

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

LENTEX: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok

FINANSE

ALIOR BANK: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

VOTUM: Spółka pozyskała w styczniu 704 nowych klientów w segmencie bankowym

VOTUM: W '22 sądy wydały min. 9,6 tys. wyroków w sprawie kredytów CHF, 97% korzystnych dla klientów

BANKI: Trwają prace nad ustawą frankową – pb.pl

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Odpisy na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen w 2023r. wyniosą 1-1,3 mld PLN – Spółka [neutralne]

TAURON: Koszt dostaw węgla z Tauron Wydobycie do Tauron Wytwarzanie wyniesie w 2023r. 2,3 mld PLN [neutralne]

TMT

MEDIA: TVN przejął od Axel Springer serwis VOD.pl

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji 11,3 tys. akcji serii N w ramach kapitału docelowego

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Sieć logistyczna partnerów Allegro powiększyła się o czeską platformę Packeta

CARREFOUR: LFL (bez stacji paliw) w sieci w Polsce w 4Q na poziomie 9,6%, liczba placówek na koniec roku -3% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Spółka chce mocniej rozwijać działalność w ramach projektów w formule joint venture

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

LENTEX

Szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 405,2mln PLN, -1,7% r./r.;
- EBITDA 42,7mln PLN, -41% r./r.;
- Zysk netto 40mln PLN, +16,3% r./r.

FINANSE

ALIOR BANK (Kupuj, 44 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Bank zakłada osiągnięcie w ciągu najbliższych dwóch lat wysokiej nadwyżki kapitałowej;
- Najnowsza usługa Alior Pay zostanie rozbudowana do wszystkich produktów i usług banku;
- W ramach Alior Pay bank proponuje odraczanie płatności w czasie zakupów w sklepach stacjonarnych oraz podczas płatności za rachunki cykliczne;
- W ciągu kilku pierwszych tygodni wartość uruchomionych limitów przekroczyła 1mln PLN;
- Wspólnie z firmą Komputronik bank zaoferuje klientom najem dowolnego sprzętu elektronicznego;
- Wartość rynku BNPL szacowana jest na ok. 13mld PLN rocznie;
- Przez najbliższe dwa lata bank nie planuje wypłaty dywidendy.

VOTUM

Spółka pozyskała w styczniu 704 nowych klientów w segmencie bankowym

Poniżej statystyki odnośnie liczby wyroków sądowych:

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	m/m
Liczba nowych klientów	770	1031	760	812	722	841	893	939	989	1233	894	704	-21%
Liczba wyroków I instancji, w tym:	296	408	435	471	592	449	296	552	669	768	834	670	-20%
nieważność	265	369	401	442	559	408	281	524	626	738	788	637	-19%
odfrankowanie	21	24	18	18	16	25	10	15	21	18	18	13	-28%
średni NBP	3	4	4	1	6	2	0	4	8	7	5	3	-40%
oddalenie w całości	7	11	12	10	11	14	5	9	14	5	23	17	-26%
Liczba wyroków II instancji, w tym:	31	34	47	63	75	69	71	88	122	162	202	182	-10%
nieważność	27	28	34	45	63	54	65	80	108	145	177	171	-3%
odfrankowanie	3	2	8	14	7	8	2	3	5	6	11	6	-45%
średni NBP	0	0	0	0	1	0	0	2	0	1	0	0	n.a.
ponownie rozpatrzenie	1	4	4	3	4	6	4	2	6	7	12	5	-58%
oddalenie w całości	0	0	1	1	0	1	0	1	3	3	2	0	-100%

VOTUM

W '22 sądy wydały min. 9,6 tys. wyroków w sprawie kredytów CHF, 97% korzystnych dla klientów

- Dla porównania w 2021 roku Votum dotarło do prawie 2,8 tys. wyroków, z czego 2,6 tys. było korzystnych dla kredytobiorców;
- Współczynnik spraw wygranych wyniósł wówczas 95%.

BANKI

Trwają prace nad ustawą frankową – pb.pl

- Z informacji portalu wynika, że w gronie instytucji odpowiedzialnych za stabilność sektora finansowego trwają prace nad prawnym rozwiązaniem chroniącym banki i cały rynek przed skutkami skrajnie niekorzystnej decyzji TSUE.
- Pomysł polega na tym, by ustawowo zobowiązać banki do przedstawienia frankowiczom opcji przewalutowania na zasadach określonych przez KNF. Kredytobiorca mógłby przyjąć ofertę lub odrzucić i zostać przy kredycie frankowym.
- Gdyby frankowicz zdecydował się pójść do sądu, pozwać bank i zaważać o darmowy kredyt, mógłby to zrobić. Jednak w razie wygranej musiałby zapłacić 100% podatku od kwoty, o którą się wzbogacił, czyli w uproszczeniu różnicy między wyrokiem sądu, a ofertą banku.
- Według portalu żadna partia polityczna nie chciałaby zostać sponsorem takiej ustawy i można liczyć tylko na Prezydenta.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Odpisy na Fundusz Wypłaty Różnicy Cen w 2023r. wyniosą 1-1,3 mld PLN – Spółka [neutralne]

"Jednocześnie wobec skumulowanego wpływu innych czynników emitent nie przewiduje, że wpływ odpisów na Fundusz doprowadzi do ujemnych odchyłek szacowanej wartości EBITDA w 2023 roku względem wyników EBITDA uzyskiwanych przez Grupę Tauron na średnim poziomie z kilku poprzednich lat"

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 142	0,1%	-2,3%	-11%
WIG20	1 853	0,0%	-3,7%	-16%
mWIG40	4 394	0,3%	-0,3%	-15%
sWIG80	19 108	0,1%	1,2%	-2%
S&P 500	4 136	0,0%	3,4%	-7%
NASDAQ 100	12 591	0,7%	9,1%	-14%
STOXX Europe 600	462	0,1%	2,2%	-1%
DAX	15 381	-0,1%	1,9%	0%
FTSE 100	7 954	0,1%	1,4%	5%
Nikkei 225	27 502	0,6%	5,3%	2%
Shanghai Comp	3 280	0,3%	2,6%	-5%
BIST30 Turcja	4 985	0,0%	-8,7%	120%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,2%	3,2	22,0	210
Rent. obl. 10Y	6,2%	5,2	21,3	216
WIBOR 3M	6,9%	1,0	1,0	361

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,46	0,3%	2,9%	11%
EUR/PLN	4,78	0,0%	1,8%	6%
EUR/USD	1,07	-0,3%	-1,1%	-6%
GBP/PLN	5,41	0,0%	-2,3%	-1%
CNY/PLN	0,65	-0,1%	-1,2%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 854	0,1%	-3,5%	-1%
Srebro (USD/toz)	21,7	-0,7%	-10,5%	-7%
Platyna (USD/toz)	928	-0,8%	-13,0%	-10%
Miedź (USD/t)	8 947	0,1%	-2,6%	-10%
Cynk (USD/t)	3 083	-0,5%	-7,3%	-14%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,6%	-20%
Ółów (USD/t)	2 095	-0,1%	-6,9%	-8%
Aluminium (USD/t)	2 408	-0,2%	-7,2%	-25%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-19%
Pallad (USD/toz)	1 479	0,9%	-17,2%	-34%
Molibden (USD/lb)	36,8	1,2%	23,8%	93%
Nikiel (USD/t)	26 459	-0,6%	-1,3%	14%
Ruda żelaza (USD/t)	125	0,6%	1,0%	-12%
HCC (USD/t)	375	0,3%	21,6%	37%
HRC UE (EUR/t)	755	1,3%	8,6%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	1,2%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,6	-1,1%	-0,8%	-9%
CO2 (EUR/t)	92,05	-0,2%	15,3%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	-0,7%	-25,5%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	52,7	2,1%	-16,3%	-31%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	164	3,3%	-3,1%	11%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	790	-3,7%	-11,2%	29%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	233	-2,1%	2,9%	-10%
Shanghai Freight Index	995	-1,2%	-6,2%	-80%

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Odписы na Fundusz Wyplaty Różnicy Cen w 2023r. wyniosą 1-1,3 mld PLN – Spółka [neutralne]

"Jednocześnie wobec skumulowanego wpływu innych czynników emitent nie przewiduje, że wpływ odpisów na Fundusz doprowadzi do ujemnych odchyłeń szacowanej wartości EBITDA w 2023 roku względem wyników EBITDA uzyskiwanych przez Grupę Tauron na średnim poziomie z kilku poprzednich lat"

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Koszt dostaw węgla z Tauron Wydobyte do Tauron Wytwarzanie wyniesie w 2023r. 2,3 mld PLN [neutralne]

W 2022 r. dostawy węgla kamiennego z Tauron Wydobyte stanowiły 49 proc. łącznego wolumenu zużycia tego paliwa w całej grupie.

TMT**MEDIA**

TVN przejął od Axel Springer serwis VOD.pl

- Platforma ma być uzupełnieniem oferty dla płatnych serwisów grupy, w tym m.in. Playera

BIOTECH**CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 233 PLN)**

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji 11,3 tys. akcji serii N w ramach kapitału docelowego

Emisja akcji związana jest z realizacją programu motywacyjnego spółki.

KONSUMENT**ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)**

Sieć logistyczna partnerów Allegro powiększyła się o czeską platformę Packeta

Oferta obejmuje dostawy do 9,1 tys. punktów odbioru oraz automatów paczkowych Z-Box w Czechach.

CARREFOUR

LFL (bez stacji paliw) w sieci w Polsce w 4Q na poziomie 9,6%, liczba placówek na koniec roku -3% r/r

- Przychody sieci Carrefour Polska w 4Q wyniosły 0,65mld EUR (+7% r/r), a całym roku 2,29 mld EUR (+8,5% r/r);

- LFL w Polsce w całym roku bez stacji paliw 12%;

- Rok 2022 sieć zakończyła z liczbą 928 placówek w Polsce (-27 placówek r/r, -7 kw/kw);

- Wzrosła liczba supermarketów (ze 151 do 155 lokalizacji) oraz hipermarketów z 91 do 94 lokalizacji, spadła liczba sklepów convenience z 704 do 672 placówek;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**DEVELIA (Sprzedaj; 2,0 PLN)**

Spółka chce mocniej rozwijać działalność w ramach projektów w formule joint venture

- Develia poszukuje w szczególności podmiotów dysponujących działkami z wydanym już pozwoleniem na budowę, na których można w szybkim tempie zrealizować inwestycję mieszkaniową;

- Spółka jest zainteresowana współpracą zarówno z deweloperami jak i właścicielami gruntów.

- W modelu JV wraz z Grupo Lar (zaangażowanie kapitałowe DVL 80%, Grupo Lar 20%) Develia realizuje obecnie dwa projekty w Warszawie – Lizbońska oraz Ursynów #22. W przygotowaniu jest 3 projekt na Białolecie.

POZOSTAŁE INFORMACJE**CREOTECH INSTRUMENTS: Zakończenie pomyślnie negocjacji z Europejską Agencją Kosmiczną ESA**

- Celem projektu "Quantum Key Distribution High Rate Detector Predevelopment" jest opracowanie detektora pojedynczych fotonów z wysoką wydajnością kwantową;

- Wartość kontraktu wynosi 799,1tys. EUR, z czego 399,7tys. EUR przypada na spółkę;

- Projekt będzie realizowany przez okres 33 miesięcy.

OBROT**ŚREDNIE OBROT (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	785,9	1205,2	1055,9	1005,8	134%
WIG20	616,0	1003,5	883,0	805,4	143%
WIG40	114,3	114,3	114,3	114,3	100%
sWIG80	40,4	49,6	40,8	42,3	101%

NAJWIĘKSZE OBROT (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	86,5	MIL	10,9	LBW	5,8
PEO	80,6	LVC	8,9	ATC	1,8
PKN	55,9	BDX	5,5	RVU	1,8
DNP	55,3	ALR	5,4	ECH	1,7
ALE	49,4	TPE	5,1	BML	1,1
KGH	46,8	STH	4,6	AML	1,1
CDR	39,0	ASB	4,4	SNX	1,0
PZU	37,7	XTB	3,6	PXM	1,0
JSW	34,8	CIE	3,4	TOR	0,6
PCO	19,8	LWB	2,8	OPN	0,6

NIECODZIENNE OBROT (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	136%	MIL	162%	ECH	577%
OPL	102%	STH	157%	R22	361%
CCC	95%	MBR	156%	RVU	338%
CDR	88%	CMR	155%	ABE	279%
ACP	84%	FMF	135%	PEN	249%
JSW	82%	KER	116%	OPN	217%
DNP	81%	ASB	113%	AML	216%
PEO	79%	BDX	113%	SEN	167%
PKO	75%	LVC	102%	SNK	155%
CPS	71%	SLV	86%	LBW	136%

NAJWIĘKSZE ZMIANA

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
MBK	320,0	2,2%	CDR	134,2	-3,4%
JSW	54,9	2,2%	KRU	323,6	-3,2%
PKO	32,7	1,4%	CCC	35,1	-1,5%
OPL	6,8	1,2%	DNP	359,3	-1,3%
SPL	288,0	1,1%	PCO	42,7	-1,0%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
MIL	5,1	4,8%	CAR	485,0	-3,2%
ASB	22,7	4,2%	ATT	42,60	-2,0%
11B	599,0	4,2%	DVL	2,9	-1,9%
STH	17,1	2,2%	MAB	21,6	-1,8%
HUG	24,2	2,1%	BHW	83,3	-1,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SNK	17,1	6,3%	CLE	1,4	-3,9%
ATG	3,6	4,1%	BRS	5,3	-3,7%
MCI	18,0	3,2%	R22	45,3	-3,1%
ARH	18,6	3,1%	ATC	21,9	-2,7%
MFO	37,5	3,0%	ENT	33,6	-2,3%

INTROL: Zawarcie transakcji walutowej typu forward w kwocie 3mln EUR

KOMPUTRONIK: W tym roku grupa powinna utrzymać rentowność, ale marże będą pod presją - prezes

INSIDER TRADING

AMICA

Wiceprezes zarządu sprzedała 802 akcji @ 89,50-90,80 PLN.

LENTEX

Sobik Zakład Produkcyjny Sp. j. sprzedała 378,4 tys. akcji @ 12,50 PLN.

LENTEX

Pan Leszek Sobik sprzedał 618 tys. akcji @ 12,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BERLING

Nabycie 377,7 tys. akcji @ 7,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING

Powołanie p. Marcina Słomkowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

COMPREMUM

Rezygnacja p. Radosława Załazińskiego z pełnienia funkcji w zarządzie spółki.

ED INVEST

Odwolanie p. Jolanty Szewczyk z pełnienia funkcji członka zarządu.

ED INVEST

Powołanie p. Alana Dunikowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ORANGE POLSKA

Rezygnacja p. Ramona Fernandez z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GAMIVO

Zwiększenie zaangażowania przez Tar Heel Capital Pathfinder MT Limited z 67,49% do 68,48% kapitału i głosów.

LENTEX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Leszka Sobika z 35,02% do 32,53% kapitału i głosów.

LENTEX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Moskę z 12,81% do 11,90% kapitału i głosów.

MEDINICE

Zmniejszenie zaangażowania przez Esaliens TFI poniżej 5% kapitału i głosów.

NEUCA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wiesławę Herba z 25,12% do 24,85% kapitału i głosów.

VIGO PHOTONICS

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz OFE z 4,83% do 5,36% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BERLING

Wolumen: 377,7 tys. @ 7,00
% kapitału: 2,15

BOGDANKA

Wolumen: 50 tys. @ 49,60
% kapitału: 0,15

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BERLING: Uchwała NWZA w sprawie m.in. umorzenia 2,4 mln akcji

- Kapitał zakładowy spółki uległ zmniejszeniu o kwotę 2,4mln PLN do kwoty 15,1mln PLN;
- Z pełnienia funkcji członka RN odwołano p. Kajetana Wojnicza.

BIOCELTIX: Zwołanie NWZA na dzień 13 marca 2023 roku w sprawie m.in. emisji do 400 tys. akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru

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	39,4	12%	5 140	7,1	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,0	20%	7 232	22,2	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	83,3	0%	10 884	7,1	7,1	8,6	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	167,2	-10%	21 753	12,4	8,0	7,8	2,7	2,1	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%	6 126	—	—	3,6	1,4	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	93,7	15%	24 583	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%	40 925	13,9	6,7	5,8	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	288,0	15%	29 431	13,2	9,5	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	323,6	17%	6 252	7,9	7,6	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,7	1%	30 845	9,2	7,1	7,5	2,1	2,3	2,4	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	599,0	-7%	1 426	60,1	14,5	9,7	51,2	10,7	6,2	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	49,8	35%	806	5,7	5,6	5,5	4,8	4,7	4,3	6%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	31,7	-9%	319	9,1	8,9	8,3	6,5	6,1	5,8	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,6	-5%	31 247	—	34,2	26,1	18,9	15,2	12,5	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,3	11%	1 162	5,3	8,6	8,2	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,6	0%	519	10,0	11,6	10,3	5,2	5,1	4,7	5%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	84,2	8%	655	72,2	10,3	7,0	7,8	3,8	2,9	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		20,3	-	4 457	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	18,6	8%	476	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,9	68%	1 517	2,1	3,6	5,5	1,5	2,1	2,7	2%	15%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,6	-2%	102	12,9	9,1	8,6	4,7	4,3	3,0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,2	-14%	1 277	15,1	13,7	12,8	10,0	9,0	8,3	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	79,1	-1%	6 565	13,0	13,3	12,7	2,8	2,5	2,1	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	36,8	-5%	1 425	3,8	5,6	6,9	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,9	10%	2 202	10,7	10,2	8,9	7,8	7,5	7,0	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	42,6	-6%	4 226	2,4	6,2	6,3	2,9	4,8	4,0	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	834,0	20%	2 447	19,6	13,3	12,1	7,9	6,7	6,4	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,1	41%	191	17,9	12,9	8,7	5,7	4,8	3,3	6%	5%	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	167,5	39%	698	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,1	0%	1 925	—	—	—	6,3	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	134,2	15%	13 527	38,5	28,7	43,0	25,0	18,2	28,0	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	51,2	-7%	2 696	6,7	9,2	7,8	4,2	4,3	4,3	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	155,0	30%	1 261	11,3	11,4	9,7	3,7	3,9	3,3	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,0	16%	252	—	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,6	25%	11 230	12,0	19,1	10,7	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,1	10%	128	34,1	31,1	19,4	14,1	14,0	10,2	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,9	-30%	1 278	7,5	9,4	9,2	6,7	7,0	8,1	16%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		359,3	-	35 226	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	104,0	-9%	2 662	7,0	8,6	11,0	5,3	6,9	8,6	10%	12%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 312	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,1	8%	449	48,3	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 965	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		14,9	-	2 072	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	21%	2 000	8,6	8,6	7,1	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	37,4	7%	1 569	11,1	10,9	10,9	6,8	6,7	6,4	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	24,2	31%	2 039	9,9	9,0	9,9	3,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	485,0	24%	6 872	8,8	7,6	6,9	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	54,9	26%	6 444	0,8	2,4	4,0	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,0	-3%	76	18,0	12,9	11,3	5,0	4,3	4,1	3%	4%	18%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	498,0	18%	4 806	7,0	9,5	8,2	5,9	7,4	6,7	11%	12%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	133,8	-29%	26 750	4,9	18,6	11,3	4,6	8,4	6,3	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	9 795,0	43%	18 162	16,7	14,1	10,4	9,0	6,8	5,3	4%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		21,6	-	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	93,0	11%	621	6,1	6,4	6,2	4,7	4,7	4,4	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,0	75%	113	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,5	21%	248	6,9	7,3	6,2	4,5	5,3	5,6	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	17,9	46%	251	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	620	580,0	7%	2 606	18,1	17,6	15,4	8,0	7,8	7,0	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,1	4%	767	18,0	10,0	8,1	7,7	5,9	5,1	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,0	-17%	770	161,9	10,9	4,3	34,5	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,6	30%	538	16,2	13,3	11,1	6,0	6,2	5,7	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	2%	8 963	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	42,7	39%	24 530	24,0	21,0	15,8	7,6	6,4	5,1	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	9%	15 181	4,4	164,2	6,6	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,6	41%	73 859	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	401,0	0%	2 647	18,7	14,1	12,8	14,8	11,2	10,2	5%	5%	7%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,0	-	1 272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	45,3	15%	642	24,6	17,0	14,4	13,2	10,4	8,6	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,7	-	359	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,9	31%	550	4,6	5,4	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	83,0	25%	1 524	59,0	29,7	19,4	20,8	13,0	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,5	23%	811	45,4	29,7	21,0	24,6	18,1	13,4	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	282,0	30%	1 574	3,4	5,3	6,3	1,6	1,5	1,0	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,1	39%	2 670	16,0	13,3	11,3	9,9	8,4	7,1	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,2	-10%	873	26,1	19,6	16,9	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	6%	3 703	---	4,3	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		128,3	-	941	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,2	-	781	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,0	1%	447	6,8	7,6	5,8	5,4	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	105,6	5%	866	3,2	6,3	8,0	2,9	4,6	6,7	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	98,0	14%	2 870	15,1	15,1	12,6	9,9	8,1	7,1	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,2	11%	3 775	4,4	8,7	8,2	2,1	4,6	3,8	5%	16%	9%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Kopron
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

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.