PLN.

TIM

Nabycie 8,5 tys. akcji @ 32,75-34,47 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASSECO BS

Zwiększenie zaangażowania przez General OFE powyżej 10% do 10,65% kapitału i głosów.

CELON PHARMA

Zwiększenie zaangażowania przez General OFE powyżej 5% do 6,18% (8% kapitału) głosów.

MENNICA POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 10% do 10,60% kapitału i głosów.

MLP GROUP

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,63% kapitału i głosów.

NEWAG

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 7,44% kapitału i głosów.

OPONEO.PL

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 15% do 16,15% kapitału i głosów.

OT LOGISTICS

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 15% do 16,43% kapitału i głosów.

P.A. NOVA

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 7,56% (10,73% kapitału) głosów.

PKP CARGO

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,02% kapitału i głosów.

SANOK

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,03% kapitału i głosów.

ZUE

Zwiększenie zaangażowania przez Generali OFE powyżej 5% do 6,35% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BRAND24

Wolumen: 23,4 tys. @ 21,35

% kapitału: 1,06

PEPEES

Wolumen: 477,1 tys. @ 1,55

% kapitału: 0,50

PZU

Wolumen: 50 tys. @ 35,77

% kapitału: 0,01

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	22P	P/E			P/BV			ROE		ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	44,0	39,1	13%	5 103	7,0	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	52,4	13%	7 734	23,7	5,8	4,8	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,4	2%	10 636	6,9	7,0	8,4	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	168,4	-11%	21 909	12,5	8,1	7,9	2,7	2,1	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	312,6	17%	13 265	---	7,3	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,9	-6%	5 961	---	---	3,5	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	91,2	18%	23 937	10,1	4,8	5,8	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,8	26%	39 763	13,5	6,5	5,6	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	284,0	16%	29 022	13,0	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	339,6	12%	6 561	8,3	8,0	7,5	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,9	0%	31 026	9,3	7,1	7,5	2,1	2,3	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	P/E			EVEBITDA			DY		ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	596,0	-7%	1 419	59,8	14,4	9,6	50,9	10,6	6,2	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	53,7	24%	869	6,2	6,0	6,0	5,1	5,0	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,3	-13%	335	9,5	9,4	8,7	6,8	6,3	6,1	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,9	-9%	32 637	---	35,7	27,3	19,6	15,8	12,9	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,0	12%	1 157	5,3	8,6	8,2	4,7	6,2	5,5	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,7	0%	521	10,0	11,6	10,3	5,2	5,1	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	86,9	5%	676	74,5	10,6	7,2	8,1	3,9	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,7	-	4 534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	28,4	12%	497	31,0	18,6	13,7	12,6	13,7	11,0	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,1	11%	463	4,1	5,3	7,1	2,8	2,6	4,2	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,4	65%	1 549	2,1	3,7	5,6	1,5	2,1	2,7	2%	14%	8%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	7,0	21%	83	10,5	7,4	7,0	3,6	3,2	2,2	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	78,2	0%	6 491	12,8	13,1	12,5	2,7	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	45,1	6%	2 340	11,5	12,9	12,0	7,4	6,7	6,2	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,3	-4%	1 405	3,7	5,5	6,8	3,8	5,6	7,1	17%	19%	13%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,4	13%	2 142	10,4	9,9	8,7	7,6	7,3	6,8	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	42,3	-6%	4 200	2,4	6,1	6,3	2,9	4,8	4,0	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	844,0	18%	2 476	19,8	13,4	12,2	7,9	6,8	6,4	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,3	40%	193	18,0	13,0	8,8	5,7	4,8	3,4	6%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	272,0	16%	6 944	13,8	13,1	12,9	5,9	5,3	5,0	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	175,0	33%	729	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	38,3	-9%	2 101	---	---	---	6,6	5,7	4,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	141,3	10%	14 237	40,6	30,2	45,2	26,5	19,2	29,7	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,5	177%	841	---	---	---	290,3	123,5	180,2	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	48,9	-2%	2 576	6,4	8,7	7,5	4,1	4,2	4,1	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	162,0	25%	1 318	11,8	11,9	10,2	3,9	4,1	3,5	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,9	16%	252	---	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,9	23%	11 454	12,3	19,5	10,9	6,3	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,7	-3%	135	35,9	32,8	20,4	15,1	15,0	10,8	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,7	-27%	1 226	7,2	9,0	8,9	6,5	6,7	7,8	16%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		382,4	-	37 490	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,0	-7%	2 611	6,8	8,4	10,8	5,2	6,7	8,5	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 316	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,4	7%	452	48,7	5,6	3,2	8,9	4,2	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 943	5,5	6,6	6,0	1,6	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		15,1	-	2 097	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	21%	2 004	8,6	8,7	7,1	2,8	2,7	2,2	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,4	2%	518	7,6	6,7	6,0	5,7	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,0	-	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,7	6%	1 582	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,6	10%	3 727	19,3	21,1	16,9	14,2	13,6	11,2	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	13,8	14,2	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	24,5	29%	2 061	10,0	9,1	10,0	3,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	484,5	24%	6 864	8,8	7,6	6,9	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	57,6	20%	6 763	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	29,2	3%	72	17,0	12,2	10,7	4,7	4,0	3,8	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	138,4	-31%	27 670	5,1	19,2	11,7	4,8	8,6	6,5	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 120,0	38%	18 765	17,2	14,6	10,7	9,3	7,0	5,5	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,7	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	90,0	14%	601	6,0	6,2	6,0	4,6	4,5	4,3	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,8	77%	112	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	36,4	24%	241	6,7	7,1	6,0	4,4	5,2	5,5	11%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	17,2	52%	241	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	607,0	5%	2 728	18,9	18,5	16,2	8,3	8,2	7,3	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,1	-2%	815	19,1	10,6	8,6	8,1	6,2	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,8	-21%	812	170,7	11,5	4,5	36,2	10,0	2,9	0%	0%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,5	23%	564	17,0	14,0	11,6	6,3	6,6	6,0	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 956	12,4	13,9	11,6	4,2	4,3	3,9	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,0	-	1 108	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,5	36%	24 990	24,5	21,4	16,1	7,7	6,5	5,1	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	8%	15 257	4,4	165,0	6,6	1,8	5,4	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,6	44%	72 698	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	390,0	3%	2 574	18,2	13,7	12,5	14,4	10,9	10,0	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,2	-	1 253	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,0	9%	680	26,1	18,0	15,2	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,2	-	366	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,2	28%	560	4,7	5,5	4,8	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	86,1	21%	1 580	61,2	30,9	20,2	21,5	13,5	10,7	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	287,5	28%	1 604	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,8	41%	2 630	15,7	13,0	11,2	9,7	8,3	7,0	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	68,4	-9%	863	25,7	19,3	16,7	10,8	9,4	8,7	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	2%	3 836	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		131,0	-	961	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,9	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,1	-2%	458	7,0	7,8	5,9	5,5	6,0	4,9	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	110,2	1%	903	3,3	6,5	8,4	3,0	4,7	6,9	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,4	17%	444	4,2	7,5	4,5	4,7	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	103,6	8%	3 034	16,0	16,0	13,3	10,4	8,5	7,4	1%	1%	2%	---
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.