

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ZUE: Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

KRUK: Spółka rozważa emisję, pod prawem szwedzkim, obligacji o łącznej wartości do 350mln EUR**KRUK:** Spółka uważa, że projekt ustawy windykacyjnej zagraża rozwojowi rynku i podraża koszty działania [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Organizacje związkowe krytykują pomysł pozyskania 1,65mld PLN kredytu konsorcjalnego, chcą spotkania z wicepremierem Sasinem

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Odpisy obniżą EBITDE w 4Q22 o 404 mln PLN [lekko negatywne]**RYNEK NAWOZÓW:** Agrofert zamierza nabyć biznes nawozowy Borealis

TMT

SHOPER: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**AILLERON:** Spółka z grupy ma środki pieniężne w łącznej kwocie ok. 4,5mln USD w Silicon Valley Bank**TELEKOMUNIKACJA:** Podwyżka najdroższych ofert głosowych w Play

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro szuka firm do swojej platformy B2B, zapowiada międzynarodową ekspansję

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**DEVELIA:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu [lekko pozytywne]**FERRO:** Grupa obserwuje zróżnicowaną sytuację na kluczowych rynkach - Parkiet**PEKABEX:** Zawarcie z PTB Nickel umowy na budowę zakładu produkcyjnego Josera Petfood**UNIBEP:** Zawarcie umowy na rozbudowę drogi powiatowej za 22mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

ZUE

Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 921,4mln PLN, +8,2% r./r.;
- Zysk brutto na sprzedaży 42,8mln PLN, +22,3% r./r.;
- Zysk na działalności operacyjnej 18,1mln PLN, +27,5% r./r.;
- Zysk netto 17,3mln PLN, +46,6% r./r.;
- Grupa posiada obecnie portfel zamówień o wartości ponad 1,8mld PLN.

FINANSE

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Spółka rozważa emisję, pod prawem szwedzkim, obligacji o łącznej wartości do 350mln EUR

- Moody's przyznał rating korporacyjny dla spółki na poziomie Ba1, perspektywa stabilna;
- S&P przyznał rating na poziomie BB-, perspektywa stabilna;

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Spółka uważa, że projekt ustawy windykacyjnej zagraża rozwojowi rynku i podraża koszty działania [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Organizacje związkowe krytykują pomysł pozyskania 1,65mld PLN kredytu konsorcjalnego, chcą spotkania z wicepremierem Sasinem

Wśród związków, które napisały petycję do wicepremiera znajdują się NSZZ Solidarność, Federacja Związku Zawodowego Górników JSW i Kadra.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Odpisy obniżą EBITDE w 4Q22 o 404 mln PLN [lekką negatywnie]

- Odpisy wynikają ze spadków cen produktów. Mają charakter niepieniężny i dotyczą planowanych przyszłych wyników finansowych w tworzywach, oraz z poziomu planowanych nakładów inwestycyjnych, w związku z wymogami środowiskowymi i wzrostem stóp proc.
- Wpływ na skonsolidowaną EBITDE: 404 mln PLN. Wpływ na EBIT: 963 mln.

RYNEK NAWOZÓW

Agrofert zamierza nabyć biznes nawozowy Borealis

Agrofert otrzymał zgodę KE na zakup biznesu Borealis ([LINK](#))

TMT

SHOPER

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zwyżka rynku e-commerce w Polsce w 2023 roku spowolni z kilkunastu do 7-8%;
- Oczekiwany jest spadek ilości transakcji na rynku, nawet o 10 procent;
- Styczniowa dynamika przychodów w wysokości 34% to dobry prognostyk na pozostałą część roku, ale ambicje są większe;
- Sukces współpracy z rumuńskim Gomagiem może zapoczątkować jej powielenie na kolejnych zagranicznych rynkach;
- Shoper prowadzi rozmowy z potencjalnymi celami przejęcia w Polsce, Europie Wschodniej i Zachodniej;
- Szybko rosnące ceny usług logistycznych negatywnie wpływają na sprzedających i kupujących, zjawisko może negatywny wpływ na dynamikę rozwoju rynku e-commerce;
- Shoper podchodzi do podwyżek ostrożnie, widzi dużą wrażliwość cenową przedsiębiorców;
- W najbliższych latach średnie i duże przedsiębiorstwa będą sobie radzić lepiej niż mikro i małe firmy;
- Przychody, EBITDA i skorygowana EBITDA Shopera wzrosną w tym roku o kilkadziesiąt procent.

AILLERON

Spółka z grupy ma środki pieniężne w łącznej kwocie ok. 4,5mln USD w Silicon Valley Bank

Po przeanalizowaniu uzyskanych informacji zarząd ocenia ryzyko utraty zdeponowanych środków w banku SVB jako niskie.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	58 204	-2,3%	-3,2%	-3%
WIG20	1 753	-2,6%	-5,4%	-11%
mWIG40	4 491	-1,8%	2,2%	3%
sWIG80	19 601	-1,6%	2,6%	5%
S&P 500	3 856	-0,2%	-6,8%	-8%
NASDAQ 100	11 923	0,8%	-5,3%	-9%
STOXX Europe 600	443	-2,4%	-4,2%	1%
DAX	14 959	-3,0%	-2,7%	7%
FTSE 100	7 549	-2,6%	-5,1%	5%
Nikkei 225	27 222	-1,1%	-1,4%	8%
Shanghai Comp	3 247	1,2%	-1,4%	1%
BIST30 Turcja	5 870	-1,0%	17,8%	150%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-10,8	-16,0	60
Rent. obl. 10Y	6,0%	-10,1	-14,5	107
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	0,0	270

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,38	0,4%	-1,5%	1%
EUR/PLN	4,69	0,1%	-1,9%	-1%
EUR/USD	1,07	-0,3%	-0,4%	-2%
GBP/PLN	5,33	-0,2%	1,6%	6%
CNY/PLN	0,64	-0,1%	2,1%	6%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 912	-0,2%	3,1%	-2%
Srebro (USD/toz)	21,8	0,0%	-0,3%	-13%
Platyna (USD/toz)	999	-0,4%	6,8%	-3%
Miedź (USD/t)	8 931	0,7%	-0,1%	-12%
Cynk (USD/t)	2 947	0,3%	-4,9%	-23%
Krzem (EUR/t)	2 900	0,0%	-4,9%	-26%
Ołów (USD/t)	2 082	0,2%	-0,7%	-10%
Aluminium (USD/t)	2 334	0,9%	-3,3%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-26%
Pallad (USD/toz)	1 462	8,4%	-4,9%	-48%
Molibden (USD/lb)	33,1	0,0%	-8,8%	72%
Nikiel (USD/t)	23 123	1,9%	-13,2%	-14%
Ruda żelaza (USD/t)	131	0,2%	5,7%	-12%
HCC (USD/t)	363	-0,2%	-3,5%	1%
HRC UE (EUR/t)	810	1,3%	7,3%	-30%
Rebar UE (EUR/t)	765	0,0%	-12,6%	-11%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,0	-0,9%	-6,5%	-25%
CO2 (EUR/t)	97,13	-2,7%	5,3%	24%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,8%	2,3%	-44%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	49,1	-6,1%	-4,9%	-63%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	156	1,3%	-1,9%	-9%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	757	0,9%	-7,7%	8%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	217	0,1%	-8,7%	6%
Shanghai Freight Index	907	-2,6%	-8,9%	-81%

TELEKOMUNIKACJA

Podwyżka najdroższych ofert głosowych w Play

1 SIM (PLN/mies.)	OPL	T-Mobile	Plus	Play stare*	Play nowe
4G <5GB	-	-	-	35	35
5G 5GB	-	40	-	-	-
5G 6GB	-	-	39	-	-
4G 15GB	-	-	-	50	50
5G 30GB	55	55	-	-	-
5G 50GB	-	-	59	-	-
5G 70GB	65	-	-	-	-
5G 120GB	-	-	79	60	65
5G 150 GB	85	-	-	-	-
5G 240-250GB	-	-	99	80	85
5G 300GB + 300GB	-	-	-	90	95
Bez limitu (<30 Mb/s)	-	65	-	-	-
Bez limitu danych i prędkość	-	85	-	-	-

*uwzględniliśmy już promocję 2xGB, bez której limit danych był 2x mniejszy w taryfach 5G

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Allegro szuka firm do swojej platformy B2B, zapowiada międzynarodową ekspansję

- Nowych klientów platforma chce skusić programem lojalnościowym, dbałością o najatrakcyjniejszą cenę produktów oraz programami finansowania oferowanymi wspólnie z PragmaGO (limit odnawialny do 150tys. PLN dla sprzedawców, dla kupujących odroczone płatność do 30 dni bezpłatnie z możliwością wydłużenia terminu o kolejny miesiąc lub rozłożenie na raty lub leasing);

- W tym półroczu mają być przedstawione szczegóły międzynarodowej ekspansji konsumenckiej platformy oraz platformy B2B.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TORPOL

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- Średnioważona, długoterminowa rentowność obecnego backlogu wynosi 7% (vs. 8% na koniec 3Q'22, vs. 10% przed rokiem).

- Jednocześnie 1Q'23 pod kątem marży powinien być lepszy od ww. rentowności backlogu.

- Pod kątem marż '23 będzie dla Spółki gorszy niż '22.

- Ok. 1,4mld PLN kontraktów znajduje się w poczekalni, w całym '22 Torpol złożył 28 ofert za 18,4mld PLN netto.

- Wpływ na rentowność w '22 m.in. kwestia tego, że część kontraktów było realizowanych w formule projektuj i buduj, gdzie pole do optymalizacji kosztowej i wykazania kompetencji Torpolu było duże.

- Ponad 100mld PLN gotówki to zaliczka, którą Spółka otrzymała w grudniu w ramach realizacji kontraktu na rozbudowę KRNiGZ Lubiatów.

- Wszystkie kontrakty ogłoszone przez PKP PLK w '22 mają wbudowaną 10% waloryzację.

- Spółka spodziewa się, że pierwsze kontrakty prefinansowane środkami z PFR zostaną podpisane w marcu-kwietniu.

DEVELIA (Kupuj, 3,5 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu [lekką pozytywnie]

- Ceny mieszkań mogą za jakiś czas wrócić do trendu wzrostowego;

- Deweloperzy nie mają przestrzeni do obniżek cen;

- Rządowy program wsparcia, dotyczący zakupu mieszkań, może pomóc przekroczyć założony przez spółkę na 2023 rok cel sprzedażowy;

- Pod względem sprzedaży pierwsze miesiące tego roku nie były złe;

- Spółka podchodzi selektywnie do uruchamiania projektów;

- Sytuacja na rynku związana z zakupem gruntów nie jest obecnie łatwa, spółka widzi szanse w zakresie współpracy w formule joint venture z mniejszymi firmami;

- W tym roku spółka chce kontynuować proces dezinwestycji aktywów komercyjnych, jednocześnie przygotowując się na rozwój w segmencie PRS.

FERRO (Trzymaj, 25 PLN)

Grupa obserwuje zróżnicowaną sytuację na kluczowych rynkach - Parkiet

- Na południu Europy grupa od dawna notuje dobre tempo rozwoju sprzedaży;

- Na dojrzałych rynkach, m.in. w Polsce, ma do czynienia ze schłodzeniem koniunktury;

- Duży wpływ na wyniki mają koszty.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1036,2	958,3	1012,1	1003,2	98%
WIG20	828,1	779,7	833,4	800,1	101%
WIG40	114,6	114,6	114,6	114,6	100%
sWIG80	40,5	45,3	43,9	39,7	108%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	234,4	ALR	18,2	COG	5,3
PKN	198,7	XTB	13,6	PXM	4,6
KGH	144,5	LVC	11,4	LBW	4,5
PKO	138,6	MIL	10,7	VOT	3,6
PEO	111,2	ASB	10,6	BML	3,5
ALE	71,3	TPE	8,9	TOR	3,4
JSW	60,0	BDX	6,8	MRB	2,3
SPL	52,5	ATT	5,7	SCP	2,2
PZU	52,0	BMC	4,8	ATC	2,0
CDR	51,7	TEN	4,7	UNT	1,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	285%	ZEP	340%	INK	491%
KRU	276%	MAB	247%	PHN	365%
SPL	270%	BHW	242%	SHO	365%
DNP	264%	ASB	241%	ATG	332%
CCC	203%	ALR	223%	ERB	326%
CDR	196%	FMF	219%	ARH	318%
PKN	169%	XTB	213%	PXM	315%
KGH	164%	BFT	212%	UNT	311%
ACP	163%	ING	197%	VRC	307%
KTY	160%	CAR	190%	VGO	302%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALE	27,2	-0,8%	JSW	48,2	-5,0%
CPS	17,0	-0,9%	KRU	312,8	-4,6%
ACP	76,8	-1,0%	PKN	60,0	-4,0%
CCC	35,1	-1,1%	PEO	82,4	-3,7%
CDR	127,1	-1,3%	OPL	6,6	-3,3%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BFT	1 080,0	2,4%	PKP	15,4	-5,9%
TEN	118,5	2,0%	ZEP	26,00	-5,6%
LVC	156,0	2,0%	BMC	34,9	-5,4%
FMF	3,9	1,4%	DAT	66,3	-5,3%
ASB	27,0	0,7%	ING	164,4	-4,4%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
MOC	20,8	2,2%	ENT	34,2	-6,3%
CTX	162,5	1,9%	COG	8,2	-4,7%
RFK	1,6	1,4%	SGN	30,6	-4,4%
ASE	47,8	1,3%	PXM	5,3	-4,3%
FRO	24,4	1,2%	TOA	5,9	-4,2%

PEKABEX

Zawarcie z PTB Nickel umowy na budowę zakładu produkcyjnego Josera Petfood

- Wartość umowy stanowi 3% przychodów grupy za 2021 rok;
- Termin zakończenia umowy ustalono na dzień 21 czerwca 2024 roku.

UNIBEP

Zawarcie umowy na rozbudowę drogi powiatowej za 22mln PLN netto

POZOSTAŁE INFORMACJE

BTC STUDIO: Podpisanie listu intencyjnego z PrimeBit Games w sprawie rozpoczęcia współpracy nad prototypem gry "Chrobry. Historia sprzed 1000 lat"

LIVE MOTION GAMES: Zawarcie aneksu do umowy wydawniczej z Frozen Way na produkcję nowej gry

- W ramach aneksu zostało zwiększone całościowe wynagrodzenie ryczałtowe Live Motion Games na stworzenie gry "Millennials" w wersji na PC do 1,29mln PLN;
- Termin oddania gry został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2024 roku.

PLATIGE IMAGE: Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok blisko 4,1mln PLN dywidendy (1,15 PLN na akcję) DY=4,1%.

RAFAMET: Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Odlewni Rafamet za kwotę 12,7mln PLN

WOJAS: Spółka jako lider konsorcjum ma umowę na dostawy butów dla wojska o wartości 138,6mln PLN netto
Na spółkę przypada 75% wartości umowy.

INSIDER TRADING

ALL IN! GAMES

Członek RN kupił 550 tys. akcji @ 1,50 PLN.

MUZA

Członek RN kupił 350 akcji @ 6,99 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 53,25 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2 tys. akcji @ 4,34 PLN.

MERCOR

Nabycie 4 tys. akcji @ 17,26-17,46 PLN.

SANTANDER BANK POLSKA

Nabycie 71 tys. akcji @ 298,19 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

POLTREG

Powołanie p. Pauliny Kocenko-Merks na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MERCATOR MEDICAL

Zwiększenie zaangażowania przez Anabaza Ltd. z 69,59% (60,72% kapitału) do 71,20% (62,80% kapitału) głosów.

NANOGROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez GPV I FAZ AN z 22,75% do 20,61% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

INSTAL KRAKÓW

Wolumen: 36 tys. @ 31,00
% kapitału: 0,49

PEPCO GROUP

Wolumen: 36,6 tys. @ 41,08
% kapitału: 0,01

PGE

Wolumen: 202,3 tys. @ 6,37
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

TOWER INVESTMENTS

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1,29mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOCELTIX: Uchwała NWZA w sprawie emisji o 400 tys. akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

ENEA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Aleksandry Agatowskiej na stanowisko członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK, PEO	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, BHW, ENA, LWB, STH	ACP, DNP, KTY, 11B, CIE, XTB, 1AT, ACG, ARH, TOA	RWL
27-31		EUR, NEU, WPL, TEN, ATC, R22, VGO, VRC	TPE, ANR, ECH	ALE, CDR, CPS, PZU, ATT, MBR, DVL, PEP, SLV, AMC, ART, CSR, ERB, FRO, ICE, MFO, OND	INPST, BDX, AMC, CTX, ICE, MLS, MOC
KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO	DAD, OPN, VRG	CMP	
10-14				DAT	
17-21		MGT, APR, BRS	KTY, CLN, CRJ	CCC, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	PKN, NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, BDX, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, MIL, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	EUR, ACG, ATC, ERB, OND	BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	PKN, PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	JSW, CMR, TEN	PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	ALE, CCC, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	CDR, FMF, CTX, FRO, PCF	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			

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	38,5	14%	5 026	6,9	4,9	5,1	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	48,4	22%	7 144	21,9	5,4	4,4	0,6	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	79,8	4%	10 427	6,8	6,8	8,3	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	164,4	-9%	21 388	12,2	7,9	7,7	2,6	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	295,8	23%	12 552	---	6,9	4,6	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,2	10%	5 073	---	---	3,0	1,1	1,4	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	82,4	31%	21 633	9,1	4,3	5,3	1,0	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	28,9	38%	36 138	12,2	5,9	5,1	1,1	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	282,2	17%	28 838	12,9	9,3	6,0	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	312,8	22%	6 043	7,6	7,4	6,9	1,9	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	34,9	3%	30 094	9,0	6,9	7,3	2,0	2,3	2,4	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	665,0	-17%	1 583	66,7	16,0	10,8	57,3	12,0	7,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	53,1	26%	860	6,1	6,0	5,9	5,0	4,9	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,2	-10%	324	9,2	9,1	8,4	6,6	6,1	5,9	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	27,2	3%	28 706	---	31,4	24,0	17,6	14,2	11,6	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	79,5	4%	1 243	5,7	9,2	8,8	5,0	6,6	5,9	9%	18%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,8	-5%	550	10,6	12,3	10,9	5,5	5,4	5,0	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,2	13%	624	68,8	9,8	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,5	-	4 053	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,9	11%	488	30,4	18,3	13,5	12,5	13,5	10,9	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	21,2	74%	1 469	2,0	3,5	5,3	1,5	2,0	2,6	2%	15%	9%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	10,8	-22%	128	16,2	11,5	10,8	6,2	5,7	4,1	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,5	-14%	1 287	15,3	13,8	12,9	10,1	9,1	8,4	6%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	76,8	2%	6 370	12,6	12,9	12,3	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,8	0%	2 481	12,2	13,7	12,8	7,8	7,2	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	41,4	-15%	1 603	4,2	6,3	7,8	4,3	6,3	7,8	14%	17%	11%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,1	3%	2 362	11,5	10,9	9,6	8,3	8,0	7,4	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	36,5	9%	3 625	2,0	5,3	5,4	2,8	4,6	3,8	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 080,0	-7%	3 168	25,3	17,2	15,7	9,6	8,2	7,8	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,0	43%	190	17,7	12,8	8,6	5,6	4,7	3,3	6%	5%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	305,5	3%	7 799	15,5	14,8	14,5	7,1	6,3	6,1	8%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	162,5	43%	677	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,1	0%	1 923	---	---	---	6,3	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	127,1	22%	12 806	36,5	27,2	40,7	23,6	17,1	26,3	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,4	197%	785	---	---	---	269,7	115,2	168,6	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,7	-9%	2 775	6,9	9,4	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	143,0	41%	1 163	10,4	10,5	9,0	3,4	3,5	3,0	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,4	17%	249	---	12,4	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,0	30%	10 840	11,6	18,5	10,3	6,1	6,9	6,4	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	Kupuj	3,5	3,0	17%	1 343	7,0	7,4	8,5	7,0	5,6	7,2	15%	15%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		405,1	-	39 716	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	115,8	-18%	2 964	7,8	9,5	12,3	5,9	7,6	9,5	9%	10%	7%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	16%	1 354	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,1	11%	437	47,0	5,4	3,1	8,7	4,1	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,6	2%	4 048	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	24P		
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	2 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,9	8%	2 242	9,6	9,7	7,9	3,3	3,2	2,7	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,4	2%	518	7,6	6,7	6,0	5,7	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,6	-	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	58,0	3%	3 959	20,5	22,4	17,9	15,0	14,4	11,9	3%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 110	13,8	14,3	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	29,0	9%	2 443	11,9	10,7	11,8	5,2	4,0	3,6	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,6	52%	3 790	28,9	21,5	14,4	12,2	9,6	7,6	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	550,0	18%	7 792	9,8	8,3	7,4	8,2	6,9	6,4	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	48,2	44%	5 653	0,7	2,1	3,5	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,6	-2%	76	17,8	12,7	11,2	4,9	4,2	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	485,0	22%	4 680	6,8	9,3	8,0	5,8	7,2	6,6	11%	12%	10%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	119,6	-21%	23 910	4,4	16,6	10,1	4,2	7,6	5,7	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 195,0	52%	17 050	15,6	13,3	9,7	8,5	6,5	5,0	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		19,5	-	315	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	103,5	0%	691	6,8	7,2	6,9	5,1	5,1	4,8	5%	5%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,7	89%	105	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,9	19%	250	6,9	7,4	6,2	4,6	5,3	5,7	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	20,8	26%	292	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	624,0	-1%	2 804	19,4	19,0	16,6	8,5	8,4	7,5	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,4	-4%	826	19,4	10,8	8,8	8,2	6,3	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,0	-17%	769	161,7	10,9	4,3	34,4	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,4	27%	549	16,5	13,6	11,3	6,2	6,4	5,8	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,6	7%	8 609	11,9	13,4	11,2	4,1	4,2	3,9	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	35,8	-	1 076	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,1	44%	23 621	23,1	20,2	15,2	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,3	16%	14 216	4,1	153,7	6,2	1,7	5,1	2,1	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	60,0	50%	69 633	1,6	3,9	4,8	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	436,0	-8%	2 878	20,4	15,3	13,9	16,0	12,2	11,1	4%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	61,0	-	1 410	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	52,7	-1%	747	28,6	19,8	16,8	14,3	11,3	9,4	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,4	-	413	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,6	26%	573	4,8	5,6	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	85,0	22%	1 560	60,4	30,5	19,9	21,2	13,3	10,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,5	32%	754	42,2	27,7	19,5	22,9	16,8	12,5	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	275,0	34%	1 535	3,3	5,2	6,2	1,5	1,4	0,9	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,5	35%	2 739	16,4	13,6	11,6	10,2	8,6	7,3	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	2,0	10%	3 554	---	4,1	2,3	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		118,5	-	869	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	34,0	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	441	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	99,8	11%	818	3,0	5,9	7,6	2,7	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	762	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	14%	456	4,4	7,7	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	101,0	11%	2 958	15,6	15,6	13,0	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	35,1	1%	4 123	4,8	9,5	8,9	2,4	5,4	4,4	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.