

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DEBICA: Wyniki finansowe za 2022 rok – szacunki

TMT

AGORA: Negocjacje z SFS Ventures w celu podzielenia opcji call na 60% udziałów w Eurozet na dwie części**RYNEK KINOWY:** Kina w Europie sprzedały w 2022 roku o 34,5% mniej biletów niż średnio w latach 2017-2019 – Europejskie Obserwatorium Audiowizualne

KONSUMENT

INPOST: Nawiązanie współpracy Poczty Polskiej, Pointpack oraz Grupy Eurocash

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX/ENEA: Budimex Mobility nabył 109 stacji ładowania elektryków od Enei Operator**ECHO INVESTMENT:** Podsumowanie wywiadu z Wiceprezesem Zarządu – Parkiet TV

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Zawarcie ze spółką Rottneros umowy joint-venture w sprawie budowy fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie nad Odrą**STALPRODUKT:** Założenia kierunków działań strategicznych grupy na lata 2023-2030 [lekko negatywne]**MO-BRUK:** Spółka ubiega się o wsparcie NFOŚiGW[TRIGON DM COVERAGE](#)[REKOMENDACJE](#)[KALENDARIUM KORPORACYJNE](#)[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

DĘBICA

Wyniki finansowe za 2022 rok – szacunki

- Przychody ze sprzedaży 3,3mld PLN, +39,9% r./r.;
- Zysk netto 72,6mln PLN, +70,1% r./r.

TMT

AGORA

Negocjacje z SFS Ventures w celu podzielenia opcji call na 60% udziałów w Eurozet na dwie części

- W pierwszej części transakcji Agora byłaby uprawniona do nabycia udziałów pozwalających na nabycie pakietu większościowego w Eurozet
- W drugiej części nabycie wszystkich pozostałych udziałów

RYNEK KINOWY

Kina w Europie sprzedały w 2022 roku o 34,5% mniej biletów niż średnio w latach 2017-2019 – Europejskie Obserwatorium Audiowizualne

- Według szacunków sieci kin Helios kina w Polsce mogły zwiększyć sprzedaż biletów w ubiegłym roku o 3 mln;
- W Polsce kina w ubiegłym roku sprzedały o 32% mniej biletów niż średnio w ciągu trzech lat przed pandemią.

KONSUMENT

INPOST (Kupuj; 11,5 EUR)

Nawiązanie współpracy Poczty Polskiej, Pointpack oraz Grupy Eurocash

Od lutego istnieje możliwość nadania przesyłki w 2,5 tys. lokalizacji punktów Grupy Eurocash, a jej potencjał dla wykorzystania wszystkich dostępnych placówek wynosi 16 tys. Jest to kolejny krok Poczty Polskiej w ramach rozwijania sieci Pocztex Punkt, po tym jak w grudniu 2022 roku nawiązała współpracę z Żabką.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN) / ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Budimex Mobility nabył 109 stacji ładowania elektryków od Enei Operator

- Stacje są dostępne w Szczecinie, Poznaniu, Bydgoszczy i Gorzowie Wielkopolskim;
- Grupa zamierza stworzyć sieć ogólnodostępnych stacji ładowania pojazdów elektrycznych zlokalizowanych na terenie całego kraju.

ECHO INVESTMENT (Kupuj, 3,8 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Wiceprezesem Zarządu – Parkiet TV

- W grudniu i styczniu nabywcy mieszkań się wyraźnie zaktywizowali;
- Większość klientów to wciąż osoby z zasobami gotówki, którzy chcą poprawić warunki życia lub traktują zakup jako inwestycję;
- Na koniec 2024 roku Resi4Rent chce mieć 8 tys. mieszkań na wynajem, a do 2025 roku 10 tys.;
- Spółka chce wrócić na rynek obligacji detalicznych.

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER (Kupuj; 36,8 PLN)

Zawarcie ze spółką Rottneros umowy joint-venture w sprawie budowy fabryki opakowań z formowanego włókna celulozowego w Kostrzynie nad Odrą

- Uruchomienie fabryki planowane jest na koniec 2023 roku;
- Według szacunków spółki inwestycja przyniesie roczny przychód w wysokości ok. 60mln PLN;
- Zdolność produkcyjna zakładu osiągnie ok. 80 mln sztuk rocznie;
- Szacowana wartość inwestycji wyniesie 100mln PLN
- Inwestycja skorzysta ze wsparcia w formie zwolnienia od podatku dochodowego do kwoty 97,2mln PLN kosztów kwalifikowanych

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 459	-0,2%	-0,5%	-8%
WIG20	1 859	-0,3%	-1,7%	-13%
mWIG40	4 441	-0,2%	2,0%	-11%
sWIG80	19 368	0,6%	1,3%	0%
S&P 500	4 079	-0,3%	2,7%	-6%
NASDAQ 100	12 358	-0,7%	6,4%	-12%
STOXX Europe 600	464	-0,2%	2,7%	1%
DAX	15 482	-0,3%	3,0%	3%
FTSE 100	8 004	-0,1%	3,0%	7%
Nikkei 225	27 532	-0,7%	3,7%	2%
Shanghai Comp	3 288	-0,8%	0,7%	-6%
BIST30 Turcja	5 635	0,4%	-6,8%	149%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	11,2	48,0	256
Rent. obl. 10Y	6,5%	11,8	43,9	257
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	0,0	350

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,45	0,0%	2,6%	10%
EUR/PLN	4,76	0,0%	1,1%	5%
EUR/USD	1,07	0,0%	-1,5%	-5%
GBP/PLN	5,35	0,0%	0,4%	2%
CNY/PLN	0,65	0,0%	-1,4%	-3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 843	0,1%	-4,4%	-3%
Srebro (USD/toz)	21,8	0,2%	-9,0%	-9%
Platyna (USD/toz)	925	0,4%	-11,5%	-14%
Miedź (USD/t)	8 988	-0,4%	-3,2%	-9%
Cynk (USD/t)	3 058	1,8%	-7,2%	-15%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	3,4%	-20%
Ołów (USD/t)	2 065	1,7%	-7,2%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 388	-0,3%	-8,8%	-27%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-19%
Pallad (USD/toz)	1 492	0,0%	-13,4%	-36%
Molibden (USD/lb)	37,5	0,7%	26,2%	98%
Nikiel (USD/t)	25 793	-2,6%	-3,4%	8%
Ruda żelaza (USD/t)	126	0,2%	2,2%	-10%
HCC (USD/t)	381	1,7%	20,0%	42%
HRC UE (EUR/t)	780	3,3%	10,6%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	840	-4,0%	-3,5%	0%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,8	0,9%	-4,4%	-10%
CO2 (EUR/t)	96,25	-1,3%	21,0%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-2,5%	-30,2%	-50%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	48,2	-7,1%	-17,9%	-35%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	159	0,0%	-10,7%	16%
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	975	-2,1%	-5,5%	-80%

STALPRODUKT (Kupuj; 368 PLN)

Założenia kierunków działań strategicznych grupy na lata 2023-2030 [lekkie negatywne]

#Poprawa efektywności energetycznej

- Budowa instalacji kogeneracyjnej o mocy 22 MW
- Przebudowa linii technologicznych
- Budowa własnych źródeł OZE (PV i farmy wiatrowe) o mocy ok. 110 MW (grunty pod PV są w pełni zabezpieczone, natomiast tereny pod farmy wiatrowe są zabezpieczone w 50%)
- Budowa elektrolizerów o mocy 20 MW w celu produkcji zielonego wodoru, który zastąpi obecnie wykorzystywany „szary” wodór
- Obniżenie emisji CO₂ o 72 tys. ton w segmencie stali oraz 362 tys. ton w segmencie cynku
- Obniżenie zapotrzebowania na energię elektryczną o ok. 268 GWh/rok, co stanowi 40% aktualnego zużycia
- Wartość rocznych oszczędności wyniesie ok. 290mln PLN

#Blachy elektrotechniczne

- Wzrost udziału blach HiB w zakładzie w Bochni do co najmniej 50 tys. ton/rok
- Potencjalne wprowadzenie do produkcji wysokich gatunków blach elektrotechnicznych o ziarnie niezorientowanym (NGO) z przeznaczeniem do produkcji samochodów elektrycznych

#Inwestycje

- Nakłady związane z projektami poprawy efektywności energetycznej, budową własnych źródeł wytwórczych oraz inwestycjami w segmencie blach elektrotechnicznych wyniosą ok. 1mld PLN (125mln PLN/rocznie), po 50% w segmencie cynku i przetwórstwa stali

#Tischnera Green Town

- Projekt budowy budynków komercyjnych tj. biurowca oraz lokali na wynajem w formule PRS przy ul. Wadowickiej/Tischnera w Krakowie na własnej nieruchomości gruntowej o powierzchni ok. 7,5ha
- Inwestycja ma się składać z dwóch etapów: 1 etap – budowa 38 tys. m² powierzchni biurowej oraz ok. 90 tys. m² powierzchni lokali na wynajem w formule PRS (2 tys. mieszkań); 2 etap – dodatkowe 45 tys. m² powierzchni biurowej lub mieszkalnej
- Łączne koszty budowy 1 etapu szacowane są na 1mld PLN, natomiast spodziewane przychody na min. 125mln PLN rocznie

#Dywidenda

- Wypłata od 15-25% jednostkowego zysku netto

MO-BRUK**Spółka ubiega się o wsparcie NFOŚiGW**

- Z pozyskanych środków spółka chce rozbudować spalarnię w Karsach;
- Spółka ubiega się o 50mln PLN dotacji oraz 50mln PLN pożyczki;
- Całość inwestycji szacowana jest na kwotę 137mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE**BLOOBER TEAM: Przesunięcie terminu premiery gry "Layers of Fear" na czerwiec 2023 roku**

Pierwotnie premiera gry miała się odbyć w I kwartale 2023 roku.

PURE BIOLOGICS: Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych

- Celem przeglądu jest optymalizacja kosztów bieżących i źródeł finansowania kluczowych projektów przeznaczonych do dalszego rozwoju;
- Przy konserwatywnych założeniach zarządu spółki, obecny stan gotówki wskazuje na konieczność pozyskania środków finansowych w horyzoncie ok. 5 miesięcy;
- W ocenie zarządu potrzeby gotówkowe na kontynuację realizacji planów strategicznych w latach 2023-2024 wynoszą 70-110mln PLN.

PYRAMID GAMES: Zakończenie kampanii gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter

- Podstawowy cel kampanii określony na 30tys. CAD został osiągnięty w ciągu pierwszych 17 godzin;
- W czasie kampanii pozyskano łącznie ponad 120tys. CAD, a więc 402% zakładanej kwoty.

INSIDER TRADING**INCUVO**

Wiceprezes zarządu sprzedał 620,4 tys. akcji @ 3,59 PLN.

INCUVO

Prezes zarządu sprzedał 1,1 mln akcji @ 3,59 PLN.

LOKUM DEWELOPER

Prezes zarządu kupił 6,6 tys. akcji @ 13,50 PLN.

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1053,1	1150,9	1045,5	1003,8	99%
WIG20	821,5	958,1	871,6	802,8	106%
WIG40	113,3	113,3	113,3	113,3	100%
sWIG80	48,5	49,7	41,6	42,1	86%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	132,4	XTB	9,1	LBW	8,2
PEO	64,2	BMC	6,0	ATC	5,0
PKN	63,4	LWB	5,8	COG	4,2
ALE	60,5	MIL	5,6	SNX	1,6
DNP	58,5	LVC	5,4	BML	1,5
KGH	52,3	ALR	3,9	RVU	1,4
PZU	48,1	MBR	3,8	VOT	1,4
CDR	27,6	HUG	3,4	FRO	1,3
PCO	19,3	ASB	2,8	VRG	1,1
MBK	19,2	STH	2,7	PLW	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	129%	MBR	372%	FRO	492%
CPS	129%	BMC	188%	VRG	457%
SPL	125%	BFT	165%	CAV	244%
PKO	115%	HUG	109%	RVU	234%
PZU	100%	DOM	104%	BRS	196%
OPL	99%	XTB	92%	MCI	178%
PGE	98%	FMF	85%	ABE	162%
KTY	92%	STH	84%	BIO	159%
DNP	86%	PEP	80%	PHN	159%
ALE	76%	CMR	80%	SNX	154%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KRU	341,4	2,7%	PEO	92,1	-3,2%
KTY	509,0	2,6%	CDR	135,8	-2,7%
CPS	18,2	2,4%	MBK	322,0	-1,6%
PGE	6,9	2,0%	PKO	31,9	-1,4%
LPP	9 985,0	1,4%	CCC	36,0	-1,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BMC	48,6	8,0%	WPL	98,6	-2,8%
GPP	57,0	5,9%	ALR	39,84	-2,4%
DOM	109,2	3,6%	KER	18,9	-2,1%
XTB	34,2	3,6%	ING	168,8	-1,9%
HUG	26,6	1,4%	BHW	82,5	-1,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
RVU	60,2	6,0%	BOS	8,7	-3,2%
COG	7,6	5,5%	R22	47,0	-2,6%
SNX	20,7	4,3%	ABE	49,0	-2,4%
LBW	3,2	3,9%	BIO	3,4	-2,2%
PLW	419,0	3,5%	IMC	14,9	-2,0%

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BERLING

Zwiększenie zaangażowania przez DAO (bezpośrednio i pośrednio) z 95,23 % do 97,38% kapitału i głosów.

DECORA

Zwiększenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE i PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny z 10,004% do 9,719% kapitału i głosów.

MONNARI TRADE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mirosława Misztala z 32,06% (32,94% kapitału zakładowego) do 32,18% (33,08% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 110,3 tys. @ 369,30

% kapitału: 0,11

PEKAO

Wolumen: 45 tys. @ 92,59

% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

JSW: Zwołanie NWZA na dzień 16 marca w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń planowanego finansowania dłużnego dla 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		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	39,8	10%	5 201	7,2	5,1	5,3	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,5	19%	7 306	22,4	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	82,5	1%	10 779	7,0	7,1	8,6	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	168,8	-11%	21 961	12,5	8,1	7,9	2,7	2,1	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	322,0	13%	13 664	---	7,5	5,0	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,8	-4%	5 835	---	---	3,4	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	92,1	17%	24 173	10,2	4,9	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,9	25%	39 900	13,5	6,5	5,6	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	287,2	15%	29 349	13,2	9,5	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	341,4	11%	6 595	8,3	8,1	7,6	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,1	0%	31 173	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				EVEBITDA			DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	592,0	-6%	1 409	59,4	14,3	9,6	50,5	10,5	6,2	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	49,0	37%	793	5,7	5,5	5,4	4,7	4,6	4,3	6%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,6	-11%	328	9,3	9,2	8,5	6,7	6,2	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,0	-4%	30 682	---	33,6	25,7	18,6	15,0	12,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,2	11%	1 160	5,3	8,6	8,2	4,7	6,2	5,5	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,8	0%	523	10,1	11,7	10,4	5,2	5,2	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	84,4	8%	656	72,4	10,3	7,0	7,9	3,8	3,0	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	20,7	-	-	4 545	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,4	9%	497	31,0	18,6	13,7	12,6	13,7	11,0	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,4	9%	472	4,1	5,4	7,3	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,5	64%	1 556	2,1	3,7	5,6	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	36,5	-10%	1 220	14,5	13,1	12,2	9,5	8,6	8,0	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	79,8	-2%	6 619	13,1	13,4	12,8	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	37,0	-5%	1 432	3,8	5,6	7,0	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
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%	4 196	2,4	6,1	6,3	2,9	4,8	4,0	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	862,0	16%	2 529	20,2	13,7	12,5	8,1	6,9	6,5	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,9	34%	202	18,9	13,6	9,2	6,1	5,1	3,6	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	276,0	14%	7 046	14,0	13,3	13,1	6,0	5,4	5,2	9%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	172,0	35%	717	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,0	-3%	1 976	---	---	---	6,4	5,5	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	135,8	14%	13 687	39,0	29,0	43,5	25,4	18,4	28,4	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	50,7	-6%	2 672	6,7	9,1	7,8	4,2	4,3	4,3	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	153,6	32%	1 249	11,2	11,3	9,6	3,7	3,8	3,3	3%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,5	17%	250	---	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,2	21%	11 608	12,4	19,8	11,1	6,3	7,2	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,0	10%	128	33,9	30,9	19,3	14,0	14,0	10,1	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,8	-29%	1 260	7,4	9,2	9,1	6,6	6,9	8,0	16%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona	371,4	-	-	36 412	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	109,2	-13%	2 795	7,3	9,0	11,6	5,6	7,2	9,0	10%	11%	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	37,0	8%	448	48,2	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	1%	4 063	5,6	6,8	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		15,0	-	2 085	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	20%	2 023	8,7	8,7	7,1	2,8	2,7	2,3	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,0	0%	531	7,8	6,9	6,1	5,8	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,2	-	555	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,9	8%	1 549	11,0	10,7	10,8	6,6	6,6	6,3	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	57,0	5%	3 891	20,1	22,0	17,6	14,8	14,2	11,7	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	26,6	19%	2 241	10,9	9,8	10,8	4,5	3,4	2,9	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,2	41%	4 080	31,1	23,2	15,5	12,9	10,2	8,1	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600,0	491,0	22%	6 957	8,9	7,7	7,0	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	55,9	24%	6 563	0,9	2,5	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,5	-5%	78	18,3	13,1	11,5	5,1	4,4	4,1	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	509,0	16%	4 912	7,1	9,7	8,4	6,0	7,5	6,9	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	133,4	-29%	26 680	4,9	18,5	11,3	4,6	8,4	6,3	2%	1%	1%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 985,0	40%	18 515	17,0	14,4	10,6	9,2	7,0	5,4	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		21,6	-	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	97,8	5%	653	6,5	6,8	6,5	4,9	4,9	4,6	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,1	74%	114	---	---	---	---	---	---	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	18,9	39%	265	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	595,0	4%	2 674	18,5	18,1	15,8	8,2	8,0	7,2	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,8	5%	756	17,8	9,9	8,0	7,6	5,9	5,0	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,6	-20%	801	168,4	11,3	4,4	35,8	9,9	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,8	29%	541	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	-	37,2	-	1 114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,6	36%	25 082	24,6	21,5	16,1	7,7	6,6	5,2	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,9	7%	15 477	4,5	167,4	6,7	1,8	5,4	2,4	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%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	419,0	-5%	2 765	19,6	14,7	13,4	15,4	11,7	10,7	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	60,2	-	1 392	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	47,0	11%	666	25,5	17,7	14,9	13,5	10,6	8,8	2%	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%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	82,8	26%	1 520	58,9	29,7	19,4	20,7	13,0	10,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,8	26%	793	44,4	29,1	20,5	24,0	17,7	13,1	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	270,0	36%	1 507	3,3	5,1	6,1	1,5	1,3	0,9	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,2	38%	2 685	16,1	13,3	11,4	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%	3 796	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		130,5	-	957	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,0	-	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	4%	434	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	109,4	2%	897	3,3	6,5	8,3	3,0	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,2	19%	437	4,2	7,4	4,5	4,7	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	98,6	14%	2 888	15,2	15,2	12,7	10,0	8,1	7,1	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	34,2	4%	4 012	4,7	9,2	8,7	2,3	5,1	4,2	4%	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



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 Niszczyński
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 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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.