

# Daily

Poland | Equity Research

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PKO BP:** Wyniki za III kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]

**BNP PARIBAS PL:** Wyniki za III kw.'22 poniżej oczekiwań przez słaby wynik odsetkowy [negatywne]

**GRUPA AZOTY:** Wyniki za 3Q22. Niska EBITDA skor. przy pozytywnym wpływie na kapitale obrotowym. [lekko negatywne]

**AMREST:** Wyniki za 3Q'22: Węgry potwierdziły jak biznes jest wrażliwy na makro, Rosja wygenerowała 20% globalnego EBIT [neutralne]

**BENEFIT SYSTEMS:** Wyniki za 3Q'22: zaskoczyła skala poprawy rentowności, mocny guidance na 4Q [pozytywne]

**EUROCASH:** Wyniki za 3Q'22: LFL słabsze od oczekiwań, ale zaskoczeniem MBNS [lekko pozytywne]

**OPONEO.PL:** Wyniki za 3Q'22: kilka zaskoczeń na EBIT, wydłużona rotacja magazynu [neutralne]

**DADELO:** Wyniki za 3Q'22: wyniki przebiły oczekiwania, ale nie zmieniają obrazu spółki [neutralne]

**MEDINICE:** Wyniki 3Q22 [neutralne]

**DATAWALK:** Wstępne wyniki za 3Q22 zgodne z oczekiwaniami (neutralne)

**KINO POLSKA TV:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

**ACTION:** Wstępne wyniki finansowe za I-III kw.'22

### FINANSE

**PKO BP:** Rzeczywisty poziom skorzystania klientów z wakacji kredytowych jest zbliżony do oczekiwanego

**KRUK:** Spółka planuje emisję obligacji serii AN1 o wartości do 25mln PLN

**KRUK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Ceny HCC Premium spadły w dniu dzisiejszym o 10 USD/t do 311 USD/t

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Whitehaven obniża tegoroczną prognozę produkcji z powodu lokalnych podtopień

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Eksport węgla z australijskich portów Newcastle spadł w październiku o 30% r./r.

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** Po sesji 14 listopada wzrosło udział spółki do 10% w indeksie WIG i do 15% w indeksie WIG20

### GAMING

**BIG CHEESE STUDIO:** Podsumowanie konferencji

**BOOMBIT:** Uchwała zarządu w sprawie wypłaty 0,28 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok (DY = 2,4%)

### BIOTECH

**SELVITA:** Podsumowanie konferencji wynikowej 3Q22 [pozytywne].

**BIOMED LUBLIN:** Spółka ma umowę z firmą farmaceutyczną z Arabii Saudyjskiej dot. produktu Distreptaza, wartość zamówień to 60,3mln PLN.

**POLTREG:** Spółka ma umowę z BART dot. nabycia i instalacji infrastruktury laboratorium komercyjnego na kwotę ok. 12,4mln PLN netto.

### KONSUMENT

**BENEFIT SYSTEMS:** Spółka może nabyć łącznie 13 klubów fitness w ramach rozliczeń zobowiązań Calypso Fitness

**ASBIS:** Zawarcie umowy nabycia 16% udziałów spółki Promed Bioscience Ltd za kwotę 800tys. EUR

**INPOST:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kw.'22

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferty spółek z grupy FBSeerwis za 66,1mln PLN netto wybrane przez Miasto Stołeczne Warszawa

### PRZEMYSŁ

**FAMUR:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

**MANGATA HOLDING:** Zarząd liczy, że bieżący rok będzie rekordowy pod względem sprzedaży i wyniku netto

**RYNEK PAPIERNICZY:** Burgo wznowia produkcję papierów graficznych w zakładzie w Duino

**PKP CARGO:** Podsumowanie wywiadu z zarządem

**BORYSZEW:** IAS utrzymała decyzję UCS dotyczącą zaległości podatkowej spółki zależnej ZM Silesia

**WIELTON:** Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-październik ponad 3,6 tys. nowych przyczep i naczepek, o 13% więcej r./r. – PZPM

**AMBRA:** Podsumowanie konferencji wynikowej

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## PKO BP (Kupuj; 39,0 PLN)

Wyniki za III kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 496	2 669	3 200	3 639	816	-67%	-78%	893	829
Wynik prowizyjny	1 122	1 195	1 179	1 249	1 282	14%	3%	1 276	1 259
Pozostałe przychody	191	112	126	78	215	13%	177%	135	117
<b>Przychody ogółem</b>	<b>3 809</b>	<b>3 976</b>	<b>4 505</b>	<b>4 966</b>	<b>2 313</b>	<b>-39%</b>	<b>-53%</b>	<b>2 305</b>	<b>2 205</b>
Koszty operacyjne	-1 477	-1 582	-1 846	-2 359	-1 891	28%	-20%	-1 937	-1 936
Wynik operacyjny	2 332	2 394	2 659	2 606	422	-82%	-84%	367	269
Saldo rezerw	-381	-531	-500	-1 414	-470	23%	-67%	-478	-477
<b>Zysk netto</b>	<b>1 258</b>	<b>1 203</b>	<b>1 416</b>	<b>422</b>	<b>-237</b>	-	-	<b>-278</b>	<b>-359</b>
P/E12M trailing	-	6,9	6,5	7,8	11,9				
Marża odsetkowa netto	2,63%	2,75%	3,24%	3,64%	3,93%				
C/I	38,8%	39,8%	41,0%	47,5%	81,8%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

## BNP PARIBAS PL (Kupuj; 59,0 PLN)

Wyniki za III kw.'22 poniżej oczekiwań przez słaby wynik odsetkowy [negatywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	785	864	1 003	1 149	124	-84%	-89%	266	242
Wynik prowizyjny	251	301	301	295	280	12%	-5%	276	278
Pozostałe przychody	180	127	164	122	194	8%	59%	150	145
<b>Przychody ogółem</b>	<b>1 216</b>	<b>1 292</b>	<b>1 468</b>	<b>1 567</b>	<b>598</b>	<b>-51%</b>	<b>-62%</b>	<b>692</b>	<b>665</b>
Koszty operacyjne	-599	-705	-775	-851	-659	10%	-23%	-679	-705
Wynik operacyjny	617	587	693	716	-61	-	-	13	-40
Saldo rezerw	-263	-659	-162	-225	-188	-28%	-17%	-251	-219
<b>Zysk netto</b>	<b>154</b>	<b>-274</b>	<b>278</b>	<b>258</b>	<b>-347</b>	-	-	<b>-333</b>	<b>-316</b>
P/E12M trailing	12,1	42,4	25,7	18,0	-				
Marża odsetkowa netto	2,64%	2,83%	3,20%	3,52%	3,28%				
C/I	49,2%	54,6%	52,8%	54,3%	110,2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## GRUPA AZOTY (Trzymaj; 32,1 PLN)

Wyniki za 3Q22. Niska EBITDA skor, przy pozytywnym wpływie na kapitale obrotowym. [lekkie negatywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22w	3Q22P
Przychody	3 882	5 485	6 827	6 410	6 314	63%	-1%	6 314	5 700
<b>EBITDA</b>	<b>300</b>	<b>881</b>	<b>1 335</b>	<b>1 240</b>	<b>267</b>	<b>-11%</b>	<b>-79%</b>	<b>267</b>	<b>200</b>
Nawozy	1	355	814	657	62	4301%	-91%	62	-10
Tworzywa	76	69	69	51	-14	-	-	-14	20
Chemia	134	378	376	431	11	-91%	-97%	11	50
Energetyka	40	56	37	43	145	264%	233%	145	100
Pozostałe	49	22	39	57	62	26%	9%	63	40
EBIT	107	387	1 155	1 059	82	-23%	-92%	82	20
<b>Zysk netto</b>	<b>12</b>	<b>340</b>	<b>854</b>	<b>716</b>	<b>-53</b>	-	-	<b>-79</b>	<b>-50</b>
Marża EBITDA	8%	16%	20%	19%	4%			4%	4%
Marża EBIT	3%	7%	17%	17%	1%			1%	0%
Marża zysku netto	0%	6%	13%	11%	-			-	-
P/E 12m trailing	10,6	6,0	2,6	1,8	1,9				
EV/EBITDA 12m trailing	6,7	4,3	3,3	2,4	2,5				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu, 3Q22w - wyniki wstępne

- EBITDA w 3Q22 wyniosła 267 mln PLN, zgodnie z wynikami szacunkowymi. Strata netto wyniosła -53 mln PLN.

- EBITDA po segmentach jest zgodna z szacunkami. W segm. energetyki wystąpił efekt odsprzedaży energii el., która nie została zużyta przy ograniczeniach produkcyjnych. Efekt ma charakter jednorazowy. Saldo na PDO wyniosło 6,9 mln PLN. Odpis na 4,2 mln PLN pomniejszył poziom prezentowanej EBITDY.

- Spółka w prezentacji pokazuje EBITDE skor. na poziomie 65 mln PLN vs. 267 mln EBITDY raportowanej. Wskazując na 1-offy w postaci ograniczenia emisji CO2 i odsprzedaży niezużytej energii el., w wyniku ograniczeń produkcyjnych, wyniki skor. są niższe od raportowanych o 36 mln w agro, 27 mln w chemii, 9 mln w tworzywach i 130 mln w energetyce.

- OCF w 3Q wyniósł 2,2 mld PLN, przy pozytywnym efekcie na zob. handlowych w kwocie +2,4mld PLN. Capex w 3Q wyniósł -0,48 mld (i -1,9 mld w 1-3Q22), a dług netto wzrósł o 0,27 mld q/q do 5,8 mld PLN.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	53 294	-0,1%	15,6%	-27%
WIG20	1 644	0,0%	19,2%	-31%
mWIG40	3 934	0,1%	10,5%	-31%
sWIG80	16 979	-0,3%	5,9%	-20%
S&P 500	3 749	-2,1%	3,8%	-19%
NASDAQ 100	10 798	-2,4%	-1,2%	-32%
STOXX Europe 600	420	-0,3%	7,7%	-13%
DAX	13 666	-0,2%	11,4%	-15%
FTSE 100	7 296	-0,1%	4,8%	-1%
Nikkei 225	27 446	-0,6%	1,2%	-6%
Shanghai Comp	3 040	-0,5%	2,2%	-13%
BIST30 Turcja	4 758	-0,2%	21,4%	169%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,9%	-10,1	43,5	509
Rent. obl. 10Y	7,7%	-11,1	32,8	482
WIBOR 3M	7,6%	0,0	40,0	602

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,70	-0,2%	-6,6%	15%
EUR/PLN	4,72	0,1%	-3,0%	2%
EUR/USD	1,00	0,2%	3,4%	-13%
GBP/PLN	5,36	-0,2%	3,3%	0%
CNY/PLN	0,65	-0,2%	7,8%	-4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 712	-0,1%	2,7%	-7%
Srebro (USD/toz)	21,2	0,5%	8,0%	-14%
Platyna (USD/toz)	993	0,3%	10,1%	-7%
Miedź (USD/t)	8 105	-0,1%	8,7%	-15%
Cynk (USD/t)	2 854	-2,6%	-4,6%	-13%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	0,3%	-53%
Olów (USD/t)	2 077	1,1%	0,3%	-11%
Aluminium (USD/t)	2 319	-2,2%	0,9%	-9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 750	2,9%	-0,6%	-30%
Pallad (USD/toz)	1 871	0,6%	-13,7%	-8%
Molibden (USD/lb)	19	1,0%	2,6%	-3%
Nikiel (USD/t)	24 688	2,8%	9,8%	27%
Ruda żelaza (USD/t)	87	-1,8%	-11,2%	-4%
HCC (USD/t)	313	-4,1%	5,8%	74%
HRC UE (EUR/t)	665	-1,5%	-14,2%	-34%
Rebar UE (EUR/t)	855	-4,5%	-17,0%	4%
Ropa Brent (USD/bbl.)	92,4	-0,2%	-3,9%	12%
CO2 (EUR/t)	72,76	-4,3%	4,2%	20%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,0	1,9%	-7,2%	22%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	111,0	-4,7%	-28,4%	55%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	328	-0,9%	-23,7%	195%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	915	0,0%	-12,9%	114%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	146	1,4%	-2,7%	-39%
Shanghai Freight Index	1 579	-7,0%	-17,9%	-65%

**AMREST (Zawieszona)**

**Wyniki za 3Q'22: Węgry potwierdziły jak biznes jest wrażliwy na makro, Rosja wygenerowała 20% globalnego EBIT [neutralne]**

mIn EUR	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	534	539	507	606	658	23%	9%	644	641
EBITDA	107	98	75	101	114	6%	13%	103	108
CEE	65	56	45	55	62	-3%	14%		
WE	30	36	11	28	28	-8%	1%		
Rosja	11	9	8	20	19	74%	-6%		
Chiny	8	6	6	1	8	-7%	+		
Zysk ze sprzedaży	44	30	7	34	46	4%	37%	41	
EBIT	47	28	14	-14	49	4%	-	41	43
Zysk netto	27	4	0	-36	36	36%	-	23	23
Koszty art. żywieniowych / przychody*	27,6%	27,3%	28,7%	30,0%	29,7%	2,1p.p.	-0,3p.p.	29,6%	
Koszty wynagrodzeń / przychody*	23,9%	25,0%	25,8%	23,7%	21,9%	-1,9p.p.	-1,8p.p.	23,1%	
Koszty najmu / przychody*	29,7%	31,0%	33,0%	30,2%	28,6%	-1,1p.p.	-1,6p.p.	29,7%	
Marża EBITDA	20,1%	18,2%	14,9%	16,6%	17,3%	-2,8p.p.	0,7p.p.	16,0%	16,8%
Marża EBITDA CEE	25,6%	22,2%	18,4%	19,6%	20,7%	-4,9p.p.	1,1p.p.		
Marża EBITDA WE	15,7%	17,7%	5,7%	13,4%	13,0%	-2,7p.p.	-0,5p.p.		
Marża EBITDA Rosja	21,2%	18,6%	17,7%	23,3%	20,7%	-0,6p.p.	-2,6p.p.		
Marża EBITDA Chiny	30,4%	24,8%	26,0%	4,9%	28,8%	-1,6p.p.	23,9p.p.		
P/E12M trailing	173,6	26,4	16,4	-	173,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	6,0	5,6	5,7	5,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, \* z wyłączeniem przychodów franczyzowych

- LFL 17%, segment QSR stanowił 70% obrotów, liczba restauracji stabilna (netto -2 kw/kw);
- Saldo pozostałej działalności 3,5mIn EUR;
- Adjusted EBITDA w 3Q 115mIn EUR vs. 109mIn EUR przed rokiem;
- Dług netto (przed MSF 16) 417 vs. 434mIn EUR w 2Q, ND/EBITDA 1,9x vs. 2x w 2Q;

**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 850 PLN)**

**Wyniki za 3Q'22: zaskoczyła skala poprawy rentowności, mocny guidance na 4Q [pozytywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	297,3	378,6	401,8	459,6	485,4	63%	6%	500	490
MBnS	19,0%	28,7%	19,1%	26,0%	29,5%	10,6p.p.	3,5p.p.	28,4%	
wsk. SG&A	17,7%	18,3%	14,6%	14,6%	15,1%	-2,6p.p.	0,5p.p.	16,0%	
EBITDA	57,3	93,9	74,6	107,2	127,1	122%	19%	115,4	115,9
Polska	33,4	61,2	64,4	92,7	103,1	208%	11%		
Zagranica	17,0	21,0	10,2	16,3	24,1	42%	47%		
EBIT	6,2	37,9	19,3	50,3	69,1	+	37%	62,3	60,1
Zysk netto	-9,1	23,0	8,1	31,6	34,4	-	9%	44,3	40,5
Marża EBITDA	19,3%	24,8%	18,6%	23,3%	26,2%	6,9p.p.	2,9p.p.	23,1%	
Marża EBITDA   Polska	17,1%	23,7%	22,1%	28,1%	29,8%	12,8p.p.	1,7p.p.		
Marża EBITDA   Zagranica	19,0%	21,5%	9,3%	12,6%	17,2%	-1,8p.p.	4,6p.p.		
Liczba kart	985	1127	1257	1371	1444	47%	5%		
Polska	709	842	941	1013	1065	50%	5%		
Zagranica	276	285	316	358	379	37%	6%		
Liczba siłowni	179	191	197	195	195	9%	0%		
Polska	155	167	172	171	171	10%	0%		
Zagranica	24	24	25	24	24	0%	0%		
P/E12M trailing	-	-	60,4	36,9	20,4				
EV/EBITDA 12M trailing	23,4	14,1	10,4	8,6	7,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**#Guidance na 4Q'22:**

- Zarząd oczekuje dobrych wyników operacyjnych, w całym roku rekordowy wynik EBIT, z marżą EBIT na poziomie 9,5-10%;

**#Outlook'23:**

- Spółka spodziewa się wzrostu liczby kart na poziomach obserwowanych przed pandemią (100-150tys.), a na rynkach zagranicznych oczekiwany jest przyrost kart sportowych na poziomie 100 tys.;
- W 2023 roku spółka chce otworzyć 3 kluby w Polsce (z czego 2 w I kwartale 2023 roku) i 5 na rynkach zagranicznych;
- CAPEX (rozwój organiczny) w 2023 roku będzie na poziomie poniżej 100mIn PLN, podtrzymany plan przejścia klubów (~10 Calypso);

**OBROTY****ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	874,2	950,4	942,3	951,4	108%
WIG20	695,2	617,3	698,1	750,1	100%
WIG40	92,7	92,7	92,7	92,7	100%
sWIG80	45,2	34,2	44,6	44,5	99%

**NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)**

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker
PKN	132,3	KRU	18,1	BML	30,1	
PEO	83,1	ALR	18,0	ATC	3,7	
KGH	68,9	TPE	14,4	ZEP	2,9	
PKO	68,4	BMC	14,1	SNX	2,8	
DNP	67,1	XTB	13,8	CIG	2,5	
ALE	57,9	BDX	8,0	PXM	2,4	
PZU	42,2	MRC	7,8	LBW	1,7	
MBK	33,8	ENA	7,6	AST	1,0	
CDR	26,3	MIL	5,5	CLN	0,9	
PGE	25,4	SLV	5,2	TOR	0,7	

**NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)**

Ticker	WIG20		mWIG40		sWIG80	
	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker
MBK	215%	SLV	507%	ACG	891%	
KRU	192%	MRC	352%	BML	505%	
OPL	128%	BDX	315%	BOS	463%	
SPL	125%	NEU	268%	VRG	443%	
ACP	112%	STH	212%	RWL	323%	
DNP	103%	ALR	208%	AMB	294%	
PEO	102%	KRU	192%	VRC	292%	
PGE	99%	XTB	187%	GTN	270%	
PZU	98%	KER	174%	CLN	265%	
KTY	96%	TPE	169%	ATG	237%	

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>			<b>Najgorsze</b>		
MBK	312,2	8,2%	KTY	521,0	-2,8%
KRU	280,0	3,1%	ALE	24,3	-2,3%
SPL	267,4	2,5%	PKN	61,0	-1,7%
PGE	6,0	2,0%	DNP	335,2	-1,4%
JSW	48,4	1,0%	ACP	68,9	-0,9%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
MRC	55,7	7,6%	GPP	46,0	-5,5%
MIL	4,9	5,5%	BMC	54,50	-4,9%
KER	18,2	4,5%	WPL	98,0	-3,9%
KRU	280,0	3,1%	CMR	147,2	-3,7%
ALR	33,6	2,7%	DVL	2,1	-3,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
AST	20,8	8,3%	SNX	22,8	-6,2%
ACG	26,3	6,9%	ATC	19,6	-6,0%
BOS	8,2	6,8%	BML	7,2	-6,0%
BRS	5,1	5,4%	ERB	26,6	-4,5%
CRJ	649,0	5,2%	ABE	39,8	-3,4%

**EUROCASH (Zawieszona)**

Wyniki za 3Q'22: LFL słabsze od oczekiwań, ale zaskoczeniem MBNS [ lekko pozytywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	7 030	6 889	6 528	7 839	8 268	18%	5%	8 314	8 224
Hurt	5 262	4 948	4 667	5 684	6 016	14%	6%		
Detal	1 612	1 762	1 661	1 940	2 028	26%	5%		
Projekty	123	172	168	181	186	52%	3%		
MBnS	12,9%	13,6%	13,9%	13,5%	13,5%	0,6p.p.	0,0p.p.	13,2%	
Saldo poz dział. oper.	11	64	21	3	0,1	-99%	-97%	0	
EBITDA	236	270	151	256	285	21%	11%	253	269
EBITDA skor.	236	270	151	256	285	21%	11%	253	
Marża EBITDA	3,4%	3,9%	2,3%	3,3%	3,4%	0,1p.p.	0,2p.p.	3,0%	
Hurt	190	191	149	209	238	25%	14%		
Detal	85	125	52	89	103	21%	15%		
Projekty	-12	-10	-18	-16	-18	-	-		
EBIT	94	95	2	104	132	40%	26%	99	116
Saldo dział. finans.	-35	-22	-41	-53	-61	-	-	-61	
Zysk netto	27	27	-52	15	54	95%	254%	27	34
P/E12M trailing	-	-	-	96,1	38,8				
EV/EBITDA 12M trailing	6,4	6,5	6,5	5,2	4,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**OPONEO.PL (Kupuj; 48 PLN)**

Wyniki za 3Q'22: kilka zaskoczeń na EBIT, wydłużona rotacja magazynu [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	242,3	650,2	275,9	415,7	318,5	31%	-23%	308,7	310,4
Kraj	160,1	474,9	215,4	303,9	241,9	51%	-20%		
Zagranica	82,2	175,3	60,5	111,8	76,6	-7%	-31%		
EBITDA	1,1	58,7	0,0	20,9	9,2	+	-56%	-4,8	2,7
EBIT	-2,7	55,2	-3,7	15,4	4,4	-	-72%	-8,5	-2,0
Zysk netto	-3,9	41,9	-2,8	7,4	-7,5	-	-	-8,7	-6,3
MBnS	16,4%	21,0%	17,0%	23,5%	17,9%	1,4p.p.	-5,6p.p.	16,4%	
Wsk. SG&A	17,4%	12,4%	18,3%	19,6%	16,4%	-1,1p.p.	-3,2p.p.	19,1%	
Marża EBITDA	0,4%	9,0%	0,0%	5,0%	2,9%	2,4p.p.	-2,1p.p.	6,8%	0,9%
Marża EBIT	-1,1%	8,5%	-1,3%	3,7%	1,4%	2,5p.p.	-2,3p.p.	6,0%	-0,6%
Marża netto	-1,6%	6,4%	-1,0%	1,8%	-2,3%	-0,7p.p.	-4,1p.p.	4,6%	-2,0%
P/E12M trailing	11,1	7,5	7,6	10,6	11,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,0	2,8	3,9	6,7	6,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Dług netto (przed MSSF 16) 45 vs. -50 mln PLN przed rokiem;

**DADELO (Kupuj; 11,5 PLN)**

Wyniki za 3Q'22: wyniki przebiły oczekiwania, ale nie zmieniają obrazu spółki [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P
Przychody	22,5	17,1	19,4	41,5	34,1	51%	-18%	35,3
EBITDA	1,9	0,9	0,6	3,0	2,7	43%	-12%	1,6
EBIT	1,6	0,5	0,0	2,4	2,1	29%	-	1,0
Zysk netto	1,5	0,3	0,1	2,0	1,8	19%	-12%	0,8
MBnS	31,2%	28,4%	29,8%	30,5%	30,1%	-1,1p.p.	-0,4p.p.	
Wsk. SG&A	23,4%	28,0%	29,8%	24,4%	24,1%	0,7p.p.	-0,3p.p.	
Marża EBITDA	8,3%	5,1%	3,0%	7,3%	7,8%	-0,4p.p.	0,5p.p.	4,4%
P/E12M trailing	15,0	18,9	21,6	29,3	27,3			
EV/EBITDA 12M trailing	6,6	9,1	9,6	14,5	16,0			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zapasy na koniec 3Q'22 wyniosły 71mln PLN (+82% r/r, +7% kw/kw), NWC 75mln PLN (+29% r/r);

- Należności handlowe na koniec 3Q'22 wyniosły 11mln PLN, w tym 3,5mln PLN przedpłat za towary;

- OCF po 9 miesiącach -6 vs. -16mln PLN przed rokiem, gotówka netto na koniec 3Q'22 wyniosła 20 vs 25mln PLN w 2Q.

**MEDINICE (Kupuj; 31,7 PLN)****Wyniki 3Q22 [neutralne]**

mln PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0%	0%	0,1	-
EBITDA	-0,9	-0,7	-0,4	-1,0	-1,1	-	-	-1,3	-
EBIT	-1,0	-0,3	-1,0	-1,1	-1,2	-	-	-1,4	-
Zysk netto skor.	-1,0	-0,6	-1,0	-1,0	-1,1	-	-	-1,4	-
OCF	-0,8	-1,7	-0,5	-0,6	-0,7				
Środki pieniężne	27,7	31,9	26,9	24,3	22,9				
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Koszty operacyjne:** 1,3mln PLN (+21% r/r; +10% q/q). Struktura kosztów była stabilna względem 2Q22.- **OCF:** -0,7mln PLN (vs 0-0,6mln PLN w 2Q22 i -0,8mln PLN w 3Q21).- **Wpływ z tytułu dotacji:** 0,5mln PLN (vs 0,01mln PLN w 2Q22 i 0,01mln PLN w 3Q21).**Status projektów:**

- 1) Elektroda MiniMax (zastosowanie: elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego; etap badań: badania przedkliniczne): Spółka realizuje badania na zwierzętach fazy przewlekłej.
- 2) Opatrunek PacePress (zastosowanie: pneumatyczna opaska uciskowa do stosowania po zabiegach kardiochirurgicznych; etap badań: badania kliniczne fazy I): spółka realizuje czynności związane z modyfikacją protokołu badania klinicznego, ICE planuje włączyć do badania 130 pacjentów. Spółka kontynuuje również czynności w zakresie konsultacji z FDA dot. rejestracji projektu na rynku amerykańskim.
- 3) Elektroda CoolCryo (zastosowanie: elektroda do krioablacji arytmii serca; etap badań: badania przedkliniczne) – Spółka realizuje badania na zwierzętach fazy przewlekłej.
- 4) EP-Bioptom – spółka posiada gotowy projekt prototypu, obecnie ICE poszukuje podwykonawców na rynku EU i USA do wykonania prototypu urządzenia

**DATAWALK****Wstępne wyniki za 3Q22 zgodne z oczekiwaniami (neutralne)**

mln PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22W	y/y	q/q	3Q22P
Przychody	5,9	10,8	4,2	14,0	7,7	31%	-45%	7,8
Przychody r/r	54%	60%	21%	32%	31%			33%
Przychody LTM	26,7	30,8	31,5	34,9	36,7	37%	5%	36,8
Przychody LTM r/r	153%	96%	76%	41%	37%			38%
EBIT	-3,2	-1,0	-7,4	-106,2	-4,4	-	-	-7,3
EBIT skor.	-3,2	-1,0	-7,4	0,1	-7,3	-	-	-7,3
EV/Sales LTM	19,1	16,8	16,6	15,2	14,5			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spółka widzi spowolnienie tempa podejmowania decyzji zakupowych przez niektórych klientów

- W niektórych przypadkach kontrakty są podzielone na fazy ze zmniejszonym pierwszym zamówieniem

**KINO POLSKA TV****Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2022 roku**

- Przychody ze sprzedaży 204,3mln PLN, +12% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 36,8mln PLN, -1,5% r./r.;
- Zysk netto 28,1mln PLN, -7,2% r./r.

**ACTION****Wstępne wyniki finansowe za I-III kw.'22**

- Przychody ze sprzedaży 1,7mld PLN, +6% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 147,1mln PLN, +6,8% r./r.;
- Zysk netto 30mln PLN, -59% r./r.

**FINANSE****PKO BP (Kupuj; 39,0 PLN)****Rzeczywisty poziom skorzystania klientów z wakacji kredytowych jest zbliżony do oczekiwanego**

Bank podał, że do końca września 265 tys. klientów grupy złożyła wniosek o zawieszenie spłaty kredytu hipotecznego, a łączna liczba zawieszonych rat kredytów wyniosła ponad milion.

**KRUK (Kupuj; 320 PLN)****Spółka planuje emisję obligacji serii AN1 o wartości do 25mln PLN**

Oprocentowanie obligacji wyniesie WIBOR 3M + 4% w skali roku.

**KRUK (Kupuj; 320 PLN)****Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku**

- Tegoroczne inwestycje w zakup pakietów wierzytelności będą rekordowe i mogą przekroczyć wynik z 2021 roku;
- Spółka stara się przeciwdziałać rosnącym kosztom poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających;
- W październiku poziom spłat na wszystkich rynkach przekroczy oczekiwania spółki;
- Trwają prace nad wejściem na rynek obligacji w Szwecji i Norwegii, emisja miałaby być dodatkowym źródłem finansowania planów na przyszły rok;
- Zarząd zakłada, że 30% zysku za 2022 rok będzie przeznaczony na wypłatę dywidendy.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Ceny HCC Premium spadły w dniu dzisiejszym o 10 USD/t do 311 USD/t

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Whitehaven obniża tegoroczną prognozę produkcji z powodu lokalnych podtopień

Tegoroczna produkcja ma wynieść 16,5-18mln ton, wobec 17,5-18,5mln ton zakładanych poprzednio

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Eksport węgla z australijskich portów Newcastle spadł w październiku o 30% r./r.

**PALIWA I CHEMIA****PKN ORLEN (Kupuj; 84,9 PLN)**

Po sesji 14 listopada wzrosło udziały spółki do 10% w indeksie WIG i do 15% w indeksie WIG20

**GAMING****BIG CHEESE STUDIO****Podsumowanie konferencji**

- Obecnie ponad 50 osób w spółce. Sprzedaż CS >1 mln sztuk (gra stand-alone bez dodatków)
- Spółka nie planuje kolejnych dodatków do Cooking Simulator. Do końca roku pokrycie wszystkich platform dodatkami. BCS czeka na akceptację gry do Steam Deck
- Cooking Simulator 2 (better together) - gra ma być udostępniona jako multiplayer (co-op na dzień premiery) z możliwością rozgrywki single-player. Gra ma być wydana w modelu full release (bez early access)
- Gra ma być wydana najpierw PC, a później konsole do 3 miesięcy po wydaniu gry na PC. Konsole: Xbox One X + X Series i PS5. PS4 nie jest brane pod uwagę
- Cena gry to minimum 24,99 USD. Niewykluczona monetyzacja poprzez mikrotransakcje w dłuższym horyzoncie czasu
- Oczekiwana przez Zarząd jakość tytułu to co najmniej 75% positive (jedno z kryteriów w Programie Motywacyjnym)
- W trakcie cyklu życia CS2 planowany dodatkowy content premium
- Zamknięte pokazy dla prasy w okolicach większych targów. BCS nie planuje bardzo dużej kampanii marketingowej
- W tym roku nie będzie strony na Steam gry CS2. Budowanie wishlisty wcześniej nie ma sensu (spółka zakłada budowę wishlisty nie dłużej niż 6 miesięcy). Jak spółka zacznie zewnętrzne beta testy, to wtedy opublikuje kartę na Steam
- Niebawem prezentacja gry Pizza Empire
- BCS najpierw chce wydać grę Pizza Empire a następnie CS2

**BOOMBIT (Kupuj; 20,7 PLN)**

Uchwała zarządu w sprawie wypłaty 0,28 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok (DY = 2,4%)

- Dzień ustalenia prawa do zaliczki to 14 grudnia, a termin wypłaty to 21 grudnia 2022 roku;

**BIOTECH****SELVITA (Kupuj; 104 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej 3Q22 [pozytywne].**

**#Perspektywy wynikowe:** obecne otoczenie geopolityczne i makroekonomiczne nadal nie wywiera znaczącego wpływu na funkcjonowanie grupy.

W kolejnych okresach, SLV chce utrzymać obecne tempo rozwoju oraz utrzymać obecną rentowność EBITDA.

**# Akwizycje:** do 2025r., Selvita zakłada przejście przynajmniej dwóch przedklinicznych CRO w Europie lub Ameryce Północnej, świadczących usługi komplementarne do oferty spółki lub rozszerzających skalę działalności. W ocenie spółki, na globalnym rynku biotechnologicznym (m.in. w USA) na razie nie widać wyraźnego odbicia. Plusem tej sytuacji jest spadek wycen dla potencjalnych przejmujących.

- SLV celuje w małe lub średnie spółki z odpowiednimi kwalifikacjami oraz dobrym doświadczeniem, mogące wymagać reorganizacji lub takie, które nie zbudowały odpowiedniej sieci sprzedaży. Przychody tych firm SLV zakłada na 5-35mln EUR, a liczba pracowników może mieścić się w przedziale 30-250 osób. SLV zakłada uzyskanie dodatkowych 150-250mln PLN przychodów dzięki akwizycjom.

**# Wzrost organiczny:** Selvita kończy I etap Centrum Badawczo-Rozwojowego w Krakowie. Uruchomienie I etapu planowane jest na 1Q23, co ma dać 250 nowych stanowisk dla naukowców. Do 2025 roku planowana jest realizacja II etapu inwestycji. Spółka planuje, że zmieści się w zakładanym budżecie inwestycji.

- W 1Q22 Selvita kupiła kolejną działkę w Krakowie, co powinno dwukrotnie zwiększyć możliwości rozwoju i docelowo umożliwić realizację 4 etapów, dających 1 tys. dodatkowych miejsc pracy dla naukowców.

**# Nowe usługi:** Spółka planuje uzupełnienie oferty w obszarze odkrywania leków (drug discovery) i budowę segmentu rozwoju leków (Drug Development). SLV chciałaby wzmocnić swoje kompetencje w obecnych obszarach terapeutycznych (m.in. ch. zapalne, włókniowe, onkologia), planowane jest również wejście w nowe obszary terapeutyczne.

## BIOMED LUBLIN

**Spółka ma umowę z firmą farmaceutyczną z Arabii Saudyjskiej dot. produktu Distreptaza, wartość zamówień to 60,3mln PLN.**

- Na podstawie umowy, Biomed Lublin udzielił firmie farmaceutycznej prawa do sprzedaży i dystrybucji Distreptazy na terytorium Arabii Saudyjskiej oraz Egiptu, po uzyskaniu dopuszczenia do obrotu produktu na tych rynkach.

- Łączna wartość zamówień w pierwszych 5 latach obowiązywania umowy została określona na poziomie ok. 12,8 mln EUR (ok. 60,3mln PLN). Minimalna wartość zamówień została oznaczona przez strony na 70% prognozowanego rocznego poziomu zamówień.

- Umowa została zawarta na czas określony począwszy od jej podpisania na okres 5 lat licząc od daty wprowadzenia produktu na poszczególnym rynku, a następnie będzie automatycznie przedłużać się na kolejne 2-letnie okresy dodatkowe.

## POLTREG

**Spółka ma umowę z BART dot. nabycia i instalacji infrastruktury laboratorium komercyjnego na kwotę ok. 12,4mln PLN netto.**

- Umowa obejmuje dostawę clean-room oraz zakup kompletnej dokumentacji systemowej GMP obejmującej niezbędne procedury, szkolenia, kwalifikację pomieszczeń, sanityzację i dezynfekcję pomieszczeń do klasy czystości niezbędne do uzyskania certyfikacji KCBTiK oraz GIF.

- Termin na realizację przedmiotu umowy i złożenie wniosku do KCBTiK i GIF uzgodniono na marzec 2023 r.

## KONSUMENT

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 850 PLN)

**Spółka może nabyć łącznie 13 klubów fitness w ramach rozliczeń zobowiązań Calypso Fitness**

W ramach transakcji Benefit Systems może nabyć 51,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki Instytut Rozwoju Fitness. Maksymalna cena za nabycie udziałów wyniesie 13mln PLN i zostanie uiszczona na rzecz Calypso Fitness poprzez potrącenie z wierzytelnościami przysługującymi spółce względem Calypso Fitness.

### ASBIS

**Zawarcie umowy nabycia 16% udziałów spółki Promed Bioscience Ltd za kwotę 800tys. EUR**

### INPOST

**Podsumowanie po prezentacji wyników za III kw.'22**

#### #Polska

- Od listopada została wprowadzona podwyżka cen usług dla Allegro o ok. 12%;
- Formuła w kontrakcie z Allegro będzie obowiązywać też w następnym roku, można oczekiwać kolejnej istotnej podwyżki;
- Trwają prace nad uruchomieniem usługi finansowej InPostu, szczegóły będą znane w I kw. 2023 roku;
- Zarząd spodziewa się mniejszego wzrostu r/r rynku e-commerce w Polsce w IV kw. w stosunku do dynamiki z III kw. br.;
- W ostatnich tygodniach dynamika wolumenów w Polsce to niskie kilkanaście procent;
- W całym 2022 roku zwykła dynamika rynku może wynieść 15-16%, ale w 2023 roku prawdopodobny jest scenariusz jednocyfrowej dynamiki wzrostu;
- 2023 InPost powinien nadal rosnąć szybciej niż rynek, jednak obecnie bardzo trudno przewidzieć tempo wzrostu całego rynku;
- Marża w 2023: presja inflacyjna na koszty nadal będzie silna, możliwe utrzymanie marży, ale widoczna poprawa marżowości raczej trudna;
- Automaty paczkowe konkurentów nadal bez istotnego wpływu na użyczenie paczkomatów spółki;

#### #Wielka Brytania i Francja

- Biznes InPostu w Wielkiej Brytanii może stać się rentowny w ostatnich miesiącach przyszłego roku, w ujęciu całorocznym raczej nie;
- W największych miastach (Londyn, Birmingham i Manchester) 46% mieszkańców w zasięgu 7 minut spacerem do najbliższego paczkomatu;
- Wprowadzenie usługi dostawy z paczkomatu do paczkomatu w UK spotkało się z dużym zainteresowaniem klientów, skutkowało przejściowymi problemami z wydajnością;
- We Francji w ostatnich tygodniach kilkanaście procent wzrostu biznesu, w UK nadal trzycyfrowe tempo wzrostu;
- Amazon współpracuje z operatorami automatów paczkowych nie tylko we Francji, ale także m.in. w Niemczech, UK, Włoszech mimo roll-outu własnych automatów na tych rynkach;
- W przyszłym roku nastąpi podwyżka cen usług dla klientów InPostu na wszystkich rynkach, ale jej skala nie została określona;
- Spółka planuje utrzymać tempo wzrostu liczby paczkomatów na poziomie całej grupy o 2 tys. kwartalnie w 2023 roku.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj; 270 PLN)

**Oferty spółek z grupy FBSerwis za 66,1mln PLN netto wybrane przez Miasto Stołeczne Warszawa**

Przetarg dotyczył zagospodarowania odpadów komunalnych. Planowane termin świadczenia usługi: od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2024 roku.

## PRZEMYSŁ

### FAMUR (Kupuj; 4,55 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

##### # Impact

- W 2022 roku przychody Impact powinny wzrosnąć do ponad 250mln PLN, a w horyzoncie kolejnych 4-5 lat przewiduje się wzrost rocznych przychodów do min. 1mld PLN;
- EBITDA w latach 2023-24 będzie obciążona kosztami budowania skali działalności, a od 2025 roku przewidywana marża EBITDA powinna wzrosnąć do ok. 10-12%;
- Według stanu na koniec października backlog Impact na 2023 rok wynosił 258mln PLN;

##### # Inne

- Po przejęciu producenta systemów bateryjnych, spółka chce się teraz skupić na skalowaniu biznesu;
- Nie są prowadzone obecnie negocjacje dotyczące kolejnych akwizycji, choć zarząd przygląda się rynkowi pod kątem przejęć;
- Spółka widzi ożywienie w inwestycjach na krajowym rynku górniczym, zwłaszcza w obszarze prac przygotowawczych.

### MANGATA HOLDING (Kupuj; 100 PLN)

#### Zarząd liczy, że bieżący rok będzie rekordowy pod względem sprzedaży i wyniku netto

- Tegoroczne przychody mogą przekroczyć 1mld PLN
- Relatywnie słaby złoty wspiera marżę na sprzedaży eksportowej
- Na ten moment zarząd nie dostrzega sygnałów znaczących spadków w portfelach zamówień klientów
- Nie są wykluczone przejęcia firm, które wzmocniłyby grupę.

### RYNEK PAPIERNICZY

#### Burgo wznawia produkcję papierów graficznych w zakładzie w Duino

### PKP CARGO

#### Podsumowanie wywiadu z zarządem

- Wyniki finansowe w Q3'22 nie powinny być gorsze niż w Q2'22
- W wielu grupach towarowych można się spodziewać wzrostu przychodów w tempie dwucyfrowym
- Przewozy intermodalne spadają o połowę w związku zahamowaniem przewozów z Chin, gdzie występują liczne lockdowny
- W całym roku przychody mogą wzrosnąć w tempie jednocyfrowym
- Rynek w Q3'22 urósł pod względem pracy, ale nieznacznie spadł w ujęciu przewiezionej masy
- Mniejsze przewozy rudy wskazują na spowolnienie gospodarcze w najbliższym czasie
- Od końca sierpnia rozpoczęto przewóz węgla z portów na zlecenie PGE Paliwa i Węglokoksu
- Początkowo przewożono 1mln ton miesięcznie, obecnie jest to 1,2-1,3mln ton miesięcznie
- Transport węgla z portów odbywa się też ciężarówkami
- Do końca roku spółka planuje przewieźć 4,5mln ton węgla w ramach zadania powierzonego przez premiera
- Przewozy realizowane są po stawkach rynkowych, które wzrosły od początku roku o ok. 15%
- Spółka ma obecnie 24 tys. węglarek, do przewozu węgla używa ich coraz więcej, ostatnio było to 11,5 tys.
- Czasem zdarza się, że spółka przekłada terminy dostaw do innych klientów
- Przewóz zboża z Ukrainy wyniósł w br. 350 tys. ton vs. 4 tys. ton w roku ubiegłym
- Obecnie ministerstwo rolnictwa buduje w porcie gdańskim terminal zbożowy, gdzie można będzie przeładować 10mln ton miesięcznie
- Grupa planuje na początku 2023 roku uruchomić naprawy wagonów w Gniewczynie
- Na początku 2023 planowane jest zatrudnienie niewielkiej załogi, liczba pracowników ma rosnąć wraz z rozwojem fabryki
- Jednym z rozważanych scenariuszy jest jednak sprzedaż na rzecz ARP poprzez Polski Tabor Szynowy (PTS) składników majątku po fabryce w Gniewczynie
- Rozpoczęły się prace przy budowie intermodalnego terminalu przeładunkowego w Zduńskiej Woli, koszt inwestycji to 130mln PLN
- Pierwszy etap inwestycji zakończy się jesienią przyszłego roku
- Niebawem planowany jest odbiór 5 lokomotyw od Newagu

### BORYSZEW

#### IAS utrzymała decyzję UCS dotyczącą zaległości podatkowej spółki zależnej ZM Silesia

Zaległe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT za lata 2013-2014 wynosi 97,3mln PLN plus należne odsetki.



**WIELTON (Kupuj; 7,4 PLN)**

Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-październik ponad 3,6 tys. nowych przyczep i naczepek, o 13% więcej r./r. – PZPM

Udział spółki w rynku wyniósł 15,53% wobec 12,03% przed rokiem.

PiN DMC>3,5t	paź 21	wrz 22	paź 22	y/y	m/m	YTD21	YTD22	y/y
SCHMITZ	717	629	489	-32%	-22%	6 851	5 352	-22%
KRONE	607	327	309	-49%	-6%	5 468	3 194	-42%
<b>WIELTON</b>	<b>478</b>	<b>414</b>	<b>428</b>	<b>-10%</b>	<b>3%</b>	<b>3 211</b>	<b>3 630</b>	<b>13%</b>
udział WLT	16,2%	16,4%	17,9%	1,7%	1,5%	12,0%	15,5%	3,5%
KOEGEL	209	202	233	11%	15%	2 277	2 227	-2%
KAESSBOHRER	57	68	39	-32%	-43%	718	701	-2%
<b>OGÓŁEM</b>	<b>2 955</b>	<b>2 518</b>	<b>2 391</b>	<b>-19%</b>	<b>-5%</b>	<b>26 697</b>	<b>23 367</b>	<b>-12%</b>
Naczepek kurtynowe	1 549	1 407	1 397	-10%	-1%	13 367	12 573	-6%
Wywrotki	245	216	243	-1%	13%	2 747	2 212	-19%
Furgony	636	394	309	-51%	-22%	5 627	3 870	-31%

Źródło: PZPM, Trigon DM

**AMBRA (Trzymaj; 20,7 PLN)****Podsumowanie konferencji wyników**

- Inflacja na razie nie wpłynęła negatywnie na sprzedaż, choć marże spółki obniżyły się przez wzrost kosztów zakupu
- W dłuższej perspektywie zarząd spodziewa się negatywnego wpływu inflacji na wyniki sprzedażowe
- Widoczne jest zahamowanie premiumizacji większości kategorii rynku alkoholi
- Nowe produkty radzą sobie dobrze, natomiast pogorszenie nastrojów konsumentów może obniżyć dynamikę sprzedaży w kolejnym kwartale
- Nie widać oznak spowolnienia wzrostu kosztów w branży alkoholowej
- Spółka nie planuje zwiększania sprzedaży do dyskontów

**POZOSTAŁE INFORMACJE****GREENX METALS: W strefie uskoków Black Earth stwierdzone zostały sierzcki miedzi o wysokim stopniu mineralizacji**

Najlepiej zmineralizowana próbka in situ o zawartości 53,8% miedzi i 1074 g/t srebra została pobrana z miejsca wzdłuż biegu żył.

**KOOL2PLAY: Aktualizacja planów wydawniczych spółki**

- Premiera gry "Uragun" w pełnej wersji na PC jest planowana na I kwartał 2023 roku, a nie jak pierwotnie zakładano za II kwartał 2023 roku. Premiera na platformy konsolowe: Nintendo Switch, Xbox i PlayStation planowana jest na IV kwartał 2023 roku.;
- Premiera gry "Project X Friendship" na PC będzie miała miejsce pod koniec 2023 roku, a nie jak zakładano w I kwartale 2023 roku;
- Zarząd spółki zależnej Kool Things rozważa obecnie powołanie spółki celowej, do której miałby zostać przeniesiony w całości proces developmentu i monetyzacji oprogramowania Buffmaker.

**LENTEX: Podjęcie decyzji o wcześniejszym zakończeniu programu skupu akcji własnych****MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na koniec września 2022 roku na poziomie 2,46mld PLN****VIVID GAMES: Zawarcie umowy z Shori Games dotyczącej wznowienia dystrybucji gry "Knight Fights 2"**

Dystrybucja gry rozpocznie się w listopadzie na platformach iOS i Android.

**INSIDER TRADING****ATM GRUPA**

Wiceprezes zarządu kupił 416 akcji @ 4,36 PLN.

**KLABATER**

Członek RN objął 1,3 mln akcji @ 0,50 PLN.

**KOMPAP**

Prezes zarządu kupił 20,2 tys. akcji @ 11,90-13,40 PLN.

**MBANK**

Insider objął nieodpłatnie 1,2 tys. akcji w ramach program motywacyjnego.

**MBANK**

Wiceprezes zarządu sprzedał 700 akcji @ 275 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### LENTEX

Zwiększenie zaangażowania przez p. Leszka Sobika z 31,64% do 32,57% kapitału i głosów.

### TOWER INVESTMENTS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Cezarego Greogorczyka z 1,88% do 6,78% kapitału i głosów.

### UNIMA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 32,39% (25,15% kapitału zakładowego) do 11,46% (10,52% kapitału zakładowego) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ZPUE

Wolumen: 2,3 tys. @ 390,00

% kapitału: 0,16

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**KRYNICA VITAMIN:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

**KRYNICA VITAMIN:** Zwołanie NWZA na dzień 6 grudnia w sprawie wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

**KALENDARZ KORPORACYJNY**
**DYWIDENDY**

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 15 listopad 2022</b>	
LOKUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,32 PLN na akcję)
CPGROUP	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,56 PLN na akcję)
ASBIS	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,20 USD na akcję)
<b>środa, 16 listopad 2022</b>	
CPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,56 PLN na akcję)
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,20 USD na akcję)
<b>piątek, 18 listopad 2022</b>	
BIOGENED	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
AMBRA	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)

**WYNIKI FINANSOWE**

LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04				DNP, PEO, ASB, ING, SHO	ALR, VGO
07-11	ATC, ERB, OND, TOA	MBK, KRU, MBR, XTB	ATT, BFT, EAT, GPW, SLV, ACG, AMB, BML, OPN, ICE, DAD, MGT, INPST	PKO, EUR, KER, BNPPPL, BRS, CSR, BRS	SMT
14-18	CPS, FMF, BHW, GMV	DVL, MRC, AML, SHO, STP	KGH, DOM, ART, GTC, MLS, MLG, R22, UNT, VRC	PGN, 11B, APR, CAR, CMR, NEU, 1AT, APT, ANR, SKA, VRG, WLT	AGO, CDL, FRO, NWG, RBW, RWL, RLP, TOR
21-25	ABE (20.11), TEN	PGE, DAT, HUG, WPL, FTE, SNT	ACP, CCC, LWB, ENA, PEP, STH, TPE, CLN, CMP, RVU	ALE, PZU, GPP, MAB, PKP, ARH, CTX, CRJ, K2H, MFO	AMC, PTG, VOT
28-30	CDR, JSW, BBT, PCF	PKN, BMC, ECH, KGL, MRB, PLW	CIE, LVC		

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

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	40,0	33,6	19%	4 387	6,7	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	56,8	4%	8 383	20,4	5,6	5,2	0,8	0,7	0,6	4%	12%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	64,6	24%	8 441	5,7	5,6	6,9	1,1	1,0	1,1	20%	18%	15%
ING	ING	Trzymaj	155	167,4	-7%	21 779	10,8	5,9	6,9	2,6	1,9	1,7	24%	32%	25%
mBank	MBK	Kupuj	345	312,2	11%	13 244	---	7,3	5,1	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,9	-6%	5 966	---	---	3,4	1,4	1,6	1,1	-37%	-17%	32%
Pekao	PEO	Kupuj	105	80,0	31%	21 008	8,6	4,1	5,1	0,9	0,8	0,8	11%	20%	16%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	26,8	46%	33 463	11,9	5,5	4,7	1,0	0,9	0,9	9%	17%	18%
Santander	SPL	Kupuj	320	267,4	20%	27 325	12,6	8,3	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	320	280,0	14%	5 409	6,9	7,0	7,4	1,7	1,5	1,4	25%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	31,5	27,9	13%	24 092	8,0	6,4	6,7	1,6	1,8	1,9	20%	28%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525	535,0	-2%	1 273	47,9	11,6	11,6	37,2	7,7	7,2	0%	0%	8%
AB	ABE	Kupuj	59,2	39,8	49%	643	5,1	5,3	5,3	4,4	4,8	4,7	7%	7%	7%
AC	ACG	Kupuj	28,0	26,3	6%	265	7,9	7,6	6,9	5,7	5,3	5,1	8%	9%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	24,3	3%	25 656	45,9	28,4	24,1	15,4	13,1	11,1	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	67,7	17%	1 058	4,8	8,6	8,1	4,3	6,0	5,3	10%	10%	10%
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,0	3%	504	9,7	11,8	10,6	5,1	5,1	4,7	5%	5%	5%
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	73,7	-15%	573	---	18,8	7,9	18,0	5,4	3,9	5%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	18,4	-	4 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,1	22,0	32%	385	17,7	15,4	9,6	9,2	10,3	7,4	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	18,3	4%	470	4,3	6,1	8,0	3,0	3,1	4,8	7%	15%	11%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	19,6	96%	1 358	1,8	3,6	4,9	1,1	1,7	2,0	2%	14%	7%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	6,3	32%	75	5,0	4,6	4,1	0,6	0,3	---	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	32,7	1%	1 093	13,3	11,7	10,9	8,6	7,7	7,2	6%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	68,9	10%	5 719	11,1	11,4	11,0	2,3	2,1	1,8	5%	6%	6%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	45,5	1%	2 361	11,6	13,0	12,3	7,3	6,8	6,4	3%	4%	4%
Atal	IAT	Trzymaj	29,0	28,8	1%	1 115	2,9	3,9	5,1	2,9	4,0	5,3	21%	24%	18%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	12,8	48%	1 672	8,0	7,8	6,8	6,1	6,0	5,5	2%	3%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	35,0	-8%	3 474	2,3	14,4	5,0	3,4	7,6	4,3	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	668,0	26%	1 960	16,5	14,5	11,9	8,0	6,3	5,5	0%	2%	3%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	11,7	78%	157	16,2	7,4	6,1	4,6	2,8	2,5	7%	5%	11%
Budimex	BDX	Kupuj	270	250,5	8%	6 395	12,7	12,4	11,9	5,7	4,6	4,3	9%	7%	8%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	214	165,0	30%	537	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	37,0	5%	2 030	---	---	---	6,2	6,7	5,5	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	136,3	13%	13 733	39,1	29,4	44,0	26,5	18,7	29,0	1%	0%	0%
Celon	CLN	Kupuj	45,5	13,4	240%	684	---	---	---	88,2	595,4	152,0	0%	2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	34,3	9%	1 809	6,4	22,1	16,0	3,7	4,1	4,2	4%	6%	8%
Comarch	CMR	Kupuj	205	147,2	39%	1 197	10,9	10,2	9,1	3,6	3,7	3,3	3%	5%	7%
Comp	CMP	Kupuj	48,0	40,4	19%	227	---	12,5	8,0	5,6	4,2	3,7	7%	7%	7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	18,5	14%	11 800	12,9	16,9	10,3	6,5	7,2	6,8	7%	5%	5%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	9,8	33%	114	53,0	24,8	14,7	16,2	10,9	7,2	2%	0%	2%
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,1	-17%	917	5,1	6,6	6,9	4,6	5,4	6,8	22%	12%	10%
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	335,2	-	32 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	89,9	0%	2 297	5,8	7,3	9,5	4,4	5,9	7,5	12%	14%	10%
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,0	3,0	35%	1 222	6,5	4,9	4,3	7,0	7,3	7,5	18%	11%	21%
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	26,6	39%	322	113,7	4,4	2,4	7,4	3,6	0,7	6%	0%	0%
Enea	ENA	Kupuj	6,9	5,2	31%	3 242	10,5	1,5	1,7	3,2	1,3	1,0	0%	0%	0%

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	12,3	-	1 712	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,1	45%	1 809	12,0	6,8	7,0	3,7	2,7	2,3	0%	0%	0%
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	24,6	2%	523	8,1	7,1	6,4	5,9	5,5	5,2	6%	6%	7%
Forte	FTE	Zawieszona	-	19,1	-	457	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	35,2	35%	1 477	9,7	9,3	9,2	5,2	4,8	4,6	8%	8%	8%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	46,0	30%	3 140	16,4	16,2	13,6	12,6	11,4	9,7	4%	4%	4%
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,2	-11%	4 110	13,3	14,1	8,6	17,5	19,1	14,5	4%	4%	5%
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	23,8	27%	2 003	9,6	9,4	10,4	3,3	2,5	2,1	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	400,0	33%	5 667	7,5	6,8	6,2	6,4	5,7	5,2	0%	1%	1%
JSW	JSW	Kupuj	60,3	48,4	25%	5 680	0,7	2,1	3,3	---	---	---	0%	0%	0%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,4	27%	60	14,2	10,2	8,9	3,8	3,2	3,1	4%	5%	23%
Kęty	KTY	Kupuj	622	521,0	19%	5 028	7,2	9,0	8,1	6,1	7,2	6,6	10%	11%	10%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	114,6	-27%	22 920	3,7	16,9	10,0	3,9	7,3	5,4	3%	3%	2%
LPP	LPP	Kupuj	12 300	8 765,0	40%	16 252	14,7	12,9	9,1	8,4	6,5	5,0	4%	5%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona	-	21,5	-	348	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	66,8	50%	446	4,6	5,0	4,6	4,0	4,2	3,8	7%	8%	9%
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	14,5	119%	91	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	57,4	34,1	68%	225	3,3	5,5	4,9	2,2	3,9	4,2	12%	9%	9%
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	14,2	73%	199	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	570	600,0	-5%	2 652	17,8	18,4	16,1	8,9	9,4	8,3	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,6	15,1	17%	677	14,1	8,9	7,4	6,6	5,6	4,8	2%	3%	6%
Onde	OND	Kupuj	11,5	8,1	42%	446	89,8	6,3	2,5	20,3	6,6	1,3	0%	0%	6%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	31,7	51%	442	18,1	14,3	11,2	4,4	4,0	3,3	4%	2%	3%
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,4	4%	8 347	11,6	14,2	11,9	4,1	4,2	3,9	4%	4%	8%
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	43,6	-1%	1 306	36,1	51,8	14,2	23,4	21,7	6,6	1%	0%	0%
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	34,4	75%	19 780	19,1	17,5	13,4	6,8	6,3	5,3	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	7,5	6,0	25%	13 485	3,6	3,4	4,0	2,1	1,7	1,6	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	61,0	39%	70 817	2,1	6,6	5,0	1,5	2,1	2,1	3%	4%	4%
Play way	PLW	Kupuj	359	303,0	18%	2 000	15,7	12,5	9,9	12,8	10,2	8,1	6%	5%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	41,0	-	753	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	37,0	45%	524	20,1	13,9	11,7	12,1	9,4	7,8	2%	0%	0%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	18,8	-	274	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,4	65%	469	3,8	4,5	4,0	3,7	3,5	3,3	4%	6%	6%
Selvita	SLV	Kupuj	104	79,9	30%	1 467	63,2	29,5	18,8	20,5	12,5	10,0	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	30,6	21%	871	38,7	28,5	20,3	23,8	17,4	12,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	389	237,0	64%	1 323	2,9	7,1	9,8	1,1	1,2	0,8	8%	4%	4%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	64,8	-10%	818	27,8	16,5	15,2	11,0	9,1	8,3	4%	2%	3%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,0	-5%	3 512	---	2,2	1,7	6,0	3,6	2,8	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	108,9	-	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,5	-	588	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	4,8	16%	356	5,5	5,1	4,9	4,5	4,3	3,8	0%	3%	5%
VRG	VRG	Zawieszona	-	3,3	-	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	6,1	21%	368	3,9	7,4	4,5	4,9	4,9	3,8	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	98,0	7%	2 870	15,6	15,0	12,8	10,1	8,3	7,4	1%	2%	2%
XTB	XTB	Kupuj	31,8	29,0	10%	3 402	4,5	8,9	8,3	2,0	4,3	3,7	5%	17%	8%

# 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 Marciniowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Kopron**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

## 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.