

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Fundusze nie odpowiedzą na wezwanie na akcje CIE po 54,25 PLN/akcję

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Spółka ma umowę na sprzedaż robota da Vinci za 10,9mln PLN w szpitalu w Poznaniu.**SYNEKTIK:** Spółka szacuje, że w 2Q23 miała 53,3mln PLN z zamówień na dostawy sprzętu medycznego.**MOLECURE:** IAS stwierdziła nadpłatę w podatku Molecure; spółce zostanie zwrócone ok. 6,9mln PLN.

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Uruchomienie akcji "Gwarancja Najniższej Ceny" [neutralne]**VRG:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**RYNEK DETALICZNY:** Woolworth otworzy w maju pierwsze trzy sklepy w Polsce

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Rozpoczęcie realizacji inwestycji we Wrocławiu za 144 mieszkaniami**UNIBEP:** Podpisanie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę 31,8mln PLN netto**UNIBEP:** Spółka zależna Unidevelopment sprzedała w I kw.'23 107 lokali**TORPOL:** Korusorcjum z Torpołem ma umowę o wartości ok. 288,7mln PLN brutto w przetargu KGHM**RAFAKO:** Spółka ma zgodę nadzorca sądowego na zawarcie umowy z Tauron Wytwarzanie dotyczącej bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie

### POZOSTAŁE

**STS HOLDING:** NGR w I kw. 2023 wyniósł 175 mln PLN (+11% r./r.; -13% kw./kw.) [lekko pozytywne]**STS HOLDING:** Podsumowanie wywiadu z CEO – Puls Biznesu**RYNEK KOLEJOWY / NEWAG:** Centrum Unijnych Projektów Transportowych ogłosiło konkurs na dotacje na zakup pojazdów kolejowych o wartości 2,16mld PLN

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**JSW (Kupuj; 69,2 PLN)****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Fundusz płac powiększy się w tym roku o 15,4%;
- Tegoroczny wzrost wynagrodzeń wyniesie ok. 580mln PLN;
- Podatek od nadmiarowych zysków to szacunkowy koszt ok. 2,5mld PLN jako opłata jednorazowa oraz podatek CIT w wysokości 1,3mld PLN;
- Spółka nie obawia się spadku zapotrzebowania na węgiel i optymistycznie ocenia perspektywy na 2023 rok;
- W tym roku spodziewana stabilizacja cen węgla;
- Ten rok może być rekordowy pod względem poziomu zużycia węgla metalurgicznego, globalny popyt wyniesie 1,16 mld ton;
- Zapisy dotyczące tzw. rozporządzenia metanowego nie stanowią zagrożenia dla przyszłości spółki;

**# Dywidenda**

- Rozmowy z PFR dotyczące wydania zgody na wypłatę dywidendy nadal się toczą;
- Spółka ma nadal zobowiązanie wobec PFR w wysokości 620mln PLN;
- To ogranicza zarząd w możliwości rekomendowania wypłaty dywidendy;
- Spółka nie zmieniła polityki dywidendowej i nadal chce się dzielić zyskiem.

## PALIWA I CHEMIA

**CIECH (Trzymaj; 57,3 PLN)****Fundusze nie odpowiedzą na wezwanie na akcje CIE po 54,25 PLN/akcję**

- Fundusze emerytalne (Allianz Polska OFE, OFE PZU „Złota Jesień”, Aegon OFE, Generali OFE, NNLife OFE i NN OFE) nie odpowiedzą na wezwanie na akcje Ciech po 54,25 PLN, ponieważ zaproponowana cena nie odzwierciedla wg. nich wartości godziwej Spółki.
- NWZ Ciechu, które miało głosować m.in. nad składem RN, zdecydowało o przerwie w obradach do 17 kwietnia.

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Zawieszona)**

Spółka ma umowę na sprzedaż robota da Vinci za 10,9mln PLN w szpitalu w Poznaniu.

**SYNEKTIK (Zawieszona)**

Spółka szacuje, że w 2Q23 miała 53,3mln PLN z zamówień na dostawy sprzętu medycznego.

- SNT szacuje również, że backlog na koniec marca 2023 wyniósł 72,1mln PLN wobec 22,8mln PLN rok wcześniej.

**MOLECURE (Kupuj; 26,2 PLN)**

IAS stwierdziła nadpłatę w podatku Molecure; spółce zostanie zwrócone ok. 6,9mln PLN.

## KONSUMENT

**ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)****Uruchomienie akcji "Gwarancja Najniższej Ceny" [neutralne]**

- Do akcji włączono setki tysięcy ofert dostępnych na platformie;
- Jeśli w ciągu 72 godzin od zakupu na Allegro produktu z oznaczeniem "Gwarancja Najniższej Ceny", kupujący znajdzie tańszą ofertę w jednym z kilkudziesięciu wskazanych w regulaminie sklepów internetowych i zgłosi się do Allegro, otrzyma zwrot różnicy w cenie w postaci kuponu do wykorzystania na platformie. Maksymalna łączna kwota takiego zwrotu podczas trwania akcji to 200 PLN miesięcznie.

**VRG (Zawieszona)****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Grupa w tym roku zamierza zwiększyć sprzedaż dwucyfrowo, poprawiając marżę brutto, wynik operacyjny i zysk netto;
- Według prezesa w 2023 roku poziom płac jest szczególnie istotnym elementem zwiększającym koszty;
- Sygnalizuje plan rozwoju sieci sklepów stacjonarnych, jednocześnie zwiększając środki na marketing wszystkich marek, najważniejsza dla Grupa jest sprzedaż omnichannel;
- Grupa nie widzi spadku popytu na bardziej luksusowe produkty wśród zamożnych klientów (zarówno w W.Kruk, jak i Deni Cler), wśród pozostałych klientów widać poszukiwanie okazji;
- VRG zamierza skupić się na rozwoju organicznym, ale nie wyklucza akwizycji w przyszłości.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 539	1,7%	-0,1%	-7%
WIG20	1 783	1,7%	-0,9%	-15%
mWIG40	4 553	1,8%	-0,4%	-3%
sWIG80	20 881	2,1%	4,8%	7%
S&P 500	4 109	0,0%	6,4%	-7%
NASDAQ 100	12 964	-0,7%	9,6%	-7%
STOXX Europe 600	462	0,6%	1,8%	1%
DAX	15 655	0,4%	1,5%	11%
FTSE 100	7 786	0,6%	0,5%	3%
Nikkei 225	28 117	1,0%	-0,1%	7%
Shanghai Comp	3 323	-0,1%	2,9%	3%
BIST30 Turcja	5 641	0,6%	-4,9%	105%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	8,4	1,9	-73
Rent. obl. 10Y	6,2%	10,0	5,0	-8
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-3,0	153

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,27	-0,1%	-2,1%	0%
EUR/PLN	4,67	0,0%	-0,2%	1%
EUR/USD	1,09	0,2%	1,9%	1%
GBP/PLN	5,31	0,0%	0,0%	5%
CNY/PLN	0,62	0,2%	2,7%	8%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 020	0,7%	8,2%	2%
Srebro (USD/toz)	25,4	1,3%	16,4%	0%
Platyna (USD/toz)	1 009	1,0%	0,6%	4%
Miedź (USD/t)	8 855	0,6%	-0,1%	-13%
Cynk (USD/t)	2 758	-0,8%	-6,1%	-36%
Krzem (EUR/t)	2 700	0,0%	-6,9%	-34%
Olów (USD/t)	2 087	-0,4%	0,5%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 303	-1,3%	-0,5%	-29%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 454	0,7%	7,8%	-38%
Molibden (USD/lb)	20,7	0,1%	-37,6%	8%
Nikiel (USD/t)	23 472	2,9%	3,5%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	120	-1,0%	-6,8%	-23%
HCC (USD/t)	289	0,0%	-16,8%	-12%
HRC UE (EUR/t)	855	1,2%	6,9%	-40%
Rebar UE (EUR/t)	735	1,4%	-3,9%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,8	0,2%	3,6%	-18%
CO2 (EUR/t)	97,44	0,8%	-2,4%	22%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	0,7%	-9,4%	-67%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	43,8	1,5%	-16,3%	-57%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	149	1,7%	-3,3%	-23%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	785	0,6%	4,7%	-1%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	195	0,3%	-10,5%	-11%
Shanghai Freight Index	957	3,6%	2,8%	-78%

## RYNEK DETALICZNY

### Woolworth otworzy w maju pierwsze trzy sklepy w Polsce

- Rocznie ma być otwieranych 15 do 20 sklepów;
- W średnim terminie Woolworth chce mieć w Europie 5 tys. punktów handlowych, z czego na polski rynek ma przyspaść 1 tys. sklepów.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 145 PLN)

Rozpoczęcie realizacji inwestycji we Wrocławiu za 144 mieszkaniami

### UNIBEP

Podpisanie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę 31,8mln PLN netto

Zakończenie inwestycji planowane jest na III kwartał 2024 roku.

### UNIBEP

Spółka zależna Unidevelopment sprzedała w I kw.'23 107 lokali

- W I kwartale grupa prowadziła sprzedaż w ramach 6 projektów, co przelożyło się na portfel 352 mieszkań dostępnych w ofercie na koniec marca 2023 roku;
- W wynikach za I kw.'23 grupa rozpoznała 144 lokale, z czego jeden lokal w ramach wspólnego przedsięwzięcia deweloperskiego z podmiotami zewnętrznymi.

### TORPOL

Korsorcjum z Torpołem ma umowę o wartości ok. 288,7mln PLN brutto w przetargu KGHM

- Przedmiotem umowy jest modernizacja infrastruktury kolejowej;
- Udział Torpolu w umowie stanowi ok. 216,8mln PLN brutto.

### RAFAKO

Spółka ma zgodę nadzorca sądowego na zawarcie ugody z Tauron Wytwarzanie dotyczącej bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie

## POZOSTAŁE

### STS HOLDING (Kupuj, 23,7 PLN)

NGR w I kw. 2023 wyniósł 175 mln PLN (+11% r./r. ; -13% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

- Dynamika NGR z wyłączeniem działalności w UK i Estonii wyniosła +12% r./r.
- Wartość zawartych zakładów (bez działalności w UK i Estonii) wyniosła 1,193 mld zł i była wyższa o 16% r./r.
- GGR (bez działalności w Wielkiej Brytanii i Estonii) wyniósł 305 mln PLN (+9% r./r.)
- Liczba nowych rejestracji (bez działalności w UK i Estonii) wyniosła 57 tys. vs. 56 tys. przed rokiem
- Liczba pierwszych depozytów (bez działalności w UK i Estonii) wyniosła 37 tys. vs. 35 tys. przed rokiem
- Liczba aktywnych użytkowników (bez działalności w UK i Estonii) w Q1 2023 wyniosła 331 tysięcy, w Q1 2022 było ich 339 tysięcy

### STS HOLDING (Kupuj, 23,7 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO – Puls Biznesu

- Spółka zadowolona z 1Q23. Dużo graczy pozyskanych podczas mundialu zostało utrzymanych
- Obecne koszty marketingu niższe niż w listopadzie czy grudniu
- Spółka skoncentrowana na zwiększeniu NGR i poprawie EBITDA. Priorytetem nie są obroty
- Spółka nie wyklucza akwizycji mniejszej firmy na polskim rynku. Rozważane jest pozyskanie lub zbudowanie drugiej, pobocznej marki, która trafiłaby do nieco innego grona klientów niż STS. Na dziś brak dobrego celu akwizycyjnego
- STS rozważa akwizycje na któryś z dojrzałych rynków europejskich
- Wśród rozważanych opcji dywersyfikacji działalności CEO wymienia m.in. wejście w branżę mediową, posiadanie portali sportowych czy spółki z branży gamingowej. Na razie jednak to faza koncepcji
- Spółka za pośrednictwem Stowarzyszenia Graj Legalnie lobbuje za demonopolizacją kasyn internetowych

### RYNEK KOLEJOWY / NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)

Centrum Unijnych Projektów Transportowych ogłosiło konkurs na dotacje na zakup pojazdów kolejowych o wartości 2,16mld PLN

- O pieniądze mogą ubiegać się samorządy oraz przewoźnicy regionalni, wnioski można składać od 2 do 31 maja
- Beneficjenci mogą liczyć na dofinansowanie 85% inwestycji
- Przeznaczona pula środków to pieniądze z KPO, który jest obecnie zablokowany, jednak PFR gwarantuje środki na prefinansowanie zakupu taboru

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	551,3	1017,9	1026,9	1019,2	186%
WIG20	404,0	829,1	843,1	855,7	209%
WIG40	113,7	113,7	113,7	113,7	100%
sWIG80	39,9	53,9	50,5	43,0	127%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	165,0	XTB	14,5	CIG	19,8
PKN	119,1	CCC	14,2	TIM	4,1
PKO	99,8	TEN	9,8	MRB	3,9
KGH	72,8	BDX	9,3	LBW	3,8
ALE	61,6	MIL	9,1	UNT	2,6
PZU	58,0	CIE	6,7	COG	2,3
PEO	53,9	KER	6,1	PXM	2,2
CDR	47,2	TPE	6,0	AST	2,1
LPP	37,6	EUR	4,1	GRX	2,1
PGE	17,0	LVC	4,1	SNT	1,8

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	183%	DVL	485%	STX	439%
PGE	135%	BDX	240%	ERB	437%
KRU	129%	KER	227%	UNT	427%
DNP	121%	CCC	210%	SPR	407%
PKO	108%	GPW	202%	CIG	381%
OPL	102%	XTB	174%	AST	349%
CPS	97%	TEN	174%	SKA	316%
MBK	97%	DOM	153%	GRN	274%
PKN	93%	MIL	146%	RVU	274%
KGH	91%	CIE	136%	ALL	268%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALR	41,1	4,9%	DNP	374,0	-1,5%
KRU	340,6	4,5%	CPS	16,0	-1,2%
SPL	304,8	3,3%	OPL	7,0	-0,7%
PKN	60,5	3,3%	LPP	9 285,0	-0,5%
PGE	6,4	3,3%	CDR	105,6	-0,5%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
GPP	57,8	8,9%	11B	622,0	-3,4%
BDX	345,5	8,1%	CAR	554,00	-2,8%
CCC	42,0	7,7%	LVC	136,0	-2,6%
ATT	35,2	4,7%	TEN	84,6	-2,5%
BNPPPL	53,8	4,7%	BFT	1 115,0	-2,2%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
CIG	4,9	14,8%	GRX	2,2	-4,7%
SKA	72,8	6,7%	LBW	3,4	-2,8%
FRO	27,4	6,6%	RVU	57,0	-2,6%
MRB	7,7	6,2%	ABS	37,5	-1,8%
SHO	31,9	6,0%	SNX	20,7	-1,0%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DEKPOL: Spółka sprzedała w I kwartale 2023 roku 93 lokale wobec 70 lokali przed rokiem**

- Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 108 lokali wobec 73 przed rokiem;
- Na koniec marca grupa miała w ofercie do sprzedaży 714 lokali.

**DIGITREE GROUP: Uchwała wspólników spółki zależnej INIS w sprawie wypłaty 2mln PLN dywidendy****LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 14,6mln PLN, +3% r./r. (YTD 35,3mln PLN, +7% r./r.)****MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 4,7mln PLN, +32% r./r. (YTD 14,5mln PLN, +37% r./r.)****SILVAIR: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,6 mln akcji z dniem 13 kwietnia 2023 roku****XTPL: Sprzedaż drugiego urządzenia Delta Printing System do Tianjin University w Chinach**

## INSIDER TRADING

**GOBARTO**

Cedrob kupił 2,8 tys. akcji @ 12,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**MERCOR**

Nabycie 224 akcji @ 18,50 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**CD PROJEKT**

Zmniejszenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 6,39% do 4,95% kapitału i głosów.

**EUROHOLD**

Zwiększenie zaangażowania przez POD Budeshte AD z 4,86% do 5,05% kapitału i głosów.

**SUWARY**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marię Rascheva z 22,18% do 0,08% kapitału i głosów.

**SUWARY**

Zwiększenie zaangażowania przez Plast-Box z 65,87% do 97,35% kapitału i głosów.

**TORPOL**

Zwiększenie zaangażowania przez CPK powyżej 5% do 38% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**BLOOBER TEAM**

Wolumen: 28,4 tys. @ 17,60  
% kapitału: 0,15

**RYVU THERAPEUTICS**

Wolumen: 74 tys. @ 55,00  
% kapitału: 0,32

**VIGO PHOTONICS**

Wolumen: 800. @ 521,00  
% kapitału: 0,11

## OBLIGACJE

### **KREDYT INKASO**

Zarząd podjął uchwałę w sprawie warunkowego przydziału obligacji serii M1 o wartości nominalnej 15mln PLN.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</b>	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)
<b>wtorek, 25 kwiecień 2023</b>	
SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
<b>środa, 26 kwiecień 2023</b>	
UNICREDIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,9872 EUR na akcję)
SANTANDER	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,95 EUR na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO, VRG	DAD, OPN	CMP, CTX	
10-14			GPW	WPL, DAT	
17-21	CCC	ACP, APR, BMC, BRS, MGT, VGO	KTY, CLN, CRJ	CPS, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	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, PKN, 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	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, PKN, 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			

CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO			
12-16					
19-23			LPP		
26-30					

## 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	55,0	41,1	34%	5 361	7,8	4,4	5,9	0,9	0,7	0,6	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	53,8	14%	7 945	18,0	12,7	5,3	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	84,8	6%	11 080	7,2	5,9	8,1	1,4	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	169,8	-1%	22 091	11,4	7,6	7,8	2,3	1,9	1,7	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	329,8	21%	13 995	---	---	5,3	1,1	1,1	0,9	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,8	0%	5 838	---	---	3,5	1,1	1,4	1,0	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	88,0	31%	23 103	13,5	4,3	5,6	1,0	0,9	0,9	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	29,3	40%	36 563	11,0	9,0	5,0	1,0	1,0	0,9	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	304,8	21%	31 147	11,1	14,0	7,0	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	340,6	12%	6 580	8,3	8,0	7,6	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,5	-1%	31 501	9,4	7,3	7,6	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	622,0	-11%	1 480	62,4	15,0	10,1	53,3	11,1	6,5	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,3	31%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,5	-13%	337	9,6	9,4	8,8	6,8	6,4	6,1	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,5	-8%	32 246	---	35,3	27,0	19,4	15,7	12,8	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,4	3%	1 257	5,7	9,3	8,9	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	23,9	-13%	601	11,6	13,4	11,9	5,9	5,9	5,4	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	76,7	19%	596	65,8	9,3	6,4	7,2	3,4	2,7	4%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,2	-	4 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	34,5	-10%	603	37,5	22,5	16,7	14,5	15,6	12,6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,1	5%	489	4,3	5,5	7,5	2,9	2,9	4,6	6%	15%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	19,4	90%	1 344	1,8	3,2	4,9	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	13,1	-36%	155	19,6	13,9	13,0	7,8	7,1	5,2	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	37,5	-12%	1 253	14,9	13,4	12,5	9,8	8,9	8,2	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,7	3%	6 279	12,4	12,7	12,1	2,7	2,4	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	50,4	-5%	2 615	12,9	14,4	13,4	8,3	7,6	7,0	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	45,9	-24%	1 777	4,7	7,0	8,6	4,7	6,8	8,5	13%	15%	10%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	19,2	-3%	2 508	12,2	11,6	10,2	8,8	8,5	7,8	1%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	35,2	13%	3 492	2,0	5,1	5,2	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 115,0	35%	3 271	25,3	13,3	11,3	9,3	7,0	6,3	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	36%	199	18,6	13,4	9,0	6,0	5,0	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	345,5	6%	8 821	16,5	15,9	15,0	8,1	7,1	6,3	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	155,0	50%	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	42,0	-17%	2 304	---	---	---	7,0	5,9	4,9	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	105,6	47%	10 645	30,3	22,6	33,8	19,2	13,8	21,3	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	14,9	208%	758	---	---	---	259,9	111,3	163,1	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	53,8	-11%	2 833	7,1	9,6	8,2	4,4	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	145,6	39%	1 184	10,6	10,7	9,1	3,4	3,6	3,1	3%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	51,0	2%	286	---	14,3	9,5	6,6	4,7	4,1	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,0	37%	10 246	11,0	17,4	9,8	5,9	6,8	6,3	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	12,7	-4%	147	39,0	35,6	22,2	16,9	16,5	11,7	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,3	7%	1 461	7,6	8,1	9,3	7,5	6,0	7,8	14%	13%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	374,0	4%	36 667	32,4	23,8	17,7	20,7	15,7	11,8	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	129,8	12%	3 323	8,1	9,6	11,0	6,6	7,0	8,0	8%	9%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,9	-3%	1 612	6,8	10,4	4,5	8,9	10,8	7,1	6%	18%	15%	---
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	6,4	4%	3 943	5,5	6,6	6,0	1,6	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	24P		
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,6	-	2 591	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	#N/A/N/A	-	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	---	---	---	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	27,4	-9%	582	8,5	7,5	6,7	6,3	6,0	5,7	6%	5%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		26,8	-	641	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,8	12%	1 503	10,6	10,4	10,5	6,4	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	57,8	4%	3 946	20,4	22,3	17,9	15,0	14,4	11,9	3%	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	26,7	18%	2 249	10,9	9,9	10,9	4,6	3,4	2,9	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,0	28%	4 488	34,2	25,5	17,1	13,9	11,0	8,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	554,0	17%	7 849	9,9	8,4	7,5	8,2	6,9	6,4	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	45,5	52%	5 341	0,7	2,0	3,3	---	---	---	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	522,0	13%	5 037	7,3	10,0	8,6	6,1	7,6	7,0	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	120,0	-21%	23 990	4,4	16,6	10,2	4,2	7,6	5,7	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 285,0	51%	17 217	15,8	13,4	9,8	8,6	6,5	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,7	-	302	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	108,0	-5%	721	7,1	7,5	7,2	5,3	5,3	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,7	78%	111	---	---	---	---	---	---	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	24,9	5%	350	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	612,0	1%	2 752	19,1	18,6	16,3	8,4	8,2	7,4	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	19,0	-7%	855	20,1	11,2	9,1	8,4	6,5	5,6	1%	3%	4%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,4	-13%	736	154,8	10,4	4,1	33,1	9,3	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,7	26%	553	16,7	13,7	11,4	6,2	6,4	5,8	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	0%	9 147	12,7	14,2	11,9	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	38,9	-	1 170	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,3	47%	23 173	22,7	19,8	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,4	14%	14 467	4,2	156,4	6,3	1,7	5,1	2,2	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	60,5	49%	70 283	1,7	3,9	4,9	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	443,0	-10%	2 924	20,7	15,5	14,2	16,2	12,4	11,3	4%	5%	6%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	57,0	49%	1 318	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	55,0	-5%	780	29,9	20,7	17,5	14,6	11,5	9,6	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,3	-	440	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,5	34%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	72,5	43%	1 331	51,5	26,0	17,0	18,3	11,5	9,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	31,9	10%	910	50,9	33,4	23,5	27,5	20,2	15,1	2%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	297,5	24%	1 660	3,6	5,6	6,7	1,7	1,6	1,2	7%	3%	3%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	19,3	23%	3 021	18,1	15,0	12,8	11,3	9,6	8,2	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	72,8	-15%	919	27,4	20,6	17,8	11,3	9,9	9,2	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,0	14%	3 433	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,6	-	621	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,8	-	1 082	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,1	-1%	454	6,9	7,7	5,9	5,4	6,0	4,9	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	110,6	1%	907	3,4	6,5	8,4	3,0	4,8	6,9	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,3	3%	503	4,8	8,5	5,1	5,1	5,1	4,2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	104,0	8%	3 046	16,1	16,1	13,4	10,5	8,5	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,0	8%	3 869	4,5	8,9	8,4	2,2	4,8	4,0	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](mailto: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.