

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

KRUK: Wstępny zysk netto za 4Q'22: zbliżony do oczekiwań, EBITDAA szacowana na +20% r/r [neutralne]

BRAND24: Wstępne wyniki finansowe grupy za 2022 rok

FINANSE

MILLENNIUM: Bank od 1 marca zawiesza oferowanie kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

PKN ORLEN: Wstrzymanie dostaw rosyjskiej ropy rurociągiem Przyjaźń [negatywne]

BIOTECH

CELON PHARMA: Spółka odbyła spotkanie End of Phase II meeting (EOP2) z udziałem FDA i uzyskała możliwość przeprowadzenia III fazy klinicznej w USA.

KONSUMENT

RAINBOW TOURS: Zawarcie umowy czarteru z Enter Air o szacunkowej wartości 44,1mln USD

JERONIMO MARTINS: Biedronka posiada tzw. ładę mięsną w 700 sklepach (20% sieci) – wiadomoscihandlowe.pl

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie budowy dwóch hal w Warszawie za ok. 18mln EUR netto

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Wstępny zysk netto za 4Q'22: zbliżony do oczekiwań, EBITDAA szacowana na +20% r/r [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	404	545	557	509	b.d.	-	-	477	493
EBITDAA	397	447	461	455	b.d.	-	-	467	
EBITDA	163	317	305	253	b.d.	-	-	188	199
EBIT	152	306	293	240	b.d.	-	-	175	186
Zysk netto	130	244	245	188	128	-2%	-32%	117	122
P/E12M trailing	9,1	7,8	8,1	7,9	7,9				
EV/EBITDAA 12M trailing	5,8	5,5	5,5	5,5	b.d.				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Publikacja raportu finansowego za 2022 rok planowany jest na 9 marca 2023 roku.

BRAND24

Wstępne wyniki finansowe grupy za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 22,2mln PLN, +40% r./r.;
- EBITDA 5,9mln PLN, +74% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 3,4mln PLN, +285% r./r..

FINANSE

MILLENNIUM (Trzymaj, 4,8 PLN)

Bank od 1 marca zawiesza oferowanie kredytów hipotecznych ze zmiennym oprocentowaniem

W ofercie banku pozostaną kredyty hipoteczne z oprocentowaniem okresowo stałym przez 5 pierwszych lat.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- W otoczeniu niższych cen gazu, kwota 14 mld PLN odpisów na fundusz w upstreamie na 2023r. teoretycznie może zostać obniżona
- W 4Q w dystrybucji wystąpił dodatkowy efekt 500 mln PLN przychodu z bilansowania
- Proces związany z transakcją sprzedaży aktywów do Unimota może potrwać jeszcze ok. 2 msc
- Decyzja ws. potencjalnego nabycia udziałów w rafinerii Schwedt przez PKN jeszcze nie zapadła.
- We wtorek opublikowana zostanie strategia PKN, wraz z aktualizacją polityki dywidendowej. Spółka zamierza kontynuować stabilną politykę dywidendową

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Wstrzymanie dostaw rosyjskiej ropy rurociągiem Przyjaźń [negatywne]

- Dostawy wstrzymane zostały przez stronę rosyjską. Wg. PKN, dostawy mogą w całości odbywać się przez stronę morską a wstrzymanie dostaw nie będzie mieć wpływu na zaopatrzenie odbiorców w paliwa.
- Od lutego dostawy rosyjskiej ropy do PKN wynosiły ok. 10%.

BIOTECH

CELON PHARMA (Kupuj, 45,7 PLN)

Spółka odbyła spotkanie End of Phase II meeting (EOP2) z udziałem FDA i uzyskała możliwość przeprowadzenia III fazy klinicznej w USA.

- Celem spotkania było uzyskanie opinii FDA odnośnie proponowanego przez CLN projektu programu klinicznego III fazy, dla Esketaminy DPI Celon, (Falkieri), we wskazaniu depresji lekoopornej dwubiegunowej. W wyniku spotkania, spółka osiągnęła zakładane strategicznie cele dotyczące oczekiwanego kształtu programu klinicznego oraz uzyskała możliwość przeprowadzenia programu III fazy klinicznej w USA, w omówionym kształcie.
- Planowane badanie będzie składać się z dwóch badań krótkoterminowych i jednego długoterminowego, zgodnie z przyjętymi założeniami.
- CLN otrzymał również potwierdzenie dla przyjętych założeń definicyjnych, które będą kluczowe do prawidłowego i sprawnego włączania pacjentów z depresją lekooporną dwubiegunową do programu klinicznego.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 051	-0,7%	-3,6%	-2%
WIG20	1 807	-1,0%	-5,5%	-8%
mWIG40	4 366	-0,2%	0,5%	-4%
sWIG80	19 344	-0,1%	0,3%	7%
S&P 500	3 970	-1,1%	-2,5%	-9%
NASDAQ 100	11 970	-1,7%	-1,6%	-16%
STOXX Europe 600	458	-1,0%	0,6%	1%
DAX	15 210	-1,7%	0,4%	4%
FTSE 100	7 879	-0,4%	1,5%	5%
Nikkei 225	27 424	1,3%	0,2%	4%
Shanghai Comp	3 256	-0,6%	-0,3%	-6%
BIST30 Turcja	5 563	-0,9%	-3,3%	155%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	-0,9	58,6	232
Rent. obl. 10Y	6,6%	-2,7	59,3	250
WIBOR 3M	6,9%	0,0	1,0	339

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,48	0,1%	3,3%	6%
EUR/PLN	4,72	0,0%	0,3%	0%
EUR/USD	1,05	-0,1%	-3,0%	-6%
GBP/PLN	5,34	0,0%	0,4%	5%
CNY/PLN	0,64	0,0%	-0,8%	3%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 815	-0,1%	-5,9%	-4%
Srebro (USD/toz)	20,7	-0,5%	-12,4%	-15%
Platyna (USD/toz)	911	-0,2%	-10,3%	-13%
Miedź (USD/t)	8 717	-2,1%	-6,4%	-12%
Cynk (USD/t)	2 964	-2,3%	-13,6%	-19%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	3,4%	-20%
Ółów (USD/t)	2 071	0,7%	-2,6%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 336	-2,5%	-11,9%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-20%
Pallad (USD/toz)	1 392	1,0%	-13,0%	-41%
Molibden (USD/lib)	36,9	0,0%	14,6%	97%
Nikiel (USD/t)	24 554	-3,3%	-14,7%	-1%
Ruda żelaza (USD/t)	126	-0,3%	1,3%	-11%
HCC (USD/t)	370	-0,8%	11,4%	34%
HRC UE (EUR/t)	800	2,6%	9,6%	-14%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	-3,5%	0%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,6	-0,7%	-4,7%	-16%
CO2 (EUR/t)	97,39	-0,2%	19,2%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	2,6%	-16,0%	-42%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	50,8	0,0%	-10,0%	-44%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	157	0,0%	-3,9%	2%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	790	1,4%	-3,4%	23%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	231	0,2%	7,2%	-10%
Shanghai Freight Index	947	-2,9%	-8,1%	-81%

KONSUMENT

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Zawarcie umowy czarteru z Enter Air o szacunkowej wartości 44,1mln USD

- Umowa obowiązuje na sezon lato 2023 oraz zima 2023/24;
- Umowa została zawarta na okres do 30 kwietnia 2024 roku.

JERONIMO MARTINS

Biedronka posiada tzw. ladę mięsną w 700 sklepach (20% sieci) – wiadomoscihandlowe.pl

- Od maja 2020 liczba sklepów z ladą z mięsem, wędlinami, rybami i serami wzrosła z 113 do ponad 700;
- Decyzje o instalacji ludy w danej lokalizacji sieć podejmuje lokalnie w oparciu o własne analizy i potrzeby lokalnego klienta;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD

Zawarcie listu intencyjnego w sprawie budowy dwóch hal w Warszawie za ok. 18mln EUR netto

POZOSTAŁE INFORMACJE

FERRUM: Zawarcie umowy z Gaz-System na ok. 30,6mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest wyprodukowanie, sprzedaż i dostarczenie izolowanych rur stalowych na potrzeby realizacji gazociągu DN 700 Rembelszczyzna-Mory;
- Umowa ma być wykonana do końca lipca 2023 roku.

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry "Magical Drop VI" na Nintendo Switch i na PC_Steam, GOG na dzień 25 kwietnia 2023 roku

MERCOR: Początek roku wygląda dobrze, spółka rozszerza ofertę i udoskonala aktualne rozwiązania i produkty – prezes

- Spółka stawia na rozwój nowych gałęzi działalności, czyli magazynów energii, za które w grupie odpowiada Elmech-ASE oraz inteligentnych rozwiązań z obszaru bezpieczeństwa przeciwpożarowego realizowanych przez niedawno powołaną spółkę MCR Tech Lab;
- Wartość pozyskanych zamówień w styczniu 2023 roku wyniosła ok. 57,7mln PLN, o 83% więcej niż w poprzednim roku.

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 3 tys. akcji @ 3,50 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 25 tys. akcji @ 1,28 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

TIM

Nabycie 5,5 tys. akcji @ 34,75-34,97 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

EKO EXPORT

Rezygnacja p. Marka Kwiatek z pełnienia funkcji członka RN.

UNIBEP

Zgłoszenie kandydatury p. Jakuba Karnowskiego na stanowisko członka RN.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	759,1	1037,5	1040,6	999,4	137%
WIG20	650,5	857,2	868,8	799,6	134%
WIG40	111,1	111,1	111,1	111,1	100%
sWIG80	27,6	47,5	41,5	40,4	150%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	118,3	ALR	7,4	RFK	2,8
KGH	92,8	KER	5,4	LBW	2,3
PEO	69,5	LWB	4,8	TOR	1,9
ALE	53,7	TPE	4,3	SNT	1,5
PKO	53,3	11B	3,7	CLN	1,4
PZU	36,7	FMF	3,6	ATC	1,4
DNP	35,0	BMC	3,5	CTX	1,3
CDR	22,3	LVC	3,5	VOT	1,1
PCO	20,0	XTB	3,4	BML	1,1
JSW	16,9	ATT	3,2	COG	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	122%	KER	352%	R22	301%
PKN	119%	FMF	326%	CTX	284%
KTY	89%	11B	194%	CLN	237%
PEO	88%	MBR	175%	SNT	228%
SPL	80%	BMC	108%	AST	202%
PZU	80%	ATT	107%	RFK	173%
PGE	72%	ASB	93%	SGN	158%
ALE	72%	ALR	92%	TIM	142%
LPP	64%	SLV	89%	TOR	115%
PCO	58%	PEP	80%	BOW	113%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
SPL	285,6	1,4%	CDR	129,5	-3,7%
MBK	317,6	1,1%	KGH	124,0	-3,4%
PEO	88,1	0,9%	JSW	54,1	-3,0%
ACP	78,9	0,6%	PKN	62,6	-2,6%
PZU	36,2	0,6%	PGE	6,6	-2,0%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
FMF	3,8	3,6%	ATT	38,2	-2,2%
DAT	80,0	3,4%	GPP	54,50	-2,0%
11B	640,0	1,9%	ZEP	25,7	-1,9%
PEP	78,5	1,8%	EAT	19,8	-1,8%
ALR	39,7	1,7%	CAR	486,5	-1,7%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
SGN	32,7	11,2%	FRO	23,1	-4,5%
SNT	40,4	4,8%	MOC	18,7	-4,2%
R22	48,7	4,4%	SHO	27,0	-3,2%
SCP	284,0	2,7%	FTE	22,7	-2,6%
RFK	1,5	2,4%	VOT	49,2	-2,5%

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CNT

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 6,89% do 0% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ERBUD: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Erbud Industry

MOSTOSTAL PŁOCK: Zwołanie NWZA na dzień 24 marca w sprawie zmian w składzie RN

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		JSW, PGE, GMV	KGH, BFT, ENA, LWB, STH	ACP, DNP, KTY, 11B, XTB, 1AT, ARH, TOA	R22, RWL
27-31	TEN	EUR, NEU, WPL, VGO, VRC	CIE, TPE, ANR, ECH	ALE, CDR, CPS, PZU, ATT, MBR, DVL, PEP, SLV, AMC, ART, ERB, FRO, MFO, OND	INPST, BDX, CTX, ICE, MLS, MOC

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	39,7	11%	5 186	7,1	5,1	5,3	0,9	0,8	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	80,2	3%	10 479	6,8	6,9	8,3	1,4	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	166,0	-10%	21 597	12,3	8,0	7,8	2,7	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	317,6	15%	13 477	—	7,4	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,5	3%	5 413	—	—	3,2	1,2	1,4	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	88,1	23%	23 134	9,8	4,6	5,6	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,6	31%	38 250	12,9	6,2	5,4	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	285,6	16%	29 185	13,1	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	330,0	15%	6 375	8,0	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,2	-1%	31 268	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	640,0	-13%	1 523	64,2	15,4	10,4	55,0	11,5	6,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,0	34%	809	5,8	5,6	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	30,8	-6%	310	8,8	8,7	8,1	6,3	5,9	5,7	7%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,4	-1%	30 016	—	32,8	25,1	18,3	14,7	12,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,6	11%	1 166	5,3	8,6	8,3	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,3	-3%	536	10,3	12,0	10,6	5,3	5,3	4,8	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	82,5	10%	641	70,8	10,0	6,9	7,7	3,7	2,9	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,8	-	4 356	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,8	12%	486	30,3	18,2	13,5	12,4	13,5	10,9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,6	8%	477	4,2	5,4	7,3	2,9	2,7	4,4	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,8	77%	1 441	2,0	3,5	5,2	1,4	1,9	2,6	2%	15%	9%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,7	-4%	104	13,1	9,3	8,7	4,8	4,4	3,1	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	35,5	-7%	1 186	14,1	12,7	11,9	9,3	8,4	7,7	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	78,9	-1%	6 549	12,9	13,2	12,6	2,8	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,5	-3%	2 569	12,6	14,1	13,2	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,6	-7%	1 456	3,8	5,7	7,1	3,9	5,8	7,3	16%	18%	12%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,8	11%	2 192	10,6	10,1	8,9	7,7	7,5	6,9	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	38,2	5%	3 785	2,1	5,5	5,7	2,8	4,6	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	816,0	23%	2 394	19,1	13,0	11,8	7,7	6,6	6,2	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	15,4	30%	209	19,5	14,1	9,4	6,3	5,3	3,8	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	274,0	15%	6 995	13,9	13,2	13,0	6,0	5,4	5,1	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	174,5	33%	727	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	34,8	1%	1 907	—	—	—	6,3	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	129,5	20%	13 052	37,2	27,7	41,5	24,1	17,5	26,9	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,1	183%	824	—	—	—	283,9	121,0	176,6	2%	2%	2%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	51,5	-7%	2 714	6,8	9,2	7,9	4,2	4,3	4,3	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	154,6	31%	1 257	11,2	11,3	9,7	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	17,2	28%	11 019	11,8	18,8	10,5	6,1	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	Kupuj	3,5	2,9	20%	1 300	6,8	7,2	8,3	6,9	5,4	7,0	15%	15%	12%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		370,0	-	36 275	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	111,4	-15%	2 852	7,5	9,2	11,8	5,7	7,3	9,2	9%	11%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	18%	1 325	5,6	8,6	3,7	8,2	9,8	6,5	7%	21%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,6	12%	431	46,4	5,3	3,1	8,6	4,1	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	3%	3 974	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		14,6	-	2 036	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	10%	2 202	9,4	9,5	7,8	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,1	8%	491	7,2	6,3	5,7	5,5	5,3	5,0	7%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		22,7	-	543	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,1	8%	1 557	11,0	10,8	10,8	6,7	6,7	6,4	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,5	10%	3 720	19,2	21,0	16,8	14,2	13,6	11,2	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,4	13,8	8,3	17,7	18,9	14,2	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	26,0	22%	2 190	10,7	9,6	10,6	4,4	3,2	2,7	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,9	46%	3 935	30,0	22,3	15,0	12,5	9,9	7,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600,0	486,5	23%	6 893	8,8	7,7	6,9	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	54,1	28%	6 347	0,8	2,4	4,0	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,2	-4%	77	18,1	13,0	11,4	5,1	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	487,5	21%	4 704	6,8	9,3	8,0	5,8	7,2	6,6	11%	12%	10%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	124,0	-23%	24 800	4,6	17,2	10,5	4,3	7,8	5,9	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 435,0	48%	17 495	16,0	13,6	10,0	8,7	6,6	5,2	4%	4%	5%	---
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	38,3	18%	253	7,0	7,5	6,3	4,6	5,4	5,7	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,7	40%	262	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	587,0	6%	2 638	18,3	17,9	15,6	8,1	7,9	7,1	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,4	2%	781	18,3	10,2	8,3	7,8	6,0	5,2	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,2	-18%	781	164,2	11,1	4,3	34,9	9,7	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,2	28%	546	16,5	13,5	11,2	6,1	6,3	5,8	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 914	12,4	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,0	-	1 107	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,5	36%	25 013	24,5	21,4	16,1	7,7	6,5	5,2	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,6	11%	14 862	4,3	160,7	6,5	1,8	5,2	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,6	44%	72 629	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	418,0	-4%	2 759	19,5	14,7	13,4	15,4	11,7	10,7	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	60,0	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,7	7%	691	26,5	18,3	15,5	13,7	10,8	9,0	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,6	-	358	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,7	25%	576	4,8	5,6	5,0	4,4	4,2	4,0	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	82,0	27%	1 505	58,3	29,4	19,2	20,5	12,9	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,0	30%	770	43,1	28,2	19,9	23,4	17,2	12,7	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	260,0	42%	1 451	3,2	4,9	5,8	1,4	1,3	0,8	8%	4%	4%	---
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%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	68,6	-10%	866	25,8	19,4	16,8	10,8	9,5	8,8	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	4%	3 747	---	4,4	2,4	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		128,9	-	945	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,0	-	777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toy a	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	443	6,7	7,5	5,7	5,3	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	106,2	5%	871	3,2	6,3	8,1	2,9	4,6	6,7	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,0	23%	422	4,0	7,1	4,3	4,6	4,7	3,8	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	94,2	19%	2 759	14,6	14,5	12,1	9,6	7,8	6,8	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,7	9%	3 841	4,5	8,8	8,3	2,1	4,8	3,9	5%	16%	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



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

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.