

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

HANDLOWY: Wyniki za IV kw.'22: Mocny wynik odsetkowy, ale zysk netto zgodny z oczekiwaniami [pozytywne]

FINANSE

BANKI: KNF łagodzi kryteria oceny zdolności kredytowej dla kredytów hipotecznych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON/RAFAKO: Porozumienie w ramach mediacji dot. bloku 910 MW

PGE: Wniosek do UOKiK dot. przejęcia kontroli nad PKPE Holding [neutralne]

ENERGETYKA/ONDE/POLENERGIA: Przyjęcie poprawki w ustawie wiatrakowej z odległością 700m – Polityka Insight

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Zysk z okazynego przejęcia PGNIG zwiększy EBITDE w 4Q22 o 8,1 mld PLN [neutralne]

UNIMOT: Rozbudowa mocy produkcyjnych modułów PV do 45 MW [neutralne]

TMT

ORANGE POLSKA: Zmiany w ofercie Flex

BIOTECH

BIOMED LUBLIN: Zawarcie umowy dotyczącej rejestracji i dystrybucji Onko BCG w Rumunii

MABION: Projekt Mabionu z możliwością uznania za lek sierocy przez FDA w kolejnym wskazaniu.

KONSUMENT

CCC: Podsumowanie po prezentacji szacunkowych wyników za 4Q'22

AB: Przyspieszona cyfryzacja nadal będzie wspierała popyt na produkty i usługi informatyczne

AUTO PARTNER: Styczeń'23: 265,6mln PLN, +34,1% r./r.

ENTER AIR/RAINBOW TOURS: Biura podróży sygnalizują wysoki popyt ze strony klientów, który przewyższa możliwości operacyjne floty planowanej na sezon letni – członek zarządu Enter Air

JERONIMO MARTINS: Biedronka rozwija koncept Ultra Mini

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK DEWELOPERSKI: UKNF łagodzi poziom bufora (do 2,5p.p.) przy obliczaniu zdolności kredytowej [pozytywne]

RYNEK DEWELOPERSKI: Deweloperzy w styczniu '23 na top 7 rynkach sprzedali 3,3 tys. mieszkań (+2% m./m.) – Otodom Analytics

DOM DEVELOPMENT: Ustanowienie programu emisji pięcioletnich obligacji o łącznej wartości do 400mln PLN

PEKABEX: Wielkość produkcji w styczniu 2023 roku wyniosła 19,2 tys. m3 (-3% r./r.)

PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 5mln EUR

POZOSTAŁE

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 191mln PLN, +9% r./r.

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

HANDLOWY (Kupuj; 83,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'22: Mocny wynik odsetkowy, ale zysk netto zgodny z oczekiwaniami [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	254	445	667	732	897	254%	23%	789	819
Wynik prowizyjny	169	151	151	136	141	-17%	4%	141	138
Pozostałe przychody	113	240	194	-108	1	-99%	-	132	78
Przychody ogółem	536	836	1 012	760	1 039	94%	37%	1 063	1 035
Koszty operacyjne	-284	-414	-301	-307	-316	11%	3%	-330	-318
Wynik operacyjny	251	422	712	453	723	188%	59%	733	717
Saldo rezerw	-4	-12	-9	-35	-49	-	-	-47	-42
Zysk netto	156	282	500	284	479	206%	69%	486	483
P/E12M trailing	14,6	17,3	10,1	8,6	6,8				
Marża odsetkowa netto	2,11%	3,04%	4,20%	5,14%	5,63%				
C/I	53,1%	49,5%	29,7%	40,4%	30,4%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

FINANSE

BANKI

KNF łagodzi kryteria oceny zdolności kredytowej dla kredytów hipotecznych

- Najniższy, minimalny poziom bufora (2,5 pp) powinien być stosowany dla kredytów z tymczasowo stałą stopą procentową.

- W przypadku kredytów oprocentowanych zmienną stopą procentową powinien zostać zastosowany adekwatnie wyższy poziom bufora. Za właściwą ocenę ryzyka i przyjęcie adekwatnych rozwiązań w tym obszarze jest odpowiedzialny zarząd banku.

- Od lutego 2022 w obu rodzajach kredytów stosowany jest bufor min. 5pp.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)/RAFAKO

Porozumienie w ramach mediacji dot. bloku 910 MW

Do 28 lutego mają zostać ustalone ostateczne warunki ugody, a podpisanie jej do 8 marca b.r. – Rafako

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Wniosek do UOKiK dot. przejęcia kontroli nad PKPE Holding [neutralne]

W grudniu PGE zawarła z Edison Holdings przedwstępny umowę nabycia udziałów w PKPE Holding, w wyniku której ma nabyć 100% udziałów w PKP Energetyka. Cena sprzedaży została ustalona na 1,91 mld PLN. Zamknięcie transakcji planowane jest na 3 kwietnia 2023 r.

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

Przyjęcie poprawki w ustawie wiatrakowej z odległością 700m – Polityka Insight

- „7 lutego w drugim czytaniu projektu ustawy dot. farm wiatrowych posłowie przyjęli poprawkę cementującą wydłużenie minimalnej odległości wiatraka od budynków mieszkalnych do 700 metrów. Wszystko wskazuje na to, że to ostateczny kształt projektu.” – Polityka Insight

- „Większość uzyskała tylko poprawka PiS zmieniająca wszystkie zapisy o odległości 500 metrów na 700 metrów. W pierwszym czytaniu posłowie zmienili bowiem odległość minimalną tylko w jednym z artykułów ustawy. Opozycja i Solidarna Polska zgłosiły 15 poprawek, ale żadna nie została przyjęta”

- „Koalicja Polska zgłosiła poprawkę umożliwiającą władzom gminy, w której ma stać elektrownia, przeprowadzenie referendum ws. ustalenia odległości od zabudowań poniżej proponowanych limitów. Marek Suski nie wykluczył, że akceptowalna propozycja dot. referendów może pojawić się w Senacie”

- „8 lutego odrębne komisje rozpoczęły prace nad poselskim projektem nowelizacji ustawy o referendach lokalnych. Zaproponowane zmiany obniżają próg ważności gminnego referendum merytorycznego (a takie stosowałyby się do nowych mocy wiatrowych) z 30 proc. do 15 proc. uprawnionych do głosowania. Ułatwiają też organizację referendum, zmniejszając wymaganą liczbę podpisów pod wnioskiem z 10 do 5 proc. uprawnionych i wydłużając czas na ich zbieranie.”

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 491	0,2%	1,1%	-11%
WIG20	1 871	0,3%	0,8%	-16%
mWIG40	4 377	0,2%	-0,5%	-17%
sWIG80	19 232	-0,1%	4,5%	-3%
S&P 500	4 164	1,3%	6,9%	-8%
NASDAQ 100	12 728	2,1%	15,3%	-14%
STOXX Europe 600	458	0,2%	3,1%	-2%
DAX	15 321	-0,2%	4,9%	1%
FTSE 100	7 865	0,4%	2,1%	4%
Nikkei 225	27 606	0,0%	6,3%	1%
Shanghai Comp	3 233	0,3%	2,4%	-6%
BIST30 Turcja	4 985	-8,8%	-14,0%	124%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	23,6	6,2	212
Rent. obl. 10Y	6,1%	25,3	-0,4	224
WIBOR 3M	6,9%	1,0	-7,0	379

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,42	-0,2%	1,1%	10%
EUR/PLN	4,75	-0,1%	1,1%	5%
EUR/USD	1,07	0,1%	0,1%	-6%
GBP/PLN	5,33	0,0%	-0,1%	1%
CNY/PLN	0,65	0,4%	-1,0%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 876	0,2%	0,3%	3%
Srebro (USD/toz)	22,3	0,8%	-5,5%	-4%
Platyna (USD/toz)	983	0,5%	-9,1%	-5%
Miedź (USD/t)	8 925	0,6%	3,9%	-9%
Cynk (USD/t)	3 137	0,2%	3,7%	-13%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,9%	-20%
Ołów (USD/t)	2 098	-0,1%	-4,7%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 525	-0,4%	10,0%	-19%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-17%
Pallad (USD/toz)	1 643	0,1%	-9,1%	-27%
Molibden (USD/lb)	37,6	-1,6%	17,1%	97%
Nikiel (USD/t)	27 248	0,0%	-3,0%	16%
Ruda żelaza (USD/t)	122	0,0%	3,1%	-18%
HCC (USD/t)	355	2,6%	13,6%	27%
HRC UE (EUR/t)	745	0,0%	8,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	2,3%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,7	0,0%	6,5%	-8%
CO2 (EUR/t)	90,29	-0,6%	16,7%	-8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,8%	-29,8%	-39%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	54,7	-3,2%	-20,0%	-29%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	166	-5,7%	-18,6%	20%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	0,0%	-10,3%	28%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	245	7,9%	22,5%	-5%
Shanghai Freight Index	1 007	-2,2%	-9,1%	-80%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)**Zysk z okazynego przejęcia PGNIG zwiększy EBITDE w 4Q22 o 8,1 mld PLN [neutralne]**

Wartość zysku na okazynym nabyciu może ulec zmianie w ciągu 12 miesięcy od daty połączenia w ramach finalnego rozliczenia transakcji połączenia z PGNIG.

UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)**Rozbudowa mocy produkcyjnych modułów PV do 45 MW [neutralne]**

Unimot rozbudował moc linii produkcyjnej w fabryce PZL Sędziszów do 45 MW, vs. jej początkowa moc od lipca 2021r. wynosząca 15 MW/r. Nie jest wykluczona dalsza rozbudowa mocy.

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 7 PLN)**Zmiany w ofercie Flex**

- Od 7 marca z oferty Flex wycofany zostanie Plan 15 GB za 25 PLN miesięcznie
- Klienci planu zostaną przeniesieni do Planu 30 GB za 30 PLN miesięcznie, będą mogli wybrać też inne opcje
- Plan 15 GB został wycofany ze sprzedaży już w listopadzie 2022
- W ofercie Flex pozostaną też droższe opcje 45 GB za 35 PLN, 80 GB za 50 PLN i 150 GB za 80 PLN

BIOTECH

BIOMED LUBLIN**Zawarcie umowy dotyczącej rejestracji i dystrybucji Onko BCG w Rumunii**

- Umowa została zawarta na okres 10 lat i będzie automatycznie przedłużana na kolejne dwuletnie okresy dodatkowe;
- Uzyskanie rejestracji w Rumunii oraz dostosowanie zdolności produkcyjnych przez Biomed będzie miało miejsce do końca 2024 roku, zaś komercjalizacja produktu w Rumunii w 2025 roku.

MABION (Zawieszona)**Projekt Mabionu z możliwością uznania za lek sierocy przez FDA w kolejnym wskazaniu.**

- W dniu 7.02.2023, na stronie FDA została opublikowana informacja o możliwości uznania projektu MAB, pod nazwą ogólną Rituximab, za lek sierocy w leczeniu niedokrwistości hemolitycznej autoimmunologicznej.

KONSUMENT

CCC (Trzymaj; 35 PLN)**Podsumowanie po prezentacji szacunkowych wyników za 4Q'22****# Modivo**

- Wśród przyczyn słabych wyników w Grupie spółka wymienia: pogorszenie konwersji (wyższe punkty cenowe kolekcji), wzrost stawek CPC/CPM (relatywnie wyższy w social mediach), spadek wartości średniego koszyka w WE, baza kosztowa niedostosowana do słabszego popytu;
- Zarząd oczekuje poprawy UX przy okazji migracji na nową platformę;
- Guidaince'23: Przychody grupy wzrosną o 15-20% r/r, MBNS wzrosną o 2-3 p.p., celem obniżka wsk. SG&A o 1-2 p.p. i poprawa cyklu rotacji zapasów o 40 dni;
- Grupa podtrzymuje plany IPO Modivo w tym roku, stąd klasyfikacja obligacji SoftBank zamiennych na akcje w aktywach krótkoterminowych pomimo ich zapadalności w sierpniu'24;

CCC

- Guidaince'23: 2-cyfrowy wzrost przychodów, poprawa warunków handlowych oraz zmiany w zarządzaniu zapasami powinny wspierać MBNS oraz niewielkim jeszcze stopniu poprawić cykl konwersji gotówki, dynamika kosztów sklepów/m2 powinna w tym roku być wysoko 1-cyfrowa;
- Grupa ponadto planuje 10-20 nowych otwarć sklepów marki CCC;

HP

- Guidaince'23: 20-30% wzrost sieci (otwarcia głównie w 1H'23), MBNS zbliżona r/r;

Pozostałe

- Zarząd spodziewa się dobrego roku 2023 dla całej grupy z wyzwaniami 1H'23, w którym najtrudniejszym okresem będzie 1Q;
- Spodziewana bardzo istotna poprawa sytuacji finansowej na skutek działań operacyjnych i kapitałowych;
- Wycena nieruchomości logistycznych w Polkowicach, które mogą być przedmiotem leasingu zwrotnego wynosi kilkadziesiąt mln EUR;

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	957,1	1145,8	1069,6	1002,7	112%
WIG20	759,9	950,0	913,1	803,4	120%
WIG40	117,1	117,1	117,1	117,1	100%
sWIG80	63,5	48,1	40,5	42,4	64%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	92,9	XTB	10,5	BML	10,6
KGH	83,6	LVC	7,8	RFK	6,1
PKO	73,2	BDX	7,4	SHO	5,3
ALE	68,8	CAR	6,1	ATC	4,1
PEO	60,7	TPE	4,8	OND	2,3
PCO	49,2	STH	4,5	COG	2,0
DNP	47,4	ALR	4,5	UNT	1,9
CDR	45,5	MIL	4,5	LBW	1,7
PZU	40,6	TEN	3,9	1AT	1,7
LPP	18,3	GPW	3,5	MRB	1,6

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	156%	APR	367%	SHO	699%
OPL	106%	CAR	274%	1AT	565%
KTY	102%	BDX	169%	RBW	543%
CDR	98%	STH	158%	MFO	516%
KRU	94%	GPW	142%	BML	350%
KGH	88%	LVC	140%	RVU	289%
DNP	74%	DOM	125%	VOX	286%
PKN	72%	DVL	121%	RFK	255%
PCO	65%	XTB	106%	VRG	225%
ACP	63%	BHW	81%	IMC	208%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KGH	138,4	2,6%	CCC	38,3	-2,5%
ACP	78,2	1,2%	KTY	508,0	-2,3%
PKN	62,6	0,9%	CDR	141,3	-0,9%
DNP	382,4	0,8%	ALE	30,9	-0,8%
OPL	6,8	0,6%	KRU	339,6	-0,7%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
XTB	32,0	4,0%	STH	16,8	-4,5%
APR	16,4	3,8%	ZEP	27,10	-3,2%
BMC	48,9	3,3%	TEN	131,0	-1,5%
GPP	54,6	3,2%	CMR	162,0	-1,3%
11B	596,0	2,8%	MAB	22,7	-1,3%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
RFK	1,4	23,8%	OND	14,8	-5,5%
MFO	36,4	6,7%	FRO	24,4	-3,9%
SGN	22,7	4,6%	WLT	7,4	-3,2%
SHO	26,8	3,7%	VOT	55,1	-3,0%
BML	6,2	3,4%	ATC	22,4	-2,8%

AB (Kupuj; 66,6 PLN)**Przyspieszona cyfryzacja nadal będzie wspierała popyt na produkty i usługi informatyczne**

Przy spodziewanym wyższym popycie, biznes spodziewa się rosnących kosztów, które zarząd grupy AB deklaruje, że ma pod kontrolą i zapowiada udany 2023 rok.

AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)

Styczeń'23: 265,6mln PLN, +34,1% r./r.

ENTER AIR/RAINBOW TOURS

Biura podróży sygnalizują wysoki popyt ze strony klientów, który przewyższa możliwości operacyjne floty planowanej na sezon letni

– członek zarządu Enter Air

Rainbow Tours sprzedaje ofertę letnią od końca sierpnia i ma już sprzedane wycieczki dla ponad 100 tys klientów.

JERONIMO MARTINS**Biedronka rozwija koncept Ultra Mini**

- Zamierza skupić się na produktach typu food-to-go, przy liczbie dostępnych SKUs ok. 2 tys.;
- Koncept ma zapełnić biurowce, osiedla oraz prestiżowe lokalizacje największych miast Polski;
- Powierzchnia wynosi średnio ok. 300 m².

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**RYNEK DEWELOPERSKI****UKNF łagodzi poziom bufora (do 2,5p.p.) przy obliczaniu zdolności kredytowej [pozytywne]**

- UKNF zdecydował się na obniżenie bufora (z 5p.p. do 2,5p.p.) dla kredytów z okresowo stałą stopą.
- W przypadku kredytów oprocentowanych na zmienną stopę nadal obowiązuje stary bufor (5p.p.).
- „Powodem złagodzenia [...] jest obecnie niższe prawdopodobieństwo znacznego wzrostu stóp procentowych.”

RYNEK DEWELOPERSKI**Deweloperzy w styczniu '23 na top 7 rynkach sprzedali 3,3 tys. mieszkań (+2% m./m.) – Otodom Analytics**

Z danych Otodom wynika również, że w reakcji na większą aktywność kupujących deweloperzy zwiększyli liczbę mieszkań wprowadzanych do oferty – 2,8 tys. w styczniu, +53% m./m.

PEKABEX

Wielkość produkcji w styczniu 2023 roku wyniosła 19,2 tys. m³ (-3% r./r.)

PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 5mln EUR

POZOSTAŁE**ACTION**

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 191mln PLN, +9% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ATREM: Oferta spółki o wartości 14,2mln PLN netto wybrana przez Enea Operator**

Przedmiotem umowy jest przebudowa stacji WN/SN Chociwel.

BEST: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka liczy na dobre spłaty w 2023 roku;
- Spółka może kontynuować skup akcji własnych;
- W tym roku spółka chce poinformować o projekcie wejścia na innych europejski rynek;
- We Włoszech ceny portfeli zaczęły spadać, w Polsce jeszcze tego nie zauważono;
- Obecnie podaż portfeli bankowych wydaje się adekwatna do sytuacji rynkowej i utrzymuje się na stałym poziomie.

CREOTECH INSTRUMENTS: Zakończenie negocjacji z Europejską Agencją Kosmiczną dotyczących kolejnych faz misji kosmicznej Comet Interceptor

Wartość wynegocjowanego kontraktu wynosi 1,8mln EUR, a planowany termin realizacji projektu przypada na przełom 2024 i 2025 roku.

ECC GAMES: Ustalenie premiery wersji konsolowej gry "DRIFT21" na wiosnę 2023 roku

KLABATER: Ustalenie daty premiery gry "Iris and the Giant" na platformach konsolowych na dzień 2 marca 2023 roku

SILVAIR: Rada dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje o łącznej wartości nominalnej do 5mln USD

ŻYWIEC: Grupa zamierza ograniczyć produkcję do czterech zakładów, zamknie Browar Leżajsk
Marka Leżajska pozostanie w portfolio firmy, a jej produkcja będzie kontynuowana w innych browarach.

INSIDER TRADING

AMICA

Wiceprezes zarządu sprzedała 591 akcji @ 89,50-90,80 PLN.

ED INVEST

Członek RN sprzedał 1,1 tys. akcji @ 4,17 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 21,6 tys. akcji @ 1,81-1,93 PLN.

VOXEL

Wiceprezes zarządu sprzedał 3,5 tys. akcji @ 45,60-45,70 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRAND24

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Piotra Wierzejewskiego z 10,28% do 9,75% kapitału i głosów.

BRAND24

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Michała Sadowskiego z 10,28% do 9,75% kapitału i głosów.

CPD

Zwiększenie zaangażowania przez Familiar S.A., SICAV-SIF z 4,3976% do 7,3877% kapitału i głosów.

LENTEX

Zwiększenie zaangażowania przez p. Leszka Sobika z 32,57% do 35,02% kapitału i głosów.

MBANK

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 5,02% do 4,98% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

JR HOLDING

Wolumen: 200 tys. @ 9,00
% kapitału: 0,49

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SUWARY: Wniosek akcjonariusza p. Marii Rascheva w sprawie określenia określonych spraw w porządku NWZA na dzień 28 lutego
Wniosek obejmuje umieszczenie następujących spraw: 1) przedstawienie przez zarząd informacji dotyczących umów kredytowych z BNP Paribas Bank Polska, 2) przedstawienie przez zarząd informacji dotyczących aktualnej sytuacji spółki oraz 3) podjęcie uchwał w sprawie zmian w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<p>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</p> <p>ATLANTAPL</p>	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	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	P/E				EVEBITDA				DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	23P	
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%	---
Huuuge	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.