

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**STALPRODUKT:** Szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2022 roku**IMS:** Wstępne szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok

### FINANSE

**BANKI:** Negatywny wyrok TSUE może dodać kilka mld PLN rezerw do naszego scenariusza [lekko negatywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**TAURON:** Umowa kredytowa na 750 mln PLN z BGK**BOGDANKA:** Wstrzymanie prac w polu Stefanów przez awarię – TVN24 [negatywne]**ENERGETYKA:** Kikutygodniowe przesunięcie powstania NABE na kwiecień – Parkiet [neutralne]

### TMT

**ORANGE POLSKA:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22 [lekko pozytywne]

### KONSUMENT

**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 15 dniach lutego 2023: +9,5% r/r, +7,2% m/m**DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE:** MEKO zaraportował w 4Q 25% wzrost sprzedaży r/r w Inter Team i poprawę rentowności

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**UNIBEP:** Spółka zależna Unihouse zawarła umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji "Flüchtlingswohnen Potsdam"**RYNEK MAGAZYNOWY:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem Prologis CEE – Puls Biznesu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## WYNIKI FINANSOWE

**STALPRODUKT (Kupuj; 368 PLN)****Szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2022 roku**

- Przychody ze sprzedaży 1,4mld PLN (średnia 1,09mld PLN za IV kw.'20 i '21);
- Zysk operacyjny 55,3mld PLN (średnia 96mld PLN za IV kw.'20 i '21);
- Zysk netto 31,4mld PLN (średnia 83,8mld PLN za IV kw.'20 i '21).

**IMS****Wstępne szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok**

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 57,3mld PLN, +37% r./r.;
- EBIT 9,6mld PLN, +12% r./r.;
- EBITDA 16mld PLN, +5% r./r.;
- Zysk netto 7,1mld PLN, -1,7% r./r.

## FINANSE

**BANKI****Negatywny wyrok TSUE może dodać kilka mld PLN rezerw do naszego scenariusza [lekkie negatywne]**

- Zgodnie z oczekiwaniami Rzecznik Generalny TSUE stanął po stronie frankowiczów i orzekł, że banki nie mają prawa dochodzić dodatkowych świadczeń od konsumenta po unieważnieniu umowy kredytu.
- Jednocześnie rzecznik wskazał, że dodatkowych roszczeń może dochodzić od banku konsument, a ocena prawna tego typu roszczeń należy do sądów krajowych.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)****Umowa kredytowa na 750 mln PLN z BGK**

Środki mają być przeznaczone na zakup paliwa dla spółek z Grupy. Spłata ma nastąpić do 30 września 2023r.

**BOGDANKA****Wstrzymanie prac w polu Stefanów przez awarię – TVN24 [negatywne]**

- Przyczyną jest zagrożenie wylewu wód podziemnych. Wstrzymano eksploatację ściany 3/VII/385.
- "Rozpoczęcie ruchu próbnego przedmiotowej ściany w lutym, pozwala spółce zarządzić harmonogramem biegu ścian tak, że ogłoszony we wrześniu plan produkcyjny (8,3 mln ton) jest niezagrażony. Trudności hydrogeologiczne, które wystąpiły na ścianie 3/VII/385, nie przekładają się w sposób bezpośredni na całość produkcji zaplanowanej na rok bieżący."

**ENERGETYKA****Kikutygodniowe przesunięcie powstania NABE na kwiecień – Parkiet [neutralne]**

Realną datą powstania NABE jest połowa kwietnia, względem wcześniejszego terminu do końca marca. Na wycenę, wg. Parkietu, wpływ miał m.in. kryzys w rozmowach Tauronu z Rafako dot. bloku 910 MW. Spór ma się zakończyć ugodą 8 marca.

## TMT

**ORANGE POLSKA (Kupuj, 7,0 PLN)****Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22 [lekkie pozytywne]****#Cenniki**

- OPL będzie kontynuować strategię „więcej za więcej”, ceny usług będą się zmieniały
- W pierwszym półroczu spółka zdecyduje czy wykorzystać klauzule inflacyjne

**#Zakup energii odnawialnej**

- Formuła cenowa w zakupie energii odnawialnej po roku 2023 jest powiązana z inflacją, ale są też inne komponenty

- Spółka ma kilka mniejszych umów, krótko- i długoterminowych

**#Sprzedaż nieruchomości**

- Wartość nieruchomości, które spółka planuje sprzedać w przyszłości przekracza 1mld PLN

- Wpływy ze sprzedaży nieruchomości w roku 2023 powinny być większe niż w 2022, kiedy wyniosły ponad 120mld PLN

**#Capex**

- Wydatki na odnowienie RAN 4G oraz na sieć 5G mogą wynosić 400-500mld PLN rocznie od 2024 roku

- W kolejnych latach nadal więcej nakładów będzie przeznaczonych na sieć mobilną, a mniej na światłowód (wydatki FiberCo na sieć światłowodową nie są konsolidowane w sprawozdaniu Orange Polska)

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 609	0,0%	-0,7%	-9%
WIG20	1 866	-0,2%	-2,0%	-14%
mWIG40	4 451	0,9%	2,4%	-12%
sWIG80	19 259	0,3%	0,7%	0%
S&P 500	4 090	-1,4%	2,5%	-7%
NASDAQ 100	12 442	-1,9%	7,7%	-12%
STOXX Europe 600	465	0,2%	1,9%	0%
DAX	15 534	0,2%	2,3%	2%
FTSE 100	8 013	0,2%	2,1%	6%
Nikkei 225	27 513	0,7%	5,3%	1%
Shanghai Comp	3 231	-1,0%	0,2%	-7%
BIST30 Turcja	5 610	2,3%	-3,7%	151%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,3%	17,7	36,6	240
Rent. obl. 10Y	6,3%	15,7	31,9	241
WIBOR 3M	6,9%	1,0	2,0	355

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,48	0,4%	2,8%	11%
EUR/PLN	4,77	0,0%	1,4%	5%
EUR/USD	1,06	-0,4%	-1,4%	-6%
GBP/PLN	5,36	0,0%	-0,1%	1%
CNY/PLN	0,65	-0,1%	-1,4%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 827	-0,8%	-4,3%	-4%
Srebro (USD/toz)	21,4	-1,0%	-10,7%	-10%
Platyna (USD/toz)	920	-0,2%	-11,8%	-16%
Miedź (USD/t)	9 023	1,9%	-0,9%	-10%
Cynk (USD/t)	3 004	-0,5%	-9,1%	-16%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	1,7%	-20%
Olów (USD/t)	2 030	-1,1%	-8,5%	-13%
Aluminium (USD/t)	2 394	0,4%	-8,7%	-26%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-19%
Pallad (USD/toz)	1 454	-4,7%	-16,1%	-38%
Molibden (USD/lb)	37,2	0,0%	25,9%	97%
Nikiel (USD/t)	26 489	1,3%	-2,7%	13%
Ruda żelaza (USD/t)	125	0,2%	3,4%	-11%
HCC (USD/t)	375	-0,1%	19,1%	40%
HRC UE (EUR/t)	755	1,3%	8,6%	-18%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	1,2%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,2	-1,1%	-2,0%	-9%
CO2 (EUR/t)	97,54	3,4%	25,7%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	-0,1%	-33,4%	-47%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	51,9	-4,0%	-4,9%	-26%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	162	-0,3%	0,0%	19%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	790	-0,4%	-9,8%	34%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	225	-3,4%	-0,7%	-13%
Shanghai Freight Index	995	-1,2%	-6,2%	-80%

## KONSUMENT

## RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego po 15 dniach lutego 2023: +9,5% r/r, + 7,2% m/m

01-15.02 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	9,5%	7,2%
Sprzedaż RX	14,4%	12,9%
Sprzedaż NON-RX	4,4%	1,4%
w tym sprzedaż OTC	8,2%	-4,5%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

- [LINK](#) do zestawienia

## DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE

MEKO zaraportował w 4Q 25% wzrost sprzedaży r/r w Inter Team i poprawę rentowności

- Przychody Inter Team wyniosły w Polsce 645mln SEK (+25% r/r, +16% r/r w całym 2022);

- Spółka poprawiła rentowność EBIT o 1p.p. do 6,8%;

- [LINK](#) do prezentacji;

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## UNIBEP

Spółka zależna Unihouse zawarła umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji "Flüchtlingswohnen Potsdam"

- Wartość umowy to ok. 37,7mln PLN netto;

- Zakończenie prac budowlanych zaplanowano na IV kwartał 2023 roku.

## RYNEK MAGAZYNOWY

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Prologis CEE – Puls Biznesu

- W kontekście obecnej dekompresji yieldów i spadku wyceny projektów magazynowych, 2H'23 może przynieść atrakcyjne okazje akwizycyjne na rynku polskim.

- Pod kątem wycen rynek powinien ustabilizować się w 2-3Q'23.

- Na koniec '22 Prologis posiadał 2,3mln m2 powierzchni w Polsce (8% udziałów w rynku).

- Obecny bank ziemi daje Spółce komfort rozbudowy na najbliższe 3-4 lata.

- Spółka inwestuje w Polsce praktycznie wyłącznie w magazyny typu Big Box w dużych regionach logistycznych (Śląsk, Poznań, Warszawa).

- Ponad 50% prowadzonych obecnie negocjacji z potencjalnymi najemcami dotyczą polskich firm z segmentu light industry.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BLOOBER TEAM:** Spółka wyda grę "The Medium" na komputery MAC w III kw. 2023 roku

**ENERGOAPARATURA:** Aneks do umowy z Tauron Dystrybucja na przebudowę stacji elektrenergetycznej 110/15 kV GPZ Grodków

Na podstawie aneksu przedłużono termin realizacji umowy do dnia 10 lipca 2023 roku.

**GENOMTEC:** Podsumowanie wywiadu z prezesem spółki

- W tym roku spółka stawia na dalsze badania kliniczne;

- Trwają poszukiwania partnera strategicznego;

- W tej chwili spółka ma zapewnione finansowanie.

**IMAGE POWER:** Spółka ma finansowanie na demo gry "Haunted House Renovator" od PlayWay

Według umowy spółka na realizację projektu otrzyma 250tys. PLN netto.

**UNICREDIT:** Rada Dyrektorów zarekomenduje wypłatę 0,9872EUR dywidendy na akcję

- Walne zgromadzenie zaplanowano na 31 marca;

- DY=5,2%.

**WASKO:** Oferta spółki zależnej za max. 39,05mln PLN brutto wybrana w przetargu Urzędu Miasta Łodzi

- Przedmiotem zamówienia jest utrzymanie systemu informatycznego Zarządzanie Finansami Miasta dla Urzędu Miasta Łodzi i Miejskich Jednostek Organizacyjnych;

- Zamówienie ma być realizowane w okresie od 1 czerwca 2023 roku do 31 maja 2027 roku.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	753,9	1180,1	1048,6	1004,6	139%
WIG20	577,5	982,8	874,1	803,8	151%
WIG40	114,1	114,1	114,1	114,1	100%
sWIG80	47,9	50,1	41,3	42,1	86%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	241,8	MIL	38,6	ATC	9,0
PEO	116,1	HUG	14,9	VOT	7,8
PKN	64,8	ALR	14,6	LBW	7,5
MBK	54,7	LWB	7,9	COG	4,9
SPL	53,9	LVC	5,8	PLW	2,2
PZU	47,5	BDX	4,2	OND	1,4
ALE	42,0	XTB	3,9	STP	1,4
KGH	38,7	TPE	3,9	SHO	1,3
DNP	31,3	STH	3,3	SNX	1,0
CDR	20,1	ASB	3,1	MRB	0,8

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	386%	DVL	583%	VOT	520%
MBK	379%	MIL	463%	CAV	365%
PKO	216%	HUG	460%	STP	226%
OPL	185%	MBR	347%	PLW	204%
PEO	126%	BFT	342%	ATC	196%
CCC	104%	APR	239%	BOS	190%
PZU	99%	PKP	181%	ABE	186%
CPS	91%	CAR	180%	ACT	183%
ACP	83%	ING	173%	WWL	152%
LPP	79%	ALR	160%	PEN	146%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
CCC	36,5	3,3%	PKO	32,4	-2,1%
OPL	7,0	1,9%	ALE	29,2	-1,5%
MBK	327,2	1,8%	KRU	332,4	-1,2%
PEO	95,2	1,4%	LPP	9 850,0	-1,2%
KGH	134,0	1,1%	PKN	63,3	-0,8%
mWIG40					
HUG	26,2	10,3%	LWB	47,0	-3,5%
MBR	314,5	3,5%	MIL	4,84	-3,5%
ALR	40,8	3,2%	CAR	488,5	-1,7%
BFT	858,0	3,1%	TEN	130,7	-1,4%
BMC	45,0	2,7%	APR	16,7	-1,1%
sWIG80					
VOT	53,5	4,9%	STP	268,0	-4,1%
MFO	37,4	3,9%	BRS	5,1	-3,8%
COG	7,2	3,7%	ARH	17,9	-3,5%
ATC	22,7	3,7%	LBW	3,0	-3,5%
RVU	56,8	3,3%	SNK	17,1	-2,9%

## INSIDER TRADING

### ED INVEST

Członek RN sprzedał 45,3 tys. akcji @ 4,08 PLN.

### INCUVO

Prezes zarządu ds. produktów sprzedał 50 tys. akcji @ 0,50 PLN.

### INCUVO

Wiceprezes zarządu ds. produktów sprzedał 50 tys. akcji @ 0,50 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACTION

Nabycie 25,7 akcji @ 15,76-15,90 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BUMECH

Powołanie p. Andrzeja Bukowczyka na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. ekonomiczno-finansowych.

### ENERGA

RN podjęła uchwałę o odwołaniu p. Dominika Wadeckiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. operacyjnych i klimatu.

## OBLIGACJE

### KREDYT INKASO

Zatwierdzenie przez KNF prospektu spółki dotyczącego emisji obligacji o wartości do 100mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **3R GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 15 marca w sprawie m.in. emisji do 9 mln akcji serii M**

- Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu o kwotę nie wyższą niż 900tys. PLN;
- Emisja z wyłączeniem prawa poboru w ramach programu motywacyjnego na lata 2022-2024;
- Cena emisyjna akcji serii M to 0,10 PLN.

### **ARTIFEX MUNDI: Zwołanie NWZA na dzień 15 marca w sprawie powołania członka RN i zmian w statucie spółki**

### **FAMUR: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**

## 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, KER, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
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	40,8	8%	5 327	7,3	5,2	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	48,6	21%	7 173	22,0	5,4	4,4	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	83,8	-1%	10 949	7,1	7,2	8,7	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,0	-13%	22 377	12,8	8,2	8,0	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	327,2	12%	13 884	—	7,7	5,1	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-5%	5 871	—	—	3,4	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	95,2	13%	24 977	10,5	5,0	6,1	1,1	1,0	1,0	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,4	24%	40 450	13,7	6,6	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	289,2	14%	29 553	13,3	9,5	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	332,4	14%	6 422	8,1	7,8	7,4	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,2	-1%	31 260	9,4	7,2	7,6	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	600,0	-8%	1 428	60,2	14,5	9,7	51,3	10,7	6,3	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,2	33%	813	5,8	5,6	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,5	-11%	327	9,3	9,1	8,5	6,6	6,2	6,0	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,2	-4%	30 809	—	33,7	25,8	18,7	15,1	12,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,1	11%	1 159	5,3	8,6	8,2	4,7	6,2	5,5	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,8	0%	524	10,1	11,7	10,4	5,2	5,2	4,7	5%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	84,8	7%	659	72,7	10,3	7,1	7,9	3,8	3,0	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		20,7	-	4 545	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,8	8%	504	31,4	18,8	13,9	12,7	13,8	11,1	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	17,9	12%	459	4,0	5,2	7,1	2,7	2,6	4,2	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,7	62%	1 573	2,1	3,8	5,7	1,6	2,1	2,8	2%	14%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,6	-3%	103	13,0	9,2	8,6	4,7	4,3	3,0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	37,0	-11%	1 236	14,7	13,3	12,4	9,7	8,7	8,1	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	80,5	-3%	6 682	13,2	13,5	12,9	2,8	2,5	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,3	1%	2 455	12,1	13,5	12,6	7,7	7,1	6,6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,0	-3%	1 394	3,7	5,5	6,8	3,8	5,6	7,0	17%	19%	13%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,7	11%	2 181	10,6	10,1	8,8	7,7	7,5	6,9	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	858,0	17%	2 517	20,1	13,6	12,4	8,0	6,9	6,5	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	13,6	47%	184	17,1	12,4	8,3	5,4	4,5	3,1	6%	5%	7%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	274,5	15%	7 008	13,9	13,3	13,0	6,0	5,4	5,1	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	170,0	37%	709	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,5	-4%	2 003	—	—	—	6,5	5,5	4,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	139,5	11%	14 060	40,1	29,8	44,7	26,1	19,0	29,3	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	50,6	-5%	2 664	6,6	9,0	7,7	4,2	4,3	4,2	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	153,8	31%	1 251	11,2	11,3	9,6	3,7	3,8	3,3	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,2	18%	248	—	12,4	8,2	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,7	24%	11 333	12,1	19,3	10,8	6,2	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,7	14%	124	32,8	30,0	18,7	13,4	13,4	9,8	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,8	-20%	1 269	7,5	9,3	9,2	6,7	6,9	8,0	16%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		368,0	-	36 079	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	105,4	-10%	2 698	7,1	8,7	11,2	5,4	7,0	8,7	10%	11%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 321	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	21%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,7	6%	456	49,1	5,6	3,3	9,0	4,2	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,5	2%	4 017	5,6	6,7	6,1	1,7	1,5	1,4	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	-	2 099	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	21%	2 013	8,6	8,7	7,1	2,8	2,7	2,3	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,5	2%	520	7,6	6,7	6,0	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,2	-	555	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,5	7%	1 572	11,1	10,9	10,9	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	53,8	12%	3 673	19,0	20,8	16,6	14,0	13,4	11,1	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	26,2	20%	2 211	10,8	9,7	10,7	4,4	3,3	2,8	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,3	38%	4 166	31,8	23,7	15,9	13,1	10,4	8,2	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600,0	488,5	23%	6 921	8,8	7,7	6,9	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	55,6	24%	6 528	0,8	2,4	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,4	-4%	77	18,2	13,1	11,5	5,1	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	496,0	19%	4 786	6,9	9,5	8,1	5,9	7,3	6,7	11%	12%	10%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	134,0	-29%	26 800	4,9	18,6	11,3	4,6	8,4	6,3	2%	1%	1%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 850,0	42%	18 264	16,7	14,2	10,4	9,0	6,9	5,4	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		21,8	-	352	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	96,0	7%	641	6,3	6,7	6,4	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,0	75%	113	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,4	21%	247	6,8	7,3	6,2	4,5	5,3	5,6	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,5	42%	259	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	589,0	5%	2 647	18,3	17,9	15,7	8,1	7,9	7,1	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,0	4%	765	18,0	10,0	8,1	7,7	5,9	5,1	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,4	-19%	791	166,3	11,2	4,4	35,4	9,8	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,9	29%	542	16,3	13,4	11,1	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	0%	9 200	12,8	14,3	11,9	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,8	-	1 132	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,6	36%	25 059	24,5	21,5	16,1	7,7	6,5	5,2	0%	0%	0%	32
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%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	63,3	42%	73 488	1,7	4,1	5,1	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	405,0	-1%	2 673	18,9	14,2	13,0	14,9	11,4	10,3	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	56,8	-	1 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,3	8%	684	26,2	18,1	15,3	13,7	10,8	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,9	-	362	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,5	26%	570	4,8	5,6	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	82,9	25%	1 522	58,9	29,7	19,4	20,7	13,0	10,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,9	25%	796	44,5	29,2	20,6	24,1	17,7	13,2	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	268,0	37%	1 496	3,2	5,0	6,0	1,5	1,3	0,9	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,2	37%	2 698	16,1	13,4	11,5	10,0	8,5	7,2	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,8	-11%	881	26,3	19,7	17,1	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	3%	3 778	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		130,7	-	959	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,0	-	777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toy a	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	440	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	108,2	3%	887	3,3	6,4	8,2	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,2	20%	434	4,2	7,4	4,4	4,7	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	101,4	10%	2 969	15,7	15,7	13,1	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,0	8%	3 874	4,5	8,9	8,4	2,2	4,9	4,0	5%	15%	8%	---

\*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)



## 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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.