

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL: Wyniki za IV kw.'22 zbliżone do oczekiwań dzięki niższym kosztom operacyjnym [neutralne]

ING: Wyniki za IV kw.'22 zgodne z konsensusem, wsparte niskimi kosztami [lekko negatywne]

XTB: Wyniki za IV kw.'22 istotnie poniżej oczekiwań, ale optymistyczny outlook na 2023 [negatywne]

ROTTNEROS / ARCTIC PAPER: Wyniki Rottneros za IV kw.'22 [negatywne]

MERCATOR MEDICAL: Wyniki szacunkowe za 4Q22 [negatywne]

FINANSE

PKO BP: Automarket.pl zwiększył sprzedaż samochodów o 17% r./r. w 2022 roku

KRUK: Spółka chce wyemitować obligacje serii AN3 o wartości do 50mln PLN

VOTUM: Szacunkowe przychody z tytułu wyroków w I instancji w IV kw.'22 na poziomie 48,3mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO / JSW: Notowania węgla HCC Premium w kontraktach na luty wzrosły do 347 USD/t (+15 USD/t w/w)

RYNEK MIEDZI: Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami MMG z powodu protestów wstrzymał pracę w kopalni Las Bambas od 1 lutego

POLENERGIA: Uruchomienie FW Dębask 121 MW

ENERGETYKA: Spadek cen węgla w PSCMI 1 w grudniu o 7% do 24,1 PLN/GJ.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: PKN planuje do 2038r. 79 reaktorów SMR

PKN ORLEN: Ceny paliw po wejściu embarga 5 lutego pozostaną stabilne - Obajtek

PALIWA/ENERGETYKA/WYDOBYCIE: Dementi M. Klimatu dot. prac nad wprowadzeniem windfall tax

TMT

COMARCH: Podpisanie umowy o wartości 15mln PLN na Małopolski System Informacji Medycznej

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Postępowanie UOKiK wobec Wakacje.pl - aktualizacja

TELEKOMUNIKACJA: Od 1 lutego T-Mobile podnosi cenę taryfy S z 50 PLN do 55 PLN

RYNEK TV: Wyniki oglądalności w grupie 16-59 w styczniu 2023

RYNEK MEDIÓW: Przychody Facebooka 2,0% powyżej oczekiwań, niższe o 4,5% r/r do 32,2mld USD

RYNEK IT: MF rozważa przesunięcie z 1 stycznia 2024 na 1 lipca 2024 obowiązku przesyłania ustrukturyzowanych faktur za pomocą Krajowego Systemu e-Faktur – DGP

GAMING

PCF GROUP: Podsumowanie telekonferencji

HUUUGE: Przychody z gier w styczniu '23 wyniosły ok. 15 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

TEN SQUARE GAMES: Przychody z gier w styczniu '23 wyniosły ok. 6,3 mln USD – Sensor Tower [lekko pozytywne]

RYNEK GIER: Podsumowanie wyników EA: obniżenie guidance; rezygnacja z projektów mobilnych; zamknięcie studia Industrial Toys

KONSUMENT

ASBIS: Asbis podwoił powierzchnię centrum dystrybucyjnego w Czechach oraz otworzył centrum dystrybucyjne w Gruzji

JERONIMO MARTINS: Biedronka ogłosiła podwyżki dla ponad 3 tys. pracowników biurowych

RYNEK E-COMMERCE: UOKiK wszczął postępowanie przeciwko Amazon

RYNEK FMCG: Prognoza rynku FMCG – GfK Polonia

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GRODNO: Przychody w styczniu'22: 87,3mln PLN, +14,9% r./r.

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL (Kupuj; 330,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 zbliżone do oczekiwań dzięki niższym kosztom operacyjnym [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 731	2 244	2 935	1 641	2 833	64%	73%	2 848	2 891
Wynik prowizyjny	641	661	621	666	619	-3%	-7%	637	632
Pozostałe przychody	36	42	-68	-13	6	-84%	-	43	42
Przychody ogółem	2 407	2 947	3 487	2 293	3 458	44%	51%	3 528	3 565
Koszty operacyjne	-977	-1 149	-1 304	-1 119	-929	-5%	-17%	-977	-978
Wynik operacyjny	1 430	1 798	2 183	1 174	2 528	77%	115%	2 551	2 586
Saldo rezerw	-835	-216	-961	-464	-993	19%	114%	-1 000	-975
Zysk netto	194	960	657	279	903	367%	223%	910	880
P/E12M trailing	26,4	15,3	12,5	14,0	10,5				
Marża odsetkowa netto	3,08%	3,94%	5,08%	5,16%	4,98%				
C/I	40,6%	39,0%	37,4%	48,8%	26,9%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

ING (Sprzedaj; 150,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 zgodne z konsensusem, wsparte niskimi kosztami [lekko negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 416	1 733	1 899	173	1 810	28%	944%	1 832	1 869
Wynik prowizyjny	476	534	519	531	511	7%	-4%	525	525
Pozostałe przychody	-17	31	-49	13	-7	-	-	15	20
Przychody ogółem	1 876	2 297	2 369	717	2 314	23%	223%	2 372	2 414
Koszty operacyjne	-758	-931	-1 200	-822	-689	-9%	-16%	-804	-788
Wynik operacyjny	1 118	1 366	1 169	-105	1 625	45%	-	1 568	1 626
Saldo rezerw	-144	-152	-183	-206	-259	80%	26%	-332	-257
Zysk netto	669	793	573	-317	896	34%	-	813	896
P/E12M trailing	9,7	8,3	8,4	13,1	11,5				
Marża odsetkowa netto	2,88%	3,48%	3,74%	3,51%	3,47%				
C/I	40%	41%	51%	115%	30%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

XTB (Kupuj; 35,6 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 istotnie poniżej oczekiwań, ale optymistyczny outlook na 2023 [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	183,6	439,8	396,4	391,3	216,7	18%	-45%	306,2	314,6
EBITDA	85,2	311,6	262,4	261,8	61,8	-27%	-76%	167,6	178,7
EBIT	82,9	308,8	259,7	258,7	58,5	-29%	-77%	164,7	175,7
Zysk netto	68,5	252,6	226,9	236,2	50,0	-27%	-79%	146,1	136,7
P/E12M trailing	16,4	9,7	6,0	5,0	5,1				
EV/EBITDA 12M trailing	10,4	5,3	3,3	2,5	2,6				
zmiana przychodów r./r.	31%	136%	617%	96%	18%			67%	71%
marża EBITDA	46%	71%	66%	67%	29%			55%	57%
marża EBIT	45%	70%	66%	66%	27%			54%	56%
marża netto	37%	57%	57%	60%	23%			48%	43%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

Podstawowe KPIs:

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Nowi Klienci [tys.]	38	67	41	39	43	55	46	45	51	19%	14%	50
Klienci na koniec okresu [tys.]	256	317	353	389	429	482	525	567	615	43%	8%	612
Średnia kwartalna liczba aktywnych klientów [tys.]	72	103	107	111	128	150	150	152	161	26%	6%	163
Wolumen obrotu CFD [tys. lotów]	801	1 115	871	1 044	1 074	1 561	1 490	1 595	1 720	60%	8%	1 524
Rentowność obrotu CFD [PLN/lot]	176	169	65	195	175	287	273	252	131	-25%	-48%	207

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Celem Zarządu na 2023 jest pozyskiwanie średnio 40-60tys. nowych klientów kwartalnie.
- W styczniu 2023 spółka pozyskała 42,3 tys. nowych klientów.
- Zarząd ocenia, że w 2023 łączne koszty działalności operacyjnej mogą wzrosnąć o ok. 1/4 w porównaniu do 2022. Nakłady na marketing mogą wzrosnąć o ok. 20% w stosunku do roku ubiegłego.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 287	1,2%	6,7%	-10%
WIG20	1 902	0,7%	6,2%	-14%
mWIG40	4 412	3,3%	6,2%	-15%
sWIG80	19 384	0,6%	10,8%	-2%
S&P 500	4 077	1,5%	6,2%	-10%
NASDAQ 100	12 102	1,6%	10,6%	-19%
STOXX Europe 600	453	-0,3%	6,7%	-5%
DAX	15 128	0,0%	8,7%	-3%
FTSE 100	7 772	-0,2%	4,3%	3%
Nikkei 225	27 347	-0,4%	4,8%	1%
Shanghai Comp	3 281	-0,4%	6,2%	-2%
BIST30 Turcja	5 482	-2,6%	-7,8%	147%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	8,3	-88,3	190
Rent. obl. 10Y	6,0%	24,3	-83,3	194
WIBOR 3M	7,0%	0,0	-7,0	393

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,33	-0,1%	-1,0%	6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	0,9%	3%
EUR/USD	1,09	0,1%	1,9%	-4%
GBP/PLN	5,34	0,0%	-1,3%	3%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	-1,1%	0%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 927	-0,1%	5,5%	7%
Srebro (USD/toz)	23,7	-0,2%	-1,2%	5%
Platyna (USD/toz)	1 015	0,1%	-5,5%	-1%
Miedź (USD/t)	9 223	0,1%	10,2%	-3%
Cynk (USD/t)	3 389	-1,7%	14,0%	-5%
Krzem (EUR/t)	2 950	0,0%	-6,1%	-22%
Olów (USD/t)	2 137	-1,1%	-6,8%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 644	2,1%	11,2%	-12%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	-3,4%	-14%
Pallad (USD/toz)	1 643	-0,4%	-8,6%	-30%
Molibden (USD/lib)	34,4	2,2%	13,5%	80%
Nikiel (USD/t)	30 344	3,9%	1,0%	36%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,6%	14,2%	-8%
HCC (USD/t)	332	-0,2%	12,7%	19%
HRC UE (EUR/t)	745	2,1%	10,4%	-20%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,6%	7,4%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,5	0,1%	-0,4%	-4%
CO2 (EUR/t)	93,01	3,8%	10,8%	3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	1,9%	-38,9%	-42%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	58,0	5,3%	-26,1%	-32%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	178	4,0%	-28,1%	22%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	830	0,0%	-6,7%	30%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	222	4,7%	16,2%	-12%
Shanghai Freight Index	1 030	-0,2%	-8,3%	-80%

ROTTNEROS / ARCTIC PAPER (Kupuj; 36,8mln PLN)
Wyniki Rottneros za IV kw.'22 [negatywne]

mIn SEK	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P vs. prog
NBSK (USD/t)	1 307	1 291	1 381	1 480	1 463	12%	-1%	
NBSK (SEK/t)	11 573	12 063	13 589	15 613	15 693	36%	1%	
Wolumen (kt)	96	100	106	96	87	-9%	-10%	86 0,6%
Przychody	598	660	784	806	730	22%	-9%	728 0,3%
<i>Celuloza</i>	557	615	723	748	676	21%	-10%	683 -1,0%
<i>Hedging</i>	-9	-11	-18	-14	-15	-	-	-15
<i>By-products</i>	13	18	27	26	25	92%	-4%	20 25,0%
<i>Drewno</i>	37	38	52	46	44	19%	-4%	40 10,0%
OPEX	510	510	574	623	714	40%	15%	611 16,9%
<i>Koszty materiałów</i>	275	317	355	337	406	48%	20%	316 28,6%
<i>Koszty usług obcych</i>	158	123	135	168	223	41%	33%	210 6,2%
<i>Koszty osobowe</i>	77	70	84	118	85	10%	-28%	85 0,0%
EBITDA	88	174	253	233	31	-65%	-87%	97 -68,1%
EBIT	58	145	219	185	1	-98%	-99%	68 -98,5%
Zysk netto	49	114	172	270	11	-78%	-96%	54 -79,7%
zmiana przychodów r.r.	22%	22%	32%	41%	22%			
marża EBITDA	14,7%	26,4%	32,3%	28,9%	4,2%			13,3%
marża EBIT	9,7%	22,0%	27,9%	23,0%	0,1%			9,3%
marża netto	8,2%	17,3%	21,9%	33,5%	1,5%			7,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

13,95

MERCATOR MEDICAL
Wyniki szacunkowe za 4Q22 [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	284	137	149	139	111	-61%	-20%	140
EBITDA	4,7	17	-14	8	-36	-	-	-5,0
EBIT	-0,3	11,5	-20,6	1,2	-	-	-	-12,0
Zysk netto	4,4	6,9	-11,1	19,4	-49	-	-	-1,6
Marża EBITDA	2%	12%	-10%	6%	-32%			-4%
Marża EBIT	-	8%	-	1%	-			-
Marża zysku netto	2%	5%	-	14%	-			-
P/E 12m trailing	1,2	3,2	14,4	29,8	-			-
EV/EBITDA 12m trailing	0,0	0,0	2,3	9,5	-			-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, Konsensus - PAP, 2 prognozy

- Strata EBITDA wyniosła w 4Q -35,9 mln PLN, a strata netto -49,2 mln. Gotówka netto wraz z aktywami fin. wyniosła 413,8 mln PLN (vs. 442 mln w 3Q).

- Spółka wskazuje, że w przeciwieństwie do 3Q, nie odnotowała w 4Q pozytywnych 1-offów i pozytywnego salda fin. Sytuacja rynkowa w 1Q była jeszcze trudniejsza, trwa oczekiwanie na stabilizację. Prowadzone są testy na utratę wartości aktywów.

- Oficjalne SF: 28 kwietnia

FINANSE
PKO BP (Kupuj; 40 PLN)
Automarket.pl zwiększył sprzedaż samochodów o 17% r.r. w 2022 roku

Celem na 2023 rok jest sprzedaż ponad 4 tys. samochodów.

KRUK (Kupuj; 380 PLN)
Spółka chce wyemitować obligacje serii AN3 o wartości do 50mln PLN
VOTUM
Szacunkowe przychody z tytułu wyroków w I instancji w IV kw.'22 na poziomie 48,3mln PLN

Wynik netto z tego tytułu szacowany jest na kwotę 32,3mln PLN.

OBROTY
ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	945,0	1052,4	1070,1	992,5	113%
WIG20	768,7	872,4	913,6	793,7	119%
WIG40	118,4	118,4	118,4	118,4	100%
sWIG80	65,7	43,3	39,7	42,7	60%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	184,1	MIL	19,5	COG	7,2
KGH	148,6	LVC	13,8	LBW	4,1
PKO	127,9	ALR	13,2	BML	4,0
PEO	122,5	BDX	12,8	TOR	2,7
DNP	102,5	TPE	11,7	ATC	2,6
CDR	92,9	LWB	9,6	OND	2,0
ALE	84,8	TEN	7,9	PLW	1,8
PZU	66,0	XTB	7,0	UNT	1,5
PCO	65,9	EAT	6,9	PXM	1,3
LPP	50,8	ATT	5,7	CRJ	1,1

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KRU	210%	DOM	449%	ASE	508%
OPL	203%	SLV	396%	AML	265%
CDR	197%	BDX	355%	SNK	213%
KGH	155%	NEU	314%	LBW	211%
DNP	153%	EAT	277%	COG	185%
JSW	152%	LVC	275%	PLW	165%
ACP	147%	BHW	235%	BRS	163%
LPP	127%	MIL	230%	IMC	150%
PKN	119%	FMF	186%	FRO	147%
CPS	118%	11B	152%	INK	139%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	67,2	5,3%	KGH	140,7	-2,1%
CDR	139,3	4,9%	PKN	64,9	-1,5%
ACP	76,2	2,8%	PGE	7,5	-1,3%
MBK	317,8	2,8%	LPP	10 120,0	-1,0%
CCC	44,0	2,6%	DNP	391,1	-0,4%
Najlepsze			Najgorsze		
MIL	5,1	11,9%	SLV	85,9	-0,9%
GPP	51,1	8,7%	KER	18,50	-0,9%
ATT	45,5	6,6%	MBR	290,5	-0,7%
EAT	20,5	6,4%	DVL	2,6	-0,6%
DAT	79,0	6,2%	HUG	24,9	-0,3%
Najlepsze			Najgorsze		
RWL	16,8	6,3%	FRO	25,1	-3,8%
UNT	114,6	4,9%	LBW	2,5	-3,8%
DCR	35,3	3,8%	OND	14,4	-3,0%
TIM	33,9	3,7%	AST	23,1	-2,9%
COG	7,2	3,6%	KGN	25,2	-2,7%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO / JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Notowania węgla HCC Premium w kontraktach na luty wzrosły do 347 USD/t (+15 USD/t w/w)

RYNEK MIEDZI

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami MMG z powodu protestów wstrzymał pracę w kopalni Las Bambas od 1 lutego

POLENERGIA

Uruchomienie FW Dębick 121 MW

Łączny portfel aktywnych zielonych inwestycji spółki wzrósł o 35 proc. do 472 MW

ENERGETYKA

Spadek cen węgla w PSCMI 1 w grudniu o 7% do 24,1 PLN/GJ.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

PKN planuje do 2038r. 79 reaktorów SMR

- Lokalizacje i JV z firmami dla SMR zostaną przedstawione w kwietniu (26 lokalizacji).
- Aktualizacja strategii PKN do 2030r. będzie przedstawiona w lutym/marcu 2023r.

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Ceny paliw po wejściu embarga 5 lutego pozostaną stabilne - Obajtek

"Zbliżają się sankcje 5 lutego na produkty paliwowe i chciałem zapewnić, że jesteśmy w pełni zabezpieczeni w produkty paliwowe; nie będzie żadnego problemu związanego z logistyką z produktami oraz pragnę zaznaczyć, że ceny będą stabilne"

PALIWA/ENERGETYKA/WYDOBYCIE

Dementi M. Klimatu dot. prac nad wprowadzeniem windfall tax

- Wczoraj portal wysokienapiecie.pl ([LINK](#)) informował o tym, że zaczęły się nieoficjalne konsultacje z częścią branży odnośnie wprowadzenia podatku od nadmiernych zysków firm naftowych i węglowych. Unijnym podatek miałyby zostać objęte PKN, JSW, Tauron Wydobycie, Bogdanka i PG Silesia – firm, które osiągają 75% przychodów ze sprzedaży ropy, rafinacji, węgla i kokusu. Miałyby wynosić 33% od dochodu, który przekracza 20% średniego dochodu z lat 2018-2022. „Projekt pojawi się raczej szybciej niż później – taką deklarację usłyszeliśmy od jednego z urzędników”
- Resort Klimatu poinformował wczoraj, że wprowadzono już mechanizm odpisu na Fundusz na wszystkich wytwórców w ramach wszystkich form zawierania umów dot. sprzedaży energii el. Tym samym jest to wdrożenie przewidziane w rozporządzeniu UE. W przypadku nadmiarowych zysków od branży węglowej i naftowej MKiS nie prowadzi prac.

TMT

COMARCH (Kupuj; 202 PLN)

Podpisanie umowy o wartości 15mln PLN na Małopolski System Informacji Medycznej

- Platforma ma połączyć placówki medyczne na terenie Małopolski i zostanie połączony z ogólnokrajową platformą P1
- Wcześniej Comarch wdrażał podobne platformy w województwach podlaskim, wielkopolskim i lubuskim
- Obecnie Comarch zajmuje się również projektem „E-zdrowie dla Mazowsza 2” o wartości 13mln PLN brutto

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj; 112 PLN)

Postępowanie UOKiK wobec Wakacje.pl - aktualizacja

TELEKOMUNIKACJA

Od 1 lutego T-Mobile podnosi cenę taryfy S z 50 PLN do 55 PLN

- Jednocześnie klient dostaje do wykorzystania 30 GB zamiast poprzednio 20 GB
- Ceny w taryfach XS, M i L pozostają niezmiennie

1 SIM (PLN/mies.)	Play	Plus	OPL	T-M stare	T-M nowe
3GB	35	-	-	-	-
5G 5GB	-	-	-	40	40
15GB	50	-	-	-	-
5G 20-25GB	-	45	-	50	-
5G 30GB	-	-	55	-	55
5G 40GB	-	55	-	-	-
5G 60GB	60	65	-	-	-
5G 70GB	-	-	65	-	-
5G 120GB	80	85	-	-	-
5G 150 GB	-	-	85	-	-
5G 150GB + 200GB	90	-	-	-	-
Bez limitu (<30 Mb/s)	-	-	-	65	65
Bez limitu danych i prędkości	-	-	-	85	85

RYNEK TV

Wyniki oglądalności w grupie 16-59 w styczniu 2023

- Grupa Polsat 22,1% (-1,0p.p. r/r)
- Kanał główny Polsat 8,2% (-0,5p.p.)
- Grupa Discovery 23,1% (-1,6p.p.)
- Grupa TVP 20,6% (+1,0p.p.)
- WP TV 0,69% (+0,07p.p.)

RYNEK MEDIÓW

Przychody Facebooka 2,0% powyżej oczekiwań, niższe o 4,5% r/r do 32,2mld USD

- Przychody z reklamy 31,2mld USD, -4,2% r/r, a w całym roku 2022 -1,1% r/r
- Bez wpływu FX przychody wzrosłyby o 2% r/r
- Liczba wyświetleń reklam wyższa o 23% r/r, średnia cena spadła o 22% r/r
- Przychody w 1Q'23 oczekiwane w przedziale 26-28,5mld USD wobec oczekiwań rynku 27,2mld USD i 27,9mld USD w 1Q'22
- Koszty w 2023 wyniosą 89-95mld USD, poniżej poprzednio szacowanych 94-100mld USD
- Headcount +20% r/r do 86,5 tys., planowane zwolnienia mają objąć 11 tys. pracowników (13%) do końca 1Q23
- Liczba aktywnych użytkowników 2,00mld, wzrost o 4% r/r, oczekiwane 1,99mld

RYNEK IT

MF rozważa przesunięcie z 1 stycznia 2024 na 1 lipca 2024 obowiązku przesyłania ustrukturyzowanych faktur za pomocą Krajowego Systemu e-Faktur – DGP

GAMING

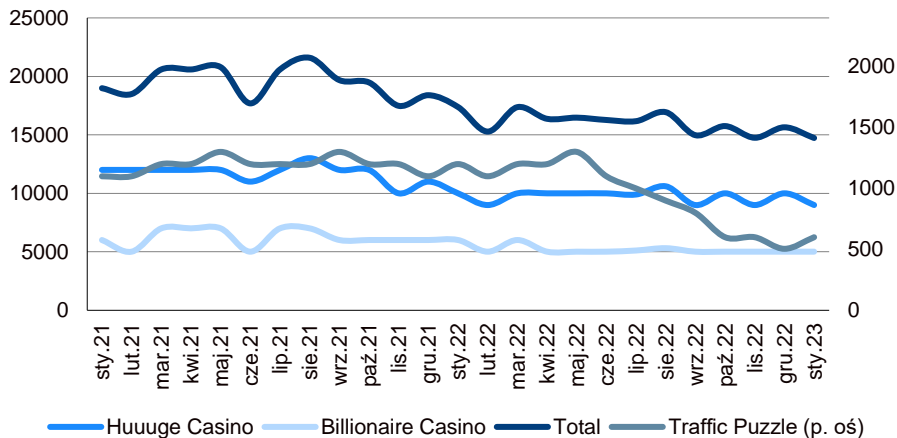
PCF GROUP (Restricted)

Podsumowanie telekonferencji

- Przesunięcie projektu Gemini na 2026 r. (wcześniej 2024) spowodowane migracją silnika z UE4 na UE5. Przesunięcie oznacza więcej przychodów i wyniku dla PCF w okresie trwania umowy wydawniczej w modelu work-for-hire
- Zwiększenie zatrudnienia dzięki emisji akcji (docelowo 205-295 mln PLN) ma być organiczne. PCF nie planuje przejść. Cel 1200 osób (z 600 obecnie)
- Spółka podtrzymuje cele strategiczne (3 mld PLN skumulowanych przychodów w latach 2023-27) oraz chce zrealizować cel finansowy z ESOP (1,5 mld PLN skumulowanego zysku EBITDA). Uważa, że cel jest realistyczny i osiągalny, a także, że ma margines na przebicie założeń
- PCF jest optymistyczny jeśli chodzi o potencjał gier. Nie widzi ryzyka zaniechania któregoś z projektów
- Team Dagger zmniejszony po rozwiązaniu umowy z Take-Two. PCF chce zwiększyć zatrudnienie w teamie
- W 2023 premiera gry THUNDER, a w 2024 planowane rozpoczęcie kampanii marketingowych gier w portfolio. Zdaniem spółki kampania marketingowa nowego IP powinna trwać ok. 10 miesięcy
- Spółka chce by w swoich grach był obecny model F2P. Rozważa różne modele monetyzacji gier (m.in. season pass)
- W przypadku pozyskania mniejszej ilości środków z SPO, PCF ma możliwość sięgnięcia po finansowanie dłużne
- CEO uważa, że spółka ma duży potencjał transakcyjny w długim terminie. W pierwszej kolejności przeskalowanie spółki do końca trwania strategii (2027 r.)
- Harmonogram emisji akcji ma być znany za ok. miesiąc tj. po przeprowadzeniu NWZ (28 lutego)

HUUUGE (Kupuj, 31,6 PLN)

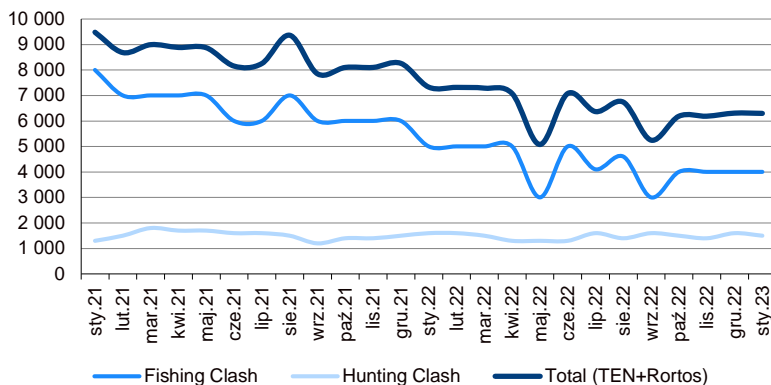
Przychody z gier w styczniu '23 wyniosły ok. 15 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra HUUUGE Casino wygenerowała 9 mln USD (vs. 10 mln USD w grudniu). Pobrania wyniosły 230 tys. (vs. 140 tys. w grudniu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 5 mln USD (vs. 5 mln USD w grudniu). Pobrania wyniosły 70 tys. (vs. 90 tys. w grudniu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,6 mln USD (vs. 0,5 mln USD w grudniu). Pobrania wyniosły 10 tys. (vs. 10 tys. w grudniu)

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w styczniu '23 wyniosły ok. 6,3 mln USD – Sensor Tower [lekko pozytywne]



- Gra Fishing Clash wygenerowała 4 mln USD (vs. 4 mln USD w grudniu). Pobrania wyniosły 1,2 mln (vs. 0,8 mln w grudniu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,5 mln USD (vs. 1,6 mln USD w grudniu). Pobrania wyniosły 800 tys. (vs. 700 tys. w grudniu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,6 mln USD (vs. 0,5 mln USD w grudniu). Przychody z gry Wings of Heroes wzrosły z 170 tys. USD w grudniu do 300 tys. w styczniu (+76% m./m.)

RYNEK GIER**Podsumowanie wyników EA: obniżenie guidance; rezygnacja z projektów mobilnych; zamknięcie studia Industrial Toys**

- EA obniżył guidance w wynikach 2023 (przesunięty rok obrotowy): bookings 7,07-7,17 mld USD vs. 7,65-7,85 mld USD poprzednio / OCF 1,4-1,45 mld USD vs. 1,6-1,65 mld USD poprzednio. Przyczyną obniżenia guidance jest spowolnienie na rynku gier spowodowane słabszą kondycją konsumenta
- Spółka zrezygnowała z projektów mobilnych Apex Legends Mobile i Battlefield Mobile. 1 maja ma nastąpić usunięcie Apex Legends Mobile. Decyzja o rezygnacji z Battlefieldda spowodowana jest zmianą podejścia do marki

KONSUMENT**ASBIS****Asbis podwoił powierzchnię centrum dystrybucyjnego w Czechach oraz otworzył centrum dystrybucyjne w Gruzji**

- Spółka zwiększyła powierzchnię centrum dystrybucyjnego w Pradze (zaopatrującego region CEE) do 10tys. m² oraz otworzyła centrum dystrybucyjne w Tbilisi o powierzchni >3tys. m² jako zaplecze dystrybucyjne dla regionu Kaukazu.

JERONIMO MARTINS**Biedronka ogłosiła podwyżki dla ponad 3 tys. pracowników biurowych**

- Na wypłaty dodatkowych środków Biedronka przeznaczy prawie 45mln PLN w skali roku;
- Łącznie na noworoczne podwyżki dla pracowników sieć wyda w skali roku ok. 650mln PLN.

UOKiK**Urząd wszczął postępowanie przeciwko Amazon**

- Zgodnie z ustaleniami UOKiK złożenie zamówienia i otrzymanie jego potwierdzenia w serwisie Amazon.pl nie jest równoznaczne z zawarciem umowy sprzedaży, stanowi jedynie ofertę nabycia produktu ze strony konsumenta.
- W ocenie urzędu sformułowania: „Kup teraz” (na stronie produktu) lub „Przejdź do finalizacji zakupu” (po dodaniu do koszyka) mogą sugerować, że zamawiając produkt dokonywany jest jego zakup, a do transakcji dochodzi od razu z chwilą zapłaty za towar;
- Według Amazona dopiero informacja o faktycznej wysyłce stanowi właściwy moment zakupu towaru;
- Ponadto urząd ma zastrzeżenia do prezentowanych w serwisie danych o dostępności produktów, datach dostawy oraz usługi gwarancja dostawy;
- Standardowo w tego typu postępowaniach spółce grozi kara do 10% obrotu.

RYNEK FMCG**Prognoza rynku FMCG – GfK Polonia**

- Według prognozy GfK w 2023 nastąpi dalszy ilościowy spadek sprzedaży w kategoriach FMCG. W ujęciu wartościowym rynek FMCG ma wzrosnąć o 8% r/r, a wolumenowy spadek sięgnąć -4% r/r (-2% w 2022);
- Według danych GfK cały rynek FMCG wzrósł w 2022 o 11,4% r/r do 202mld PLN;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**GRODNO****Przychody w styczniu'22: 87,3mld PLN, +14,9% r./r.**

W okresie od kwietnia 2022 roku do stycznia 2023 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 1mld PLN, co oznacza wzrost o 6,8% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE**INTERSPORT POLSKA: Podsumowanie wywiadu z przedstawicielami spółki**

- Spółka stawia na rozwój omnichannel i online;
- W perspektywie dwóch lat udział e-commerce w sprzedaży ma zwiększyć się do 30%, a w tym roku obrotowym ma to być blisko 25%;
- W tym roku koszty działalności mocno wzrosną m.in. ze względu na inflację, wzrost kosztów mediów i kosztów pracowniczych;
- W tegorocznych planach jest otwarcie co najmniej kilku salonów, jak również remonty istniejących sklepów. Możliwe są realokacje salonów w galeriach handlowych.;
- Rozmowy w sprawie pozyskania inwestora są zaawansowane, w najbliższym czasie możliwe są decyzje w tej sprawie.

NPL NOVA: Zawarcie umowy przedwstępnej na sprzedaż nieruchomości w Tarnowskich Górach

Wartość transakcji wynosi 6,6mld PLN brutto (5,4mld PLN netto), z czego kwota 1,8mld PLN zostanie zapłacona w terminie do 8 marca 2023 roku.

SESCOM: Celem spółki na kolejne kwartały bieżącego roku obrotowego jest dalszy wzrost sprzedaży oraz poprawa wskaźników rentowności

Wsparciem dla poprawy marż będzie wygaszenie segmentu FIXFM, który generował znaczące koszty.

STALEXPORT AUTOSTRADY: UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie podwyżek opłat na autostradzie A4

Zdaniem urzędu, planowany przez spółkę wzrost opłat za przejazd pojazdów autostrada jest niezasadny.

SUWARY: Plast-Box zamierza wezwać do sprzedaży 1,58 mln akcji @ 32,20 PLN za papier**INSIER TRADING****DOM DEVELOPMENT**

Dwóch członków zarządu zgłosiło zamiar objęcia łącznie 100 tys. akcji w ramach programu opcji menedżerskich. Akcje będą obejmowane po cenie 50 PLN za papier.

K2 HOLDING

Przewodniczący RN sprzedał 19,2 tys. akcji @ 27,56 PLN.

K2 HOLDING

IPO30 Unipessoal Lda, podmiot związany z zastępcą przewodniczącego RN, kupił 10 tys. akcji @ 27,00 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 1,3 tys. akcji @ 310,00 PLN.

MOVIE GAMES

Prezes zarządu sprzedał 123 tys. akcji @ 23,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PEPEES

Nabycie 1 mln akcji @ 1,65 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MOVIE GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Mateusza Wcześniaka z 19,79% do 15,01% kapitału i głosów.

NANOGROUP

Zwiększenie zaangażowania przez p. Roberta Dziubłowskiego z 0,19% do 5,14% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

COMP

Wolumen: 15 tys. @ 45,00
% kapitału: 0,27

BOGDANKA

Wolumen: 100 tys. @ 52,60
% kapitału: 0,29

DINO POLSKA

Wolumen: 8,9 tys. @ 389,55
% kapitału: 0,01

PKN ORLEN

Wolumen: 68,1 tys. @ 63,83
% kapitału: 0,01

RYVU THERAPEUTICS

Wolumen: 100 tys. @ 52,50
% kapitału: 0,43

SKOTAN

Wolumen: 5 mln @ 1,20
% kapitału: 7,59

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Ustanowienie przez spółkę programu emisji obligacji o wartości do 150mln EUR.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

POLIMEX MOSTOSTAL: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

ZREMB-CHOJNICE: Zwołanie NWZA na dzień 28 lutego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 2 luty 2023 ECHO	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,22 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwiecień 2023 ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

LUTY	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03					PEO
06-10					
13-17	SMT		OPL, MIL, SNT		
20-24			SPL, AMB, ASE	ASB	PKN
27-28		LVC, APT, FTE, STP			
MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03	CMR, ABS, BNP				
06-10					
13-17					
20-24					
27-31					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Alior	ALR	Kupuj	44,0	39,2	12%	5 116	7,1	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	53,0	11%	7 822	24,0	5,9	4,8	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,0	2%	10 583	6,9	6,9	8,4	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,6	-13%	22 455	12,8	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	317,8	15%	13 485	---	7,4	5,0	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,1	-11%	6 235	---	---	3,6	1,4	1,7	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	92,2	17%	24 200	10,2	4,9	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,2	24%	40 200	13,6	6,5	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	287,0	15%	29 328	13,2	9,5	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	351,6	8%	6 792	8,6	8,3	7,8	2,2	1,9	1,7	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,7	-2%	31 709	9,5	7,3	7,7	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	585,0	-5%	1 392	58,7	14,1	9,5	49,9	10,4	6,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	66,6	51,3	30%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	34,8	-17%	351	10,0	9,8	9,1	7,1	6,6	6,4	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,0	-7%	31 665	---	34,6	26,5	19,1	15,4	12,6	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,0	12%	1 157	5,3	8,6	8,2	4,7	6,2	5,5	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,6	0%	519	10,0	11,6	10,3	5,2	5,1	4,7	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	87,5	4%	680	75,1	10,7	7,3	8,1	3,9	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,5	-	4 490	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	29,1	10%	509	31,7	19,0	14,1	12,8	13,9	11,2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,6	8%	477	4,2	5,4	7,3	2,9	2,7	4,4	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,8	61%	1 580	2,1	3,8	5,7	1,6	2,1	2,8	2%	14%	8%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	7,1	18%	85	10,7	7,6	7,1	3,7	3,4	2,3	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,0	-8%	1 203	14,3	12,9	12,0	9,4	8,5	7,9	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	76,2	2%	6 320	12,5	12,8	12,2	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	44,0	9%	2 283	11,2	12,6	11,7	7,2	6,5	6,1	3%	4%	5%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	35,9	-3%	1 390	3,7	5,5	6,8	3,8	5,6	7,0	17%	19%	13%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	15,2	23%	1 980	9,6	9,2	8,0	7,1	6,9	6,3	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	45,5	-12%	4 509	2,5	6,6	6,8	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	830,0	20%	2 435	19,5	13,2	12,0	7,8	6,7	6,3	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,4	39%	194	18,1	13,1	8,8	5,8	4,9	3,4	6%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	278,0	13%	7 097	14,1	13,4	13,2	6,1	5,5	5,2	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	180,0	29%	750	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	44,0	-20%	2 414	---	---	---	7,2	6,1	5,0	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	139,3	11%	14 039	40,0	29,8	44,6	26,1	18,9	29,2	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,2	165%	879	---	---	---	304,2	129,1	188,0	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	48,0	0%	2 530	6,3	8,6	7,3	4,1	4,1	4,1	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	165,0	22%	1 342	12,0	12,1	10,3	4,0	4,2	3,6	2%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,8	14%	257	---	12,8	8,5	6,2	4,4	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,4	20%	11 736	12,6	20,0	11,2	6,3	7,2	6,7	7%	5%	5%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	11,7	-3%	136	36,1	32,9	20,5	15,2	15,0	10,8	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,6	-24%	1 170	6,9	8,6	8,5	6,3	6,4	7,5	17%	13%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		391,1	-	38 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	101,0	-6%	2 585	6,8	8,3	10,7	5,2	6,7	8,4	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 312	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,1	14%	425	45,7	5,2	3,0	8,5	4,1	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,8	-1%	4 172	5,8	7,0	6,3	1,7	1,5	1,5	21%	0%	0%	27

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,9	-	2 071	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,6	16%	2 091	9,0	9,0	7,4	3,0	2,9	2,4	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,1	0%	533	7,8	6,9	6,2	5,9	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,9	-	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,7	6%	1 582	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	51,1	17%	3 488	18,0	19,7	15,8	13,4	12,8	10,5	4%	4%	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%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	24,9	27%	2 098	10,2	9,2	10,2	4,1	2,9	2,4	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	454,0	32%	6 432	8,2	7,1	6,4	7,1	6,2	5,7	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	67,2	3%	7 895	1,0	2,9	4,9	0,2	0,2	0,0	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	28,0	7%	69	16,3	11,7	10,2	4,5	3,8	3,6	4%	4%	20%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	499,0	18%	4 815	7,0	9,5	8,2	5,9	7,4	6,8	11%	12%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	140,7	-32%	28 130	5,2	19,5	11,9	4,8	8,7	6,5	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 120,0	38%	18 765	17,2	14,6	10,7	9,3	7,0	5,5	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		23,1	-	373	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	85,4	21%	570	5,6	5,9	5,7	4,4	4,4	4,1	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	19,5	62%	122	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,1	33%	225	6,2	6,6	5,6	4,1	4,9	5,2	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	17,0	54%	238	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	635	624,0	2%	2 804	19,4	19,0	16,6	8,5	8,4	7,5	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,7	-5%	842	19,8	11,0	8,9	8,3	6,4	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,4	-19%	792	166,5	11,2	4,4	35,4	9,8	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,1	25%	559	16,8	13,8	11,5	6,3	6,5	5,9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	0%	9 160	12,7	14,2	11,9	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,8	-	1 191	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,9	41%	24 081	23,6	20,6	15,5	7,4	6,3	5,0	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	7,5	-2%	16 801	4,9	181,7	7,3	2,0	5,8	2,6	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,9	39%	75 368	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,9	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	407,0	-2%	2 686	19,0	14,3	13,0	15,0	11,4	10,4	5%	5%	7%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Restricted	-	54,4	-	1 258	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	50,1	4%	710	27,2	18,8	15,9	13,9	11,0	9,1	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,9	-	347	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,8	32%	547	4,6	5,4	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	85,9	21%	1 577	61,1	30,8	20,1	21,4	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,9	30%	766	42,9	28,1	19,8	23,2	17,1	12,7	3%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	293,5	25%	1 638	3,6	5,5	6,6	1,6	1,6	1,1	7%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,0	40%	2 653	15,9	13,2	11,3	9,8	8,4	7,1	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,2	-10%	873	26,1	19,6	16,9	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,4	-6%	4 136	---	4,8	2,7	6,5	5,1	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		128,2	-	940	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	33,9	-	751	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	3%	435	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	114,6	-3%	939	3,5	6,8	8,7	3,1	4,9	7,0	0%	9%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	783	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	459	4,4	7,8	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	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	33,1	7%	3 890	4,5	9,0	8,4	2,2	4,9	4,0	5%	15%	8%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



NAGRODY
PSIK
2018

NAGRODY
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 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.