

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**KPPD:** Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok**INTERSPORT POLSKA:** Wstępne wyniki finansowe za III kwartał roku obrotowego 2022/23

### FINANSE

**MILLENNIUM:** Zawarcie umowy sprzedaży 80% udziałów Millennium Financial Services spółkom ubezpieczeniowym Europa

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** Pozw. na budowę farmy PV 65 MW

### TMT

**ASSECO POLAND:** Oferta Asseco na system obsługujący fotorejestrację wykroczeń drogowych za 61mln PLN dla GITD wybrana jako najkorzystniejsza

### GAMING

**TEN SQUARE GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**11 BIT STUDIOS:** Spółka, podczas IGN Fan Fest 17 lutego, pokaże wideo z gier "Niezwycięzony" i "The Alters"

### BIOTECH

**POLTREG:** PolTREG zawarł z Clinmark umowę na przeprowadzenie badania klinicznego fazy I/II w projekcie PreTREG, dotyczącym terapii cukrzycy przedobjawowej.**MOLECURE:** Zawarcie umowy licencyjnej z University of Michigan i Michigan State University**NANOGROUP:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 3,3 mln akcji serii I z niem 16 grudnia 2023 roku

### KONSUMENT

**CCC:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**SHEIN:** Spółka otworzy w tym kwartale centrum dystrybucji na Europę we Wrocławiu i zatrudni 2tys. osób

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 909,5mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## KPPD

## Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 474mln PLN, +14% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 130,8mln PLN, +25,6% r./r.;
- Zysk netto 52,7mln PLN, +50,6% r./r.
- EBITDA 82mln PLN.

## INTERSPORT POLSKA

## Wstępne wyniki finansowe za III kwartał roku obrotowego 2022/23

- Przychody ze sprzedaży 179,1mln PLN, +5,4% r./r.;
- EBITDA 3,6mln PLN, -37% r./r..

## FINANSE

## MILLENNIUM (Trzymaj; 4,6 PLN)

## Zawarcie umowy sprzedaży 80% udziałów Millennium Financial Services spółkom ubezpieczeniowym Europa

- W przypadku finalizacji transakcji, bank oczekuje rozpoznania w wyniku przed opodatkowaniem na poziomie ok. 500mln PLN;
- Przez 10 lat bank będzie oferował produkty grupy Talanx ubezpieczenia na zasadach wyłączności.

## PALIWA I CHEMIA

## PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

## Pozw. na budowę farmy PV 65 MW

Energa uzyskała pozwolenie na budowę farmy PV Miltra o mocy 65 MW. Rozpoczęcie prac planowane na połowę roku.

## TMT

## ASSECO POLAND (Kupuj; 78 PLN)

## Oferta Asseco na system obsługujący fotorejestrację wykroczeń drogowych za 61mln PLN dla GITD wybrana jako najkorzystniejsza

- Dodatkowo Asseco wyceniło zamówienie opcjonalne na 6mln PLN
- Budżet Głównego Inspektoratu Transportu Drogowego na zamówienie podstawowe wynosił 99mln PLN
- Z uwagi na rażąco niską cenę wykluczono ofertę Polcam System z grupy WB Electronics za 56mln PLN
- Umowa ma objąć okres 6 lat.

## GAMING

## TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

## Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka zapowie w marcu nowe tytuły, a rozwijane już gry są w końcowym etapie produkcji;
- Spółka monitoruje kwestie potencjalnej aktualizacji polityki prywatności Google;
- Trwają poszukiwania możliwości przejęć i inwestycji w kolejne studia;
- Rzykiem w 2023 r. potencjalnie mniejsza skłonność konsumentów do wydatków
- Spółka obecnie inwestuje w marketing "Wings of Heroes" testując nowe kanały pozyskiwania użytkowników i skalując budżety przeznaczone na kampanie
- Kontynuuje prace nad dwoma nowymi tytułami - Undead Clash i Fishing Masters

## 11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 555 PLN)

Spółka, podczas IGN Fan Fest 17 lutego, pokaże wideo z gier "Niezwyciężony" i "The Alters"

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 107	0,2%	-2,4%	-9%
WIG20	1 853	0,3%	-3,6%	-14%
mWIG40	4 382	-0,2%	-0,6%	-13%
sWIG80	19 095	-0,2%	1,1%	-1%
S&P 500	4 137	1,1%	3,5%	-6%
NASDAQ 100	12 502	1,6%	8,3%	-12%
STOXX Europe 600	462	0,9%	2,1%	0%
DAX	15 397	0,6%	2,1%	2%
FTSE 100	7 948	0,8%	1,3%	6%
Nikkei 225	27 603	-0,9%	5,7%	2%
Shanghai Comp	3 290	0,7%	3,0%	-4%
BIST30 Turcja	4 636	0,0%	-15,1%	108%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	9,9	18,8	218
Rent. obl. 10Y	6,2%	4,8	16,1	216
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	0,0	362

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,46	-0,2%	2,8%	10%
EUR/PLN	4,79	0,0%	2,0%	5%
EUR/USD	1,07	0,2%	-0,8%	-5%
GBP/PLN	5,41	0,1%	-2,3%	0%
CNY/PLN	0,65	0,1%	-1,5%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 854	0,1%	-3,5%	-1%
Srebro (USD/toz)	22,0	0,1%	-9,3%	-8%
Platyna (USD/toz)	960	0,2%	-10,0%	-7%
Miedź (USD/t)	8 938	0,9%	-2,7%	-9%
Cynk (USD/t)	3 098	1,8%	-6,8%	-15%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,6%	-20%
Olów (USD/t)	2 097	0,9%	-6,8%	-8%
Aluminium (USD/t)	2 413	-1,1%	-7,0%	-23%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-18%
Pallad (USD/toz)	1 550	0,8%	-13,3%	-34%
Molibden (USD/lib)	36,3	-0,4%	22,4%	91%
Nikiel (USD/t)	26 627	-4,2%	-0,6%	16%
Ruda żelaza (USD/t)	124	0,7%	0,3%	-17%
HCC (USD/t)	374	0,4%	21,2%	36%
HRC UE (EUR/t)	755	1,3%	8,6%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	1,2%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,2	-0,5%	1,1%	-11%
CO2 (EUR/t)	92,22	-0,9%	15,5%	-2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	1,0%	-29,0%	-42%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	51,6	-4,0%	-18,0%	-32%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	159	-3,4%	-6,2%	12%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	820	-0,4%	-7,9%	35%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	238	-2,9%	19,0%	-8%
Shanghai Freight Index	995	-1,2%	-6,2%	-80%

## BIOTECH

### POLTREG

#### PolTREG zawarł z Clinmark umowę na przeprowadzenie badania klinicznego fazy I/II w projekcie PreTREG, dotyczącym terapii cukrzycy przedobojawowej.

- Celem badania klinicznego fazy I/II jest ocena bezpieczeństwa i wczesnych oznak skuteczności terapii komórkowej przeznaczonej dla chorych na cukrzycę typu 1, w fazie przedobojawowej (prediabetes).
- Wynagrodzenie Clinmark z tytułu realizacji zlecenia wynosić będzie ok. 5,3mln EUR netto (ok. 25,3mln PLN).
- Na realizację projektu spółka otrzymała od Agencji Badań Medycznych dofinansowanie w wysokości ok. 31,7mln PLN.
- Okres obowiązywania zlecenia rozpocznie się w lutym 2023 r., a zakończy się w listopadzie 2028 r.
- Clinmark jest firmą CRO (ang. Contract Research Organization) specjalizującą się w badaniach klinicznych i globalnym doradztwie klinicznym. W ramach zlecenia Clinmark m.in. zorganizuje, będzie zarządzał, monitorował i koordynował proces badania klinicznego oraz opracuje raport z badania.

### MOLECURE (Kupuj 26,2 PLN)

#### Zawarcie umowy licencyjnej z University of Michigan i Michigan State University

- MOC otrzymało informację o złożeniu przez drugą stronę podpisu, co jest równoznaczne z zawarciem umowy licencyjnej z Michigan w zakresie know-how oraz technologii związanej z rozwojem inhibitorów kluczowych szlaków sygnałowych odpowiedzialnych za proces włóknienia.
- Umowa ma charakter globalny i niewyłączny.
- Płatności na rzecz Michigan z tytułu umowy będą należne od momentu rozpoczęcia rozwoju klinicznego nowej cząsteczki, co w ocenie spółki może nastąpić w ciągu najbliższych 3 do 5 lat, a ich wielkość nie będzie miała znaczącego wpływu na wyniki finansowe i sytuację majątkową Spółki.
- Płatności na rzecz Michigan zawierają również ewentualne tantiemy [royalties] jeśli nastąpi komercjalizacja leku opartego o technologię, natomiast na dzień zawarcia umowy licencyjnej przewidywana wielkość takich płatności jest trudna do precyzyjnego oszacowania.

### NANOGROUP

#### Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 3,3 mln akcji serii I z niem 16 grudnia 2023 roku

## KONSUMENT

### CCC (Sprzedaj; 35 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa chce w tym roku poprawić efektywność kapitału obrotowego i efektywność kosztową;
  - Celem jest obniżenie wskaźnika kosztów do przychodów i poprawa rentowności;
  - Tegoroczne nakłady inwestycyjne będą istotnie niższe;
  - W sieci HalfPrice w planach jest otwarcie w tym roku ok. 20-30 sklepów, w CCC ok. 10-20 salonów netto, w Modivo (eobuwie.pl) ok. 10 lokalizacji, w głównych aglomeracjach Europy Środkowo-Wschodniej;
  - W planach jest uruchomienie co najmniej kilkadziesiąt stref eobuwie.pl w sklepach CCC;
  - Planowana emisja akcji jest scenariuszem bazowym, spółka zamierza ją przeprowadzić do 17 maja (zgodnie z mandatem z ostatniej uchwały NwZ);
- #### #Modivo
- CEO zakłada, że w tym roku multibrandowy rynek ecommerce będzie rósł poziomem inflacji, ale przy płaskim wolumenie;
  - CEO zakłada ponadto obniżenie presji rabatowej, poprawy konwersji, oczekujemy efektów pracy nad kosztami i monetyzacją projektów;
  - Wyniki grupy mają poprawiać z kwartału na kwartał, ambicją jest powrót rentowności do poziomów z 2021 roku;
  - Celem jest obniżenie zapasów o 200-300mln PLN, zdaniem zarządu spółka jest relatywnie mniej przetworzona niż konkurencja;
  - Zadłużenie netto Modivo wynosi ok. 700mln PLN, w tym 600mln PLN obligacji equity-linked, których konwersja jest uzależniona od IPO, dług netto/EBITDA przy założeniu konwersji wynosi ok. 1,0x;
  - Grupa liczy, że okno dla IPO Modivo otworzy się w II półroczu.

### SHEIN

#### Spółka otworzy w tym kwartale centrum dystrybucji na Europę we Wrocławiu i zatrudni 2tys. osób

- Lokalizacja pozwoli na sprawną obsługę pełnej oferty produktów firmy i dotarcie do większości europejskich rynków;
- Spółka planuje rozpoczęcie działalności operacyjnej w magazynie o pow. 54 tys. m<sup>2</sup> w Panattoni Park Wrocław South Hub w tym kwartale;

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1207,2	1194,8	1065,0	1007,9	88%
WIG20	968,6	991,6	891,2	807,0	92%
WIG40	115,3	115,3	115,3	115,3	100%
sWIG80	60,7	49,8	40,9	42,4	67%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
JSW	75,6	CIE	28,3	LBW	12,9
PKO	71,8	LVC	8,1	ATC	2,6
PKN	67,6	KER	6,2	OND	1,7
PZU	54,2	XTB	6,2	BNP	1,6
KGH	53,5	TPE	6,0	PXM	1,5
CDR	46,4	LWB	5,3	BML	1,3
PEO	45,2	BDX	5,3	CIG	1,3
DNP	36,8	ENA	4,7	TOR	1,2
ALE	33,9	ALR	4,1	AST	1,2
PCO	26,8	MIL	3,9	COG	0,9

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	181%	CIE	609%	ACG	560%
CCC	164%	KER	478%	DCR	505%
CDR	105%	MBR	145%	BNP	377%
PGE	94%	ENA	123%	PEN	346%
ACP	92%	APR	116%	LBW	325%
PZU	91%	STH	113%	AST	253%
KRU	79%	BDX	112%	ECH	198%
CPS	75%	DAT	108%	ATG	166%
LPP	75%	BMC	106%	CIG	161%
SPL	74%	FMF	97%	SEN	149%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
KRU	334,4	2,6%	JSW	53,7	-4,8%
PZU	36,1	2,2%	CCC	35,6	-3,6%
LPP	9 840,0	1,9%	CPS	17,5	-2,2%
PCO	43,1	1,2%	PGE	6,7	-1,7%
MBK	313,0	1,2%	OPL	6,8	-1,6%
mWIG40					
CIE	51,0	7,2%	PEP	81,5	-4,2%
STH	16,7	4,2%	DAT	83,60	-4,0%
KER	19,1	3,5%	ING	165,4	-3,5%
BHW	84,5	2,5%	HUG	23,7	-2,4%
CAR	501,0	2,2%	MAB	22,0	-2,3%
sWIG80					
ATC	22,5	5,9%	CIG	2,5	-3,8%
LBW	2,8	5,6%	OND	13,6	-3,7%
AST	22,5	3,7%	MCI	17,4	-3,3%
CLE	1,5	3,3%	MRB	5,4	-3,2%
MFO	36,4	2,5%	RWL	16,6	-3,2%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)****Oferta spółki za 909,5mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK**

Przetarg dotyczy realizacji robót budowlanych oraz projektu wykonawczego w ramach projektu prac podstawowych ciągach pasażerskich E30 i E65 na obszarze Śląska, etap 1: linia E65 na odcinku Tychy – Most Wisła.

**PEKABEX**

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DECORA: Akcjonariusze złożyli spółce oferty zbycia łącznie 54,9 tys. akcji @ 36 PLN za papier**

Akcje stanowią 0,52% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

**ED INVEST: Inwestorzy w wezwaniu sprzedali blisko 1,3 mln akcji (10,46% kapitału spółki)**

W styczniu Vesper Capital ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż ponad 2,2 mln akcji (18,16% kapitału i głosów na WZ) po 4,08 PLN za papier.

**JUJUBEE: Ustalenie daty premiery gry "Flashout 3" na konsoli Microsoft Xbox na dzień 10 marca 2023 roku****KLABATER: Ustalenie daty premiery gry "Strategic Mind: Spectre of Communism" na platformach konsolowych PlayStation i Xbox na dzień 9 marca 2023 roku****KOOL2PLAY: Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry "Uragun" na platformie Steam na dzień 30 marca 2023 roku****STALPROFIL: Oferta spółki za 38,7mln PLN brutto wybrana jako najkorzystniejsza przez Polską Spółkę Gazownictwa**

Przedmiotem przetargu jest budowa gazociągu relacji Lubienia-Maslów oraz gazociągu relacji Mójcza-Kielce.

**WOJAS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy w styczniu 2023 roku na poziomie 29,9mln PLN, +96,6% r./r.**

## INSIDER TRADING

**LENTEX**

Prezes zarządu sprzedał 925 akcji @ 12,50 PLN.

**LENTEX**

Członek zarządu sprzedał 32,4 tys. akcji @ 12,50 PLN.

**NANOGROUP**

Spółka sprzedała 1,5 mln akcji @ 1,18 PLN.

**PYRAMID GAMES**

Prezes zarządu objął 40 tys. akcji @ 30,00 PLN.

**PYRAMID GAMES**

Prezes zarządu sprzedał 50 tys. akcji @ 30,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**BBI DEVELOPMENT**

Nabycie 7,8 tys. akcji @ 4,34 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **PYRAMID GAMES**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jacka Wyszyńskiego z 21,12% do 17,06% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **PEPCO GROUP**

Wolumen: 50 tys. @ 43,18

% 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		EAT, LVC, APT, FTE, STP			
MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK	ALR, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17					
20-24			BFT	DNP	
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	38,8	13%	5 065	7,0	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	48,9	21%	7 217	22,2	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	84,5	-2%	11 041	7,2	7,2	8,8	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	165,4	-9%	21 519	12,3	7,9	7,7	2,6	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	313,0	17%	13 282	---	7,3	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-5%	5 847	---	---	3,4	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	92,7	17%	24 331	10,3	4,9	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,3	24%	40 375	13,7	6,6	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	285,0	16%	29 124	13,1	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	334,4	14%	6 460	8,1	7,9	7,4	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,1	0%	31 130	9,3	7,2	7,5	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	575,0	-3%	1 369	57,7	13,9	9,3	49,0	10,2	6,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,6	32%	819	5,8	5,7	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,0	-9%	322	9,2	9,0	8,4	6,5	6,1	5,9	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,7	-6%	31 416	---	34,4	26,3	19,0	15,3	12,5	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,5	11%	1 165	5,3	8,6	8,3	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,5	1%	517	10,0	11,6	10,2	5,2	5,1	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	85,9	6%	668	73,7	10,5	7,2	8,0	3,9	3,0	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,3	-	4 446	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	29,0	7%	507	31,6	19,0	14,0	12,8	13,9	11,2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,0	11%	462	4,1	5,2	7,1	2,7	2,6	4,2	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,5	64%	1 559	2,1	3,7	5,6	1,6	2,1	2,8	2%	14%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,5	-1%	101	12,8	9,0	8,5	4,7	4,2	3,0	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,0	-15%	1 303	15,5	14,0	13,0	10,2	9,2	8,5	5%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	79,6	-2%	6 603	13,0	13,3	12,7	2,8	2,5	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,7	1%	2 475	12,2	13,6	12,7	7,8	7,1	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,1	-6%	1 436	3,8	5,7	7,0	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,8	11%	2 194	10,6	10,2	8,9	7,8	7,5	6,9	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	43,5	-8%	4 313	2,4	6,3	6,5	3,0	4,8	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	836,0	20%	2 452	19,6	13,3	12,1	7,9	6,7	6,4	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	271,0	16%	6 919	13,7	13,1	12,8	5,9	5,3	5,0	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	168,0	38%	700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,6	-2%	1 954	---	---	---	6,4	5,5	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	138,9	12%	13 997	39,9	29,7	44,5	26,0	18,9	29,1	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,6	175%	847	---	---	---	292,5	124,4	181,5	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	51,0	-6%	2 688	6,7	9,1	7,8	4,2	4,3	4,3	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	156,2	29%	1 270	11,3	11,5	9,8	3,7	3,9	3,4	3%	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	17,5	26%	11 205	12,0	19,1	10,7	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,9	11%	126	33,6	30,7	19,1	13,8	13,8	10,0	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,9	-31%	1 302	7,7	9,5	9,4	6,8	7,1	8,2	15%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		364,0	-	35 687	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	103,8	-8%	2 657	6,9	8,6	11,0	5,3	6,9	8,6	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	17%	1 337	5,7	8,6	3,8	8,2	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,9	8%	446	48,1	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	5%	3 924	5,4	6,5	5,9	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		14,9	-	2 072	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	22%	1 992	8,5	8,6	7,0	2,8	2,7	2,2	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,7	1%	525	7,7	6,8	6,1	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,4	-	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%	4 084	13,8	14,2	8,5	17,9	19,1	14,4	1%	1%	1%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	23,7	33%	1 997	9,7	8,8	9,7	3,7	2,6	2,1	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	501,0	20%	7 098	9,1	7,9	7,1	7,7	6,6	6,1	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	53,7	29%	6 307	0,8	2,4	3,9	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,8	-3%	76	17,9	12,8	11,2	5,0	4,2	4,0	3%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	496,0	19%	4 786	6,9	9,5	8,1	5,9	7,3	6,7	11%	12%	10%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	133,2	-29%	26 630	4,9	18,5	11,3	4,6	8,3	6,2	2%	2%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	9 840,0	42%	18 246	16,7	14,2	10,4	9,0	6,9	5,4	4%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,0	-	355	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	93,2	11%	622	6,2	6,5	6,2	4,7	4,7	4,4	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,2	73%	114	---	---	---	---	---	---	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	18,0	46%	252	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	620	578,0	7%	2 597	18,0	17,6	15,4	8,0	7,8	7,0	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,1	4%	770	18,1	10,0	8,2	7,7	6,0	5,1	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,6	-15%	751	157,8	10,6	4,1	33,7	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,0	28%	544	16,4	13,5	11,2	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	4%	8 858	12,3	13,8	11,5	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Restricted	-	36,6	-	1 096	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,1	37%	24 783	24,3	21,2	15,9	7,6	6,5	5,1	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	9%	15 114	4,4	163,4	6,6	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,4	42%	73 627	1,7	4,1	5,1	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%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,8	-	1 267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,7	12%	662	25,4	17,6	14,8	13,4	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,4	-	355	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,6	33%	540	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	83,3	25%	1 529	59,2	29,8	19,5	20,8	13,1	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,6	22%	816	45,7	29,9	21,1	24,7	18,2	13,5	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	281,0	31%	1 568	3,4	5,3	6,3	1,6	1,5	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,7	42%	2 614	15,6	13,0	11,1	9,7	8,2	7,0	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,4	-11%	876	26,1	19,6	17,0	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	5%	3 724	---	4,3	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,7	-	951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,4	-	786	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,0	0%	450	6,8	7,6	5,8	5,4	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	106,0	5%	869	3,2	6,3	8,1	2,9	4,6	6,7	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,1	20%	431	4,1	7,3	4,4	4,7	4,7	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	96,0	17%	2 811	14,8	14,8	12,4	9,8	7,9	7,0	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](mailto:repcja@trigon.pl)



NAGRODY  
PSIK  
2018

NAGRODY  
PSIK  
2022

## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marciniowski**, 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.