

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### FINANSE

**MILLENNIUM:** BFG obniżył minimalny obecny wymóg MREL dla banku do 14,42% z 15,6% oraz docelowy na koniec 2023 do 18,89% z 20,42%

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY:** Dane wolumenowe za maj

### TMT

**ASSECO POLAND:** Zarząd zaproponował skrócenie terminu ważności upoważnienia do buy-backu do połowy 2026 roku

**WOODPECKER.CO:** Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły w maju o 28% do 553,1 tys. USD

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 2 PUM w Szczecinie o max. wartości ponad 9,2mln PLN netto

**SYNEKTIK:** Czeska spółka zależna ma umowy o łącznej wartości 3,9mln EUR netto

### KONSUMENT

**ALLEGRO.EU:** Cena w ABB ustalona 32,25 PLN na akcję

**LPP:** LPP Logistics powołała spółki w Rumunii i na Słowacji

**OPONEO.PL:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 330 tys. akcji własnych, po 45 PLN za papier

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA:** Spółka zależna Develia Wrocław kupiła nieruchomość we Wrocławiu za kwotę 32,4mln PLN netto

**RAFAKO:** Uprawomocnienie się postanowienia o umorzeniu postępowania w przedmiocie zmiany układu zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego spółki

### PRZEMYSŁ

**XTPL:** Rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu na 275 tys. akcji serii V

**VIGO PHOTONICS:** Komisja Europejska zatwierdziła wysokość pomocy publicznej do kwoty 102,9mln EUR na realizację projektu HyperPIC

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## FINANSE

**MILLENNIUM (Sprzedaj; 5 PLN)**

BFG obniżył minimalny obecny wymóg MREL dla banku do 14,42% z 15,6% oraz docelowy na koniec 2023 do 18,89% z 20,42%

Wymogi dotyczą danych skonsolidowanych.

## PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)**

Dane wolumenowe za maj

- Produkcja w agro spadła w maju o 46% r/r do 205 tys. ton. Wolumen nawozów azotowych wyniósł 140 tys. ton (vs. 271 tys. rok temu), nawozów wieloskładnikowych 50 tys. ton (vs. 77 tys. rok temu), a nawozów specjalistycznych 15 tys. ton (vs. 29 tys. rok temu).

- W segmencie chemii, produkcja mocznika wyniosła 30 tys. ton (vs. 140 tys. rok temu), a alkoholi OXO 12 tys. ton (vs. 15 tys. rok temu).

- Produkcja poliamidu w segm. tworzyw spadła z 15 tys. do 8 tys. ton r/r.

## TMT

**ASSECO POLAND (Trzymaj; 84 PLN)**

Zarząd zaproponował skrócenie terminu ważności upoważnienia do buy-backu do połowy 2026 roku

- Wcześniejsza propozycja mówiła o 30 czerwca 2028 roku;

- NWZA ma zająć się tą kwestią 15 czerwca, a upoważnienie obowiązywałoby od 1 lipca 2023 roku.

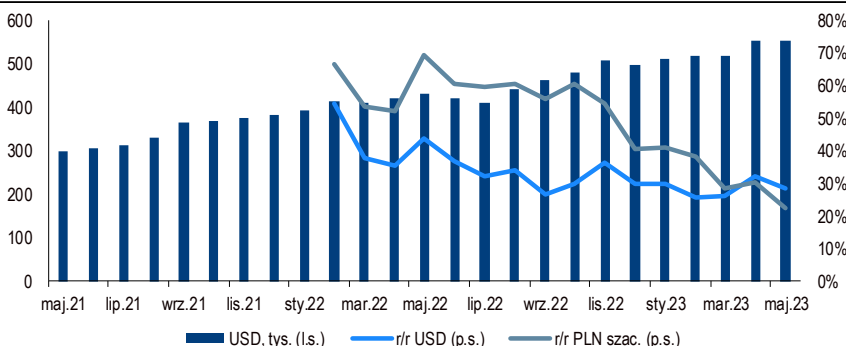
**WOODPECKER.CO**

Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły w maju o 28% do 553,1 tys. USD

-Wcześniej w 1Q23 średnia dynamika w USD wyniosła +27% r/r, a w kwietniu +32% r/r

- Dynamika w maju wyrażona w PLN wyniosła 22% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r



Źródło: Woodpecker, szac. Trigon DM

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Kupuj; 74,9 PLN)**

Zawarcie umowy z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 2 PUM w Szczecinie o max. wartości ponad 9,2mln PLN netto

- Umowa dotyczy dostaw dla szpitala materiałów zużywalnych do systemu robotycznego dla chirurgii małoinwazyjnej da Vinci w okresie 24 miesięcy.

**SYNEKTIK (Kupuj; 74,9 PLN)**

Czeska spółka zależna ma umowy o łącznej wartości 3,9mln EUR netto

- Umowa dotyczy sprzedaży, dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci dla szpitala.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	66 298	-0,4%	4,1%	22%
WIG20	2 044	-0,3%	5,4%	18%
mWIG40	4 690	-0,7%	0,4%	14%
sWIG80	21 559	-0,2%	1,5%	22%
S&P 500	4 339	0,9%	5,2%	11%
NASDAQ 100	14 784	1,8%	10,8%	25%
STOXX Europe 600	461	0,2%	-1,0%	9%
DAX	16 098	0,9%	1,2%	17%
FTSE 100	7 571	0,1%	-2,4%	3%
Nikkei 225	32 434	0,5%	10,4%	20%
Shanghai Comp	3 229	-0,1%	-1,3%	-1%
BIST30 Turcja	6 224	-0,9%	16,4%	123%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	1,4	7,2	-165
Rent. obl. 10Y	5,9%	1,7	18,9	-126
WIBOR 3M	6,9%	0,0	1,0	14

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,13	0,0%	-0,7%	-8%
EUR/PLN	4,45	0,1%	-1,7%	-5%
EUR/USD	1,08	0,1%	-0,8%	3%
GBP/PLN	5,17	0,5%	0,3%	5%
CNY/PLN	0,58	0,1%	3,5%	14%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 958	-0,2%	-3,1%	5%
Srebro (USD/toz)	24,1	-0,9%	0,4%	14%
Platyna (USD/toz)	995	-1,6%	-5,5%	6%
Miedź (USD/t)	8 372	0,3%	-2,6%	-13%
Cynk (USD/t)	2 405	-0,2%	-10,1%	-36%
Krzem (EUR/t)	2 250	0,0%	-13,5%	-32%
Ołów (USD/t)	2 056	0,9%	-3,8%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 268	0,6%	-2,2%	-18%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	20%
Pallad (USD/toz)	1 326	2,8%	-12,4%	-30%
Molibden (USD/lb)	22,4	0,0%	6%	30%
Nikiel (USD/t)	21 170	0,2%	-9,9%	-24%
Ruda żelaza (USD/t)	110	-0,9%	6,2%	-21%
HCC (USD/t)	227	0,0%	-2%	-27%
HRC UE (EUR/t)	730	-5,8%	-13,6%	-31%
Rebar UE (EUR/t)	600	-14,3%	-19,5%	-56%
Ropa Brent (USD/bbl.)	72,0	-3,8%	-3,0%	-41%
CO2 (EUR/t)	87,82	1,2%	-0,7%	4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	0,7%	0,1%	-74%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	30,3	-9,3%	-6,3%	-63%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	136	11,8%	-7,1%	-42%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	665	-0,6%	-8,1%	-33%
Zielone cert PL (PLN/MWh)	199	-0,5%	3,9%	6%
Shanghai Freight Index	980	-4,8%	-1,9%	-77%

## KONSUMENT

**ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)**

Cena w ABB ustalona 32,25 PLN na akcję

- Akcjonariusze Cidinan, Permira VI Investment Platform i Mepinan zaofertowali 53mln akcji, 5,0% kapitału;
- Przed transakcją trzech sprzedających akcjonariusze posiadali łącznie 60,3% akcji (Cidinan i Permira po 27,1%, Mepinan 6,0%).

**LPP (Kupuj; 16 250 PLN)**

LPP Logistics powołała spółki w Rumunii i na Słowacji

- Spółki pozwolą polskiemu operatorowi logistycznemu na rozszerzenie zakresu działalności poza Polską, a także na standaryzację jakości obsługi w zarządzanych przez siebie obiektach i ich optymalizację kosztową;
- Jednocześnie firma przejęła pełną kontrolę nad operacjami w Fulfillment Center na Słowacji.

**OPONEO.PL (Kupuj; 53 PLN)**

Spółka zaprasza do sprzedaży do 330 tys. akcji własnych, po 45 PLN za papier

- Akcje stanowią 2,37% kapitału zakładowego;
- Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży nastąpi 13 czerwca, a zakończenie 19 czerwca 2023 roku.

## DEWELOERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA (Kupuj; 4 PLN)**

Spółka zależna Develia Wrocław kupiła nieruchomość we Wrocławiu za kwotę 32,4mln PLN netto

- Na nieruchomości spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z ok. 338 lokalami mieszkalnymi w zabudowie wielorodzinnej;
- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to IV kwartał 2024 roku.

**RAFAKO**

Uprawnienie się postanowienia o umorzeniu postępowania w przedmiocie zmiany układu zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego spółki

## PRZEMYSŁ

**XTPL**

Rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu na 275 tys. akcji serii V

- Budowy księgi popytu planowo potrwa do 22 czerwca

**VIGO PHOTONICS**

Komisja Europejska zatwierdziła wysokość pomocy publicznej do kwoty 102,9mln EUR na realizację projektu HyperPIC

- W ramach projektu powstać mają przełomowe dla rynku podczerwieni fotoniczne układy scalone, umożliwiające wprowadzenie zaawansowanych systemów sensorycznych do przedmiotów codziennego użytku oraz linie produkcyjne zapewniające kompletny łańcuch dostaw dla układów fotoniki scalonej na zakres średniej podczerwieni, co umożliwi spółce ich wprowadzenie na rynek jako pierwszemu producentowi na świecie;

- Łączna wartość kosztów kwalifikowanych w projekcie wynosi 253,4mln EUR, a dotacja może wynieść maksymalnie 102,9mln EUR (41% kosztów kwalifikowanych)

- Ostateczna decyzja o udzieleniu dofinansowania oraz jego wysokości zostanie ustalona w ramach procedury konkursowej w programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG)

- Projekt HyperPIC jest częścią europejskiego projektu Important Projects of Common European Interest in Microelectronics and Communication Technologies (IPCEI ME/CT), którego celem jest wzmocnienie europejskiej branży mikroelektronicznej

- Projekt ma być realizowany w latach 2023-2030 w dwóch fazach: (1) faza R&D (2023-2027) - wartość kosztów kwalifikowanych w fazie R&D wynosi 34,2 mln EUR; (2) fazy FID (First Industrial Deployment) (2023-2030) obejmującej inwestycje w nową linię produkcyjną oraz wdrożenie do produkcji nowych produktów, w tym finansowanie części kosztów operacyjnych w trakcie wdrożenia. Wartość kosztów kwalifikowanych w fazie FID wynosi 219,2mln EUR

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1036,8	1089,0	1067,8	1035,1	103%
WIG20	875,5	878,2	860,7	843,5	98%
WIG40	128,6	128,6	128,6	128,6	100%
sWIG80	50,1	62,4	61,7	52,3	123%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	221,0	CAR	10,1	AML	15,2
DNP	155,2	XTB	8,0	CIG	9,9
PKN	142,2	MIL	6,5	WTN	5,0
KGH	98,6	11B	6,4	GRX	4,3
PEO	86,2	ATT	6,1	ATC	4,3
LPP	83,1	STH	5,7	VOT	2,6
PKO	66,4	TEN	5,5	TIM	2,1
ALE	61,1	LWB	5,4	MSZ	2,1
PZU	37,4	BDX	5,4	MRB	1,8
SPL	25,1	CCC	4,2	PLW	1,7

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	411%	APR	413%	AML	891%
LPP	241%	CAR	355%	GRX	319%
DNP	155%	11B	265%	MOC	283%
KGH	142%	STH	208%	VOT	245%
KRU	134%	TEN	133%	MSZ	237%
OPL	133%	MIL	121%	RBW	210%
PEO	116%	LWB	103%	1AT	210%
KTY	113%	EAT	97%	VRC	207%
ACP	106%	ATT	94%	WTN	201%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			sWIG80		
CDR	141,4	9,3%	MBK	378,9	-4,7%
LPP	14 500,0	5,0%	SPL	377,0	-3,1%
DNP	469,9	2,1%	KGH	110,9	-2,8%
ALE	34,7	0,3%	JSW	41,5	-2,4%
OPL	7,3	0,2%	ALR	44,4	-2,4%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			sWIG80		
GPP	58,1	3,6%	11B	660,0	-3,8%
EAT	23,6	3,5%	ATT	25,7	-3,8%
CMR	150,0	2,7%	CIE	48,2	-3,2%
BMC	30,6	2,6%	CAR	528,0	-3,1%
STH	20,8	2,2%	MIL	4,6	-2,9%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
MSZ	3,8	4,4%	MRB	6,9	-3,8%
VOT	54,3	4,2%	PLW	391,0	-3,7%
MOC	23,9	3,9%	NWG	17,8	-3,3%
GRX	2,5	3,9%	ERB	36,9	-2,9%
VRC	66,0	3,1%	SHO	28,5	-2,7%

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATREM: Umowa na część prac w ramach rozbudowy gazoportu w Świnoujściu za 27,6mln PLN netto**

- Przedmiotem umowy z firmą Porr jest wykonanie części instalacji teletechnicznych;
- Przewidywany termin odbioru przez inwestora ustalono na dzień 23 grudnia 2023 roku.

**COMPREMUM: Spółka ma objąć akcje w podwyższonym kapitale zakładowym ZNTK Paterek**

Spółka w porozumieniu ze słowacką firmą Tatravagónka Poprad ma rozpocząć działalność na tamtejszym rynku kolejowym.

**HELIO: Podsumowanie wywiadu z prokurentem spółki**

- W tym roku obrotowym spółka ma rozpocząć rozbudowę zakładu w Brochowie, na którą przeznaczy ok. 20mln PLN;
- W najbliższym czasie sprzedaż na rynkach europejskich ma się zwiększać;
- Spółka zamierza rozwijać się organicznie, zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych;
- Marża brutto ze sprzedaży spółki spada od początku tego roku obrotowego, spółka nie spodziewa się poprawy tego wskaźnika;
- Nie ma w planach zmiany polityki dywidendowej i spółka nadal nie zamierza dzielić się zyskiem z akcjonariuszami.

**LABO PRINT: Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 15,4mln PLN, -2% r./r.**

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie I-V 2023 roku wyniosły 62,9mln PLN, co stanowi wzrost o 2% r./r.

**PASSUS: Zawarcie umowy z podmiotem należącym do Skarbu Państwa na rozbudowę platformy Splunk**

Wartość umowy wynosi 1,1mln PLN netto.

**VISTAL GDYNIA: Zawarcie umowy na wykonanie prefabrykacji konstrukcji stalowej obiektu mostowego za kwotę ok. 1,7mln PLN netto****VIVID GAMES: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2023 roku na poziomie 2,09mln PLN, YTD 9,98mln PLN**

- W maju 2023 roku zysk brutto oraz zysk netto wyniósł 0,18mln PLN (YTD 0,48mln PLN);
- YTD EBITDA 1,9mln PLN.

## INSIDER TRADING

**BNP PARIBAS BANK POLSKA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 3,8 tys. akcji @ 53,40-54,00 PLN

**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN**

Grupa Altum kupiła 4,1 tys. akcji @ 22,44 PLN.

**ENERGOAPARATURA**

Członek RN kupił 24,6 tys. akcji @ 1,78-1,90 PLN.

**ENERGOAPARATURA**

Przewodniczący RN sprzedał 350 tys. akcji @ 1,75 PLN.

**HUUUGE**

COO objął 21 tys. akcji @ 3,15 USD oraz sprzedał 9,8 tys. akcji @ 27,95 PLN.

**GOBARTO**

Cedrob kupił 20,1 tys. akcji @ 17,60 PLN.

**NO GRAVITY GAMES**

Członek RN sprzedał 5 tys. akcji @ 0,09 PLN.

**VOXEL**

Wiceprezes zarządu sprzedał 2tys. akcji @ 52,61 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**AB**

Nabycie 5,4 tys. akcji @ 50,36-53,40 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ASM GROUP

Rezygnacja p. Doroty Kaska z pełnienia funkcji członka RN. Do RN powołano p. Krzysztofa Przybyłowskiego oraz p. Ireneusza Czapskiego.

### CCC

Powołanie p. Marcina Stańko oraz p. Piotra Kamińskiego na stanowisko członka RN.

### MONNARI TRADE

Zgłoszenie przez p. Mirosława Misztala kandydatury p. Doroty Bedyniak-Walaszczyk na stanowisko członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CD PROJEKT

Zwiększenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 4,99% do 5,02% kapitału i głosów.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **CLOUD TECHNOLOGIES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 23 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2023 roku;
- DY=1,2%;
- Ponadto zdecydowano o upoważnieniu zarządu do skupu do 250 tys. akcji za kwotę max. 15mln PLN. Akcje mają być nabywane po cenie nie wyższej niż 240 PLN za akcję w terminie do 31 grudnia 2025 roku.;

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 13 czerwiec 2023</b>	
KOMPAP	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,30 PLN na akcję)
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,30 PLN na akcję)
<b>środa, 14 czerwiec 2023</b>	
ODLEWNIE	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO, SNT			
12-16			LPP, CCC	KER	
19-23					
26-30			FTE	LVC	
LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, ML		MBK
31					
SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	PKP, RWL, SNK

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	44,4	24%	5 802	4,8	6,5	6,9	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	56,4	15%	8 329	9,4	5,4	6,0	0,7	0,6	0,6	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	86,4	5%	11 289	6,0	8,4	10,3	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	172	169,6	1%	22 065	7,5	7,9	8,6	1,9	1,7	1,5	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	410	379	8%	16 090	71,6	6,2	7,2	1,2	1,0	1,0	2%	17%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,6	10%	5 537	---	3,3	6,0	1,2	0,9	0,8	-23%	28%	13%	69
Pekao	PEO	Kupuj	115	108,0	6%	28 347	5,4	7,0	8,1	1,0	1,0	1,0	19%	14%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	35,3	16%	44 175	11,2	6,2	7,1	1,2	1,1	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	377,0	10%	38 525	13,6	7,9	8,7	1,3	1,2	1,2	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	384,4	13%	7 426	8,6	7,8	7,3	1,9	1,7	1,5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,5	-1%	34 964	7,6	7,8	8,4	2,6	2,8	2,7	35%	36%	32%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	660,0	-4%	1 595	74,0	10,8	14,1	58,9	6,8	9,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	73,1	53,2	37%	861	5,1	5,4	5,3	4,1	3,9	3,3	3%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,8	4%	320	8,9	8,3	8,0	5,8	5,7	5,3	12%	11%	9%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	34,7	27%	36 659	36,4	22,8	16,9	16,4	12,4	9,9	0%	0%	0%	95
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,1	1%	1 299	10,0	9,8	9,4	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,3	3%	663	11,6	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	78,5	16%	610	15,1	7,4	6,2	4,9	3,5	2,9	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		23,6	-	5 181	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	34,7	21%	607	18,6	13,4	10,6	10,7	8,8	7,4	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	23,4	-15%	601	9,6	15,0	8,0	7,2	11,2	5,8	12%	7%	3%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	24,4	55%	1 687	5,1	7,0	7,5	3,0	3,8	3,6	11%	6%	4%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,8	59%	140	7,8	6,6	5,5	4,8	3,5	2,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,8	-2%	1 363	14,4	13,5	12,7	9,5	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	83,2	1%	6 906	13,6	13,1	12,6	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,7	9%	2 475	13,1	12,2	11,6	7,1	6,5	6,0	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,2	10%	1 943	7,3	8,3	7,5	6,8	7,8	6,9	13%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	19,0	26%	2 482	11,1	9,1	8,0	8,5	7,5	6,8	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	25,7	17%	2 545	---	9,4	3,3	18,5	4,8	3,6	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 480,0	1%	4 342	17,2	14,6	12,3	---	---	---	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	12,9	35%	174	9,0	6,9	6,7	3,5	2,4	1,9	6%	9%	12%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	346,5	14%	8 846	15,3	15,6	15,2	7,0	6,6	6,2	5%	6%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	158,0	48%	659	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		45,2	-	3 114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	141,4	-16%	14 249	40,8	56,1	66,0	24,1	35,8	39,6	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,9	69%	811	---	---	---	128,4	372,6	66,7	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	48,2	17%	2 538	7,7	7,2	9,0	4,0	4,2	4,2	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	150,0	21%	1 220	12,5	10,7	10,2	4,0	3,5	3,3	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	58,2	12%	327	13,5	9,6	8,2	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,4	10%	10 482	20,5	11,7	8,6	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,5	23%	180	54,4	29,4	19,0	21,5	14,1	11,0	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	4,1	-2%	1 824	9,4	9,1	11,2	6,7	7,4	8,5	11%	9%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	469,9	-17%	46 069	29,9	22,2	17,7	19,6	14,9	11,9	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	142,0	13%	3 649	10,4	12,5	11,6	7,8	9,2	8,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,2	8%	1 713	9,8	6,1	4,8	8,7	7,4	5,1	13%	14%	14%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	36,9	22%	446	9,2	8,7	9,2	3,8	6,0	6,5	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,4	15%	3 968	1,8	6,0	5,2	1,6	2,8	2,1	0%	0%	0%	42
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 452	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62

\*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*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenevia	GEA	Trzy maj	4,2	3,3	28%	1 888	9,4	9,0	7,4	4,3	2,9	2,1	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	28,9	-3%	614	11,9	7,9	7,3	7,9	6,0	5,6	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,8	-	593	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,4	7%	1 612	11,2	11,2	11,2	7,5	7,2	7,0	7%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	58,1	10%	3 966	21,6	17,2	14,5	14,6	12,0	10,2	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,9	2%	3 898	13,8	8,4	7,7	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	27,9	31%	2 346	8,8	10,0	10,3	3,1	2,7	2,0	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,3	25%	4 670	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	528,0	33%	7 481	8,8	7,5	6,8	7,2	6,5	6,0	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,5	71%	4 867	1,2	3,7	13,0	--	--	--	41%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzy maj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	573,5	-5%	5 534	12,5	11,7	10,4	8,9	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	110,9	-8%	22 180	11,5	10,7	10,6	5,5	5,7	5,7	1%	1%	2%	59
LPP	LPP	Kupuj	16 250	14 500	12%	26 900	19,0	14,8	12,4	9,3	7,5	6,3	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,7	-	286	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	103,0	13%	688	8,1	8,0	7,0	5,3	5,0	4,7	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,7	70%	99	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	6,9	46%	628	4,4	4,7	4,7	2,9	3,0	2,8	4%	8%	8%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	33,7	35%	223	6,4	5,1	4,7	5,2	5,6	5,1	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	23,9	2%	336	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	749,0	-7%	3 371	21,8	19,0	17,2	10,9	9,5	8,9	2%	2%	4%	77
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	17,8	13%	801	11,1	8,9	6,4	6,7	5,8	4,7	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzy maj	13,7	11,3	22%	620	9,3	44,6	101,1	5,9	18,5	27,0	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,2	20%	616	15,7	14,0	10,8	7,2	6,9	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,3	10%	9 557	13,7	11,6	11,6	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	42,5	-	1 279	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	38,1	58%	21 908	20,9	16,1	12,9	--	--	--	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,2	21%	16 043	6,5	5,5	4,9	2,4	1,6	0,8	0%	0%	0%	47
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	63,9	22%	74 231	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	68
Playway	PLW	Kupuj	481,0	391,0	23%	2 581	13,2	12,0	11,3	10,7	9,7	9,2	5%	8%	8%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	60,0	42%	1 387	--	--	7,2	--	--	4,2	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	71,2	-25%	1 010	26,8	22,6	19,8	13,4	11,3	9,6	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		45,0	-	655	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,9	53%	484	5,3	4,4	4,3	3,9	3,6	3,2	5%	5%	6%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	200,0	12%	545	--	4,3	1,1	--	2,9	0,1	43%	0%	19%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	73,0	33%	1 340	30,3	17,2	14,8	15,4	9,7	7,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	28,5	33%	813	29,1	20,7	15,5	17,3	12,9	10,0	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	300,5	37%	1 677	4,3	7,7	8,8	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	34
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,8	19%	3 252	15,4	13,7	12,4	9,9	8,8	7,9	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,4	10%	914	19,9	14,8	12,0	10,1	8,8	7,4	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	66,6	12%	568	8,7	8,5	8,1	2,4	1,9	1,4	1%	1%	2%	-
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,4	-6%	4 189	1,9	2,1	2,1	3,3	3,3	2,9	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,0	-	601	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	15,8	26%	364	7,0	6,5	5,5	--	1,6	1,3	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	452	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	107,6	28%	882	4,6	7,8	7,4	4,8	6,9	6,2	13%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	792	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Wielton	WLT	Trzy maj	8,9	8,1	11%	486	12,0	7,7	5,2	6,1	5,2	4,5	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	114,0	12%	3 340	19,4	15,3	12,9	8,8	7,8	6,8	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,8	8%	4 789	6,6	8,4	7,8	3,8	4,8	4,0	12%	11%	9%	-

\*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)



NAGRÓDY  
PSIK  
2018

NAGRÓDY  
PSIK  
2022

## 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 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.