

**HIGHLIGHTS****WYNIKI FINANSOWE****ATLANTA POLAND:** Wstępne wyniki w I półroczu roku obrotowego 2022/23**FINANSE****SANTANDER PL:** Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22 [pozytywne]**ING:** Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22**XTB:** Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22 [pozytywne]**GPW:** Obroty akcjami na GPW w styczniu wzrosły o 0,7% r./r. do 28,1mld PLN**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2023 roku na poziomie 3,16mld PLN, +3,3% m./m.**BANKI:** Popyt na kredyty mieszkaniowe spadł w styczniu 2023 roku o 56,1% r./r. – BIK**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****JSW:** Spółka rozgląda się za aktywami związanymi z terminalem portowym – PB**JSW:** Kolejna tura mediacji zarządu ze związkami zawodowymi zakończyła się fiaskiem**PALIWA I CHEMIA****PALIWA/ENERGETYKA/WYDOBYCIE:** Dalsze spekulacje dot. podatku od nadmiarowych zysków**TMT****AGORA:** NWZ 1 marca zdecyduje o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa na rzecz spółek w 100% zależnych od Agora S.A.**MEDIA:** Wyniki Alphabetu za 4Q'22 poniżej oczekiwań**RYNEK E-COMMERCE:** Wyniki Amazona za 4Q'22**AUKCJA 5G:** Znane stanowiska Polkomtelu i Exatelu na temat projektu Urzędu Komunikacji Elektronicznej**GAMING****GAMIVO:** Spółka odnotowała rekordowy poziom sprzedaży 1,85 mln produktów w IV kwartale 2023 roku**BIOTECH****MEDINICE:** Zakończenie badań przedklinicznych w projekcie CoolCryo z potwierdzeniem bezpieczeństwa i skuteczności systemu.**KONSUMENT****VRG:** Przychody za Styczeń'23: 91,8mln PLN (+11,8% r/r)**INPOST:** Nawiązanie partnerstwa z operatorami transportowymi w Rzymie, Manchesterze i Barcelonie**RYNEK FMCG:** Badanie cen w sieciach handlowych za 2022 - ASM Sales Force Agency**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****BUDIMEX:** Oferta spółki o wartości 188,7mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu**BUDIMEX:** Czynności procesowe wobec Prezesa Zarządu FBSerwis**TIM:** Przychody TIM S.A. za styczeń'23: 117mln PLN, +12,2% r./r.**RAFAKO:** Spółka przedłużyła do 9 lutego termin żądania gwarancji zapłaty przez Tauron ponad 109,7mln PLN**PRZEMYSŁ****AC:** Spółka skupi 875 tys. akcji własnych za łączną kwotę 35mln PLN**ARCTIC PAPER:** Szacunkowe przychody spółki zależnej Rottneros w 2022 roku na poziomie niemal 1,4mld PLN**TRIGON DM COVERAGE****REKOMENDACJE****KALENDARIUM KORPORACYJNE****DYWIDENDY****WYNIKI FINANSOWE**

## WYNIKI FINANSOWE

## ATLANTA POLAND

## Wstępne wyniki w I półroczu roku obrotowego 2022/23

- Przychody ze sprzedaży 227,4mln PLN, +17,1% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 30,8mln PLN, +13,7% r./r.;
- EBITDA 11mln PLN, +31,1% r./r.;
- Zysk netto 4,2mln PLN, -9,2% r./r.

## FINANSE

## SANTANDER PL (Kupuj; 330,0 PLN)

## Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22 [pozytywne]

- Bank ma zdolność do wypłaty dywidendy za 2022 rok. Jest w dialogu z KNF, jeszcze nie wie jaka będzie maksymalna możliwość, ale jest optymistą;
- Zawarto już 2,6 tys. ugód w sprawie kredytów CHF, z czego 1,2 tys. w samym 4Q'22. Bank obserwuje zwiększone zainteresowanie ich zawieraniem. Ugody podpisało w sumie 12% klientów kredytów walutowych w banku. Koszty ugód wyniosły 95mln PLN w 4Q'22;
- Bank spodziewa się wzrostu kosztów ryzyka w 2023, w połowie roku mogą one wzrosnąć do ok. 100 pb;
- W kolejnych kwartałach oczekiwana stabilizacja marży odsetkowej przy założeniu braku zmian stóp procentowych.

## ING (Sprzedaj; 150,0 PLN)

## Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22

- Spadek kosztów w IV kw.'22 był jednorazowy i wynikał z rozliczenia zakończonych projektów informatycznych poniżej zakładanych kosztów, w kolejnych kwartałach spodziewany wzrost kosztów;
- Zawarto łącznie 459 ugód w sprawie kredytów CHF. Pod koniec roku przeciwko bankowi toczyło się 1047 spraw spornych w zakresie walutowych kredytów hipotecznych, a wszystkich aktywnych umów kredytowych bank ma 3,3tys.;
- Negatywny wyrok TSUE w sprawie kredytów w CHF oznaczałby konieczność zawiązania dodatkowych rezerw, ale nie zagrażą one bankowi;
- Bank pozostaje optymistycznie nastawiony do 2023 roku, nie widzi większych zagrożeń dla swoich wyników;
- Zarząd poczeka kilka miesięcy z przedstawieniem rekomendacji dotyczącej podziału zysku za 2022 rok, aż wyjaśni się kilka niepewności;

## XTB (Kupuj; 35,6 PLN)

## Podsumowanie po konferencji wynikowej za IV kw.'22 [pozytywne]

- Spółka jest bardzo zadowolona z efektów promocji darmowej akcji. Przedłużyła ją na kolejny miesiąc, czyli do końca lutego, lub do wyczerpania 15tys. przyznanych akcji. W styczniu promocja dotyczyła maksymalnie 10tys. akcji. Spółka nie wyklucza, że może powrócić do tej promocji lub wprowadzać ją cyklicznie.
- W 1Q'23 ma być wprowadzony pierwszy nowy produkt. Drugi najprawdopodobniej w 2Q'23.
- Otoczenie rynkowe w styczniu było bardzo dobre dla wyników spółki, utrzymywała się wysoka zmienność.
- Przychody odsetkowe od lokat i obligacji (25mln PLN) zostały zniwelowane przez negatywne różnice kursowe związane z umocnieniem PLN.
- Spółka planuje dalej zwiększać zatrudnienie, nie tylko w IT, dlatego koszty wynagrodzeń mogą wzrosnąć w 2023 nawet nieco szybciej niż koszty marketingu.

## GPW (Kupuj; 40,0 PLN)

Obroty akcjami na GPW w styczniu wzrosły o 0,7% r./r. do 28,1mld PLN

## QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2023 roku na poziomie 3,16mld PLN, +3,3% m./m.

## NOTOWANIA

| INDEKSY          | Kurs   | Zmiana % |        |      |
|------------------|--------|----------|--------|------|
|                  |        | 1D       | 1M     | 1Y   |
| WIG              | 60 488 | 1,5%     | 4,8%   | -12% |
| WIG20            | 1 872  | 1,7%     | 4,5%   | -17% |
| mWIG40           | 4 374  | 1,1%     | 4,2%   | -17% |
| sWIG80           | 19 264 | 0,4%     | 7,8%   | -3%  |
| S&P 500          | 4 119  | 1,5%     | 7,3%   | -10% |
| NASDAQ 100       | 12 363 | 3,6%     | 13,0%  | -18% |
| STOXX Europe 600 | 453    | 1,3%     | 5,6%   | -5%  |
| DAX              | 15 181 | 2,2%     | 7,9%   | -3%  |
| FTSE 100         | 7 761  | 0,8%     | 4,2%   | 2%   |
| Nikkei 225       | 27 402 | 0,2%     | 5,0%   | 0%   |
| Shanghai Comp    | 3 286  | 0,0%     | 6,4%   | -2%  |
| BIST30 Turcja    | 5 200  | 1,3%     | -14,9% | 136% |

| OBLIGACJE      | Kurs | Zmiana % |       |     |
|----------------|------|----------|-------|-----|
|                |      | 1D       | 1M    | 1Y  |
| Rent. obl. 5Y  | 5,9% | -28,2    | -95,0 | 182 |
| Rent. obl. 10Y | 6,0% | -26,4    | -88,2 | 192 |
| WIBOR 3M       | 7,0% | 0,0      | -7,0  | 391 |

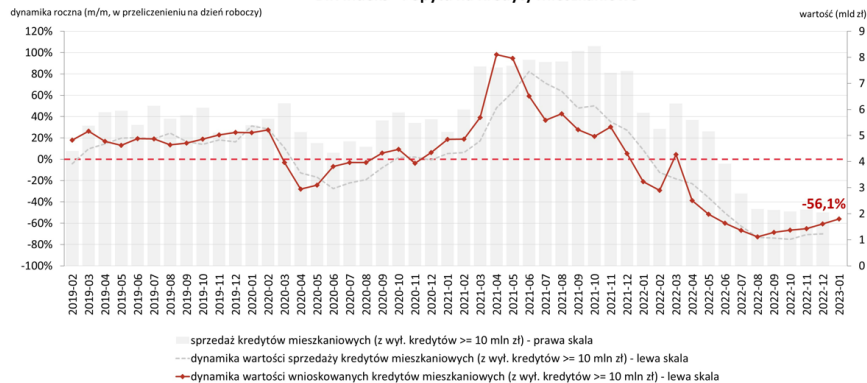
| WALUTY  | Kurs | Zmiana % |       |     |
|---------|------|----------|-------|-----|
|         |      | 1D       | 1M    | 1Y  |
| USD/PLN | 4,27 | -0,2%    | -2,4% | 6%  |
| EUR/PLN | 4,70 | 0,0%     | 0,7%  | 3%  |
| EUR/USD | 1,10 | 0,1%     | 3,2%  | -3% |
| GBP/PLN | 5,29 | 0,1%     | -0,4% | 3%  |
| CNY/PLN | 0,64 | 0,6%     | -0,2% | 0%  |

| SUROWCE                    | Kurs   | Zmiana % |        |      |
|----------------------------|--------|----------|--------|------|
|                            |        | 1D       | 1M     | 1Y   |
| Złoto (USD/toz)            | 1 954  | 1,3%     | 7,0%   | 8%   |
| Srebro (USD/toz)           | 24,1   | 0,5%     | 0,6%   | 6%   |
| Platyna (USD/toz)          | 1 013  | 0,5%     | -5,7%  | -2%  |
| Miedź (USD/t)              | 9 087  | -1,5%    | 8,5%   | -6%  |
| Cynk (USD/t)               | 3 350  | -1,2%    | 12,7%  | -7%  |
| Krzem (EUR/t)              | 2 950  | 0,0%     | -6,1%  | -22% |
| Olów (USD/t)               | 2 139  | 0,1%     | -6,7%  | -4%  |
| Aluminium (USD/t)          | 2 632  | -0,5%    | 10,7%  | -13% |
| Alu. Alloy (USD/t)         | 2 150  | 0,0%     | -3,4%  | -15% |
| Pallad (USD/toz)           | 1 660  | 1,7%     | -7,7%  | -30% |
| Molibden (USD/lib)         | 36,2   | 5,2%     | 19,4%  | 90%  |
| Nikiel (USD/t)             | 29 296 | -3,5%    | -2,5%  | 29%  |
| Ruda żelaza (USD/t)        | 122    | -3,1%    | 10,0%  | -13% |
| HCC (USD/t)                | 347    | 4,5%     | 17,8%  | —    |
| HRC UE (EUR/t)             | 745    | 2,1%     | 10,4%  | -20% |
| Rebar UE (EUR/t)           | 875    | 0,6%     | 7,4%   | 4%   |
| Ropa Brent (USD/bbl)       | 83,2   | 0,4%     | -3,2%  | -7%  |
| CO2 (EUR/t)                | 95,45  | 2,6%     | 13,7%  | 6%   |
| Gaz w USA (USD/MMBtu)      | 2,5    | 1,9%     | -43,8% | -54% |
| Gaz TTF 1M (EUR/MWh)       | 58,2   | 0,3%     | -25,9% | -23% |
| EE w DE 1Y (EUR/MWh)       | 178    | 4,0%     | -28,1% | 22%  |
| EE w PL 1Y (PLN/MWh)       | 834    | 0,5%     | -6,3%  | 33%  |
| Zielone cert. PL (PLN/MWh) | 222    | 4,7%     | 16,2%  | -12% |
| Shanghai Freight Index     | 1 030  | -0,2%    | -8,3%  | -80% |

## BANKI

## Popyt na kredyty mieszkaniowe spadł w styczniu 2023 roku o 56,1% r./r. – BIK

BIK Indeks - Popyty na Kredyty Mieszkaniowe



## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## JSW (Kupuj; 69,0 PLN)

Spółka rozgląda się za aktywami związanymi z terminalem portowym – PB

## JSW (Kupuj; 69,0 PLN)

Kolejna tura mediacji zarządu ze związkami zawodowymi zakończyła się fiaskiem

Związki zawodowe oczekują 25% podwyżki płac, podczas gdy zarząd proponuje 12% wzrost wynagrodzeń.

## PALIWA I CHEMIA

## PALIWA/ENERGETYKA/WYDOBYCIE

## Dalsze spekulacje dot. podatku od nadmiarowych zysków

- Wg. informacji Parkietu ([LINK](#)), „podatek od nadmiernych zysków firm energetycznych, który zaproponowała w swoim rozporządzeniu Rada UE w październiku 2022 r., został w Polsce wprowadzony tylko częściowo. Objęte zostały nim tylko firmy elektroenergetyczne, ale już nie paliwowe, w tym górnicze. Komisja zaczęła weryfikować skuteczność tego mechanizmu. Polska ma przedstawić dokumenty dotyczące pułapów cenowych, ustalony tylko dla branży elektroenergetycznej. Może w nich zabraknąć informacji o spółkach paliwowych i węglowych, o które MKiŚ miało się zwrócić do MAP. Wiodące w kwestii podatku od zysków MKiŚ zaprzeczyło, że takie prace trwają. Z tego, co się dowiadujemy, MAP także nie odmroził prac nad dużym podatkiem od zysków wszystkich firm.”

- JSW nie potwierdziła, że uczestniczy w konsultacjach.

- Resort prowadzący konsultację ws. podatku skierował korespondencję do PG Silesia z grupy Bumech – Parkiet. „To, co KE uważa za „nadmiarowy zysk”, w przypadku naszej kopalni zostało zainwestowane w kilkuletnią perspektywę jej dalszego funkcjonowania i zapewnienia odbiorcom krajowym odpowiedniej ilości węgla w poszukiwanej przez nich jakości oraz w stabilnych cenach”

## TMT

## AGORA

## NWZ 1 marca zdecyduje o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa na rzecz spółek w 100% zależnych od Agora S.A.

Zgoda NWZ ma objąć 3 segmenty biznesowe oraz back office:

- 1) Wydawnictwo Agora (wydawanie i sprzedaż książek, produkcja i wydawanie muzyki, księgarnie internetowe [publio.pl](#) i [kulturalnysklep.pl](#))
- 2) Portal [gazeta.pl](#) (w tym również inne portale m.in. [sport.pl](#), [moto.pl](#), [plotek.pl](#))
- 3) Gazeta Wyborcza (obejmuje również działalność poligraficzną, portale internetowe m.in. [wyborcza.pl](#), [wysokieobcasy.pl](#))
- 4) zespół aktywów przeznaczonych do obsługi informatycznej grupy
- 5) zespół prowadzący wsparcie grupy w zakresie HR
- 6) zespół prowadzący księgowość i sprawozdawczość zarządczą
- 7) nieruchomości na Czerskiej 8/10 oraz flotę samochodów

Reorganizacja ma na celu ujednoczenie zasad zarządzania biznesami, tak żeby prasa, wydawnictwo i portal [gazeta.pl](#) funkcjonowały na podobnych zasadach jak obecnie np. reklama zewnętrzna czy radio należące do odrębnych spółek.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

| Indeks | 1D     | 1M     | 3M     | 6M    | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| WIG    | 1459,4 | 1078,1 | 1069,5 | 996,5 | 73%   |
| WIG20  | 1239,0 | 893,9  | 912,5  | 797,5 | 74%   |
| WIG40  | 118,5  | 118,5  | 118,5  | 118,5 | 100%  |
| sWIG80 | 41,5   | 44,6   | 40,0   | 42,7  | 97%   |

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| PKN    | 219,6 | TPE    | 22,3  | ATC    | 17,1  |
| DNP    | 128,5 | ALR    | 18,6  | COG    | 5,7   |
| JSW    | 116,0 | LWB    | 18,1  | LBW    | 4,2   |
| PKO    | 106,5 | XTB    | 9,6   | BML    | 3,5   |
| KGH    | 77,7  | BMC    | 7,6   | ENT    | 3,1   |
| PZU    | 75,1  | ENA    | 7,5   | CTX    | 3,0   |
| ALE    | 65,4  | MIL    | 6,9   | PXM    | 2,3   |
| PEO    | 61,4  | EAT    | 6,8   | UNT    | 2,1   |
| PCO    | 53,2  | MRC    | 6,5   | MRB    | 1,5   |
| CDR    | 49,2  | CIE    | 5,4   | STP    | 1,5   |

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| JSW    | 325%  | MRC    | 572%  | CTX    | 604%  |
| CCC    | 210%  | EAT    | 244%  | RWL    | 577%  |
| DNP    | 188%  | MBR    | 226%  | PCF    | 572%  |
| KRU    | 174%  | BMC    | 222%  | ATC    | 566%  |
| PKN    | 137%  | TPE    | 217%  | ENT    | 491%  |
| PGE    | 125%  | EUR    | 201%  | PHN    | 471%  |
| ACP    | 112%  | XTB    | 161%  | MFO    | 433%  |
| CDR    | 105%  | ALR    | 148%  | BRS    | 332%  |
| OPL    | 100%  | ENA    | 143%  | OPN    | 331%  |
| PZU    | 93%   | CIE    | 139%  | AML    | 295%  |

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

| Ticker    | Kurs     | Zmiana | Ticker    | Kurs  | Zmiana |
|-----------|----------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze |          |        | Najgorsze |       |        |
| WIG20     |          |        |           |       |        |
| PCO       | 42,0     | 0,4%   | JSW       | 59,4  | -11,6% |
| PKO       | 32,2     | 0,0%   | CCC       | 41,0  | -6,8%  |
| PZU       | 36,7     | -0,1%  | PGE       | 7,0   | -6,1%  |
| LPP       | 10 090,0 | -0,3%  | PKN       | 62,9  | -3,1%  |
| KTY       | 497,0    | -0,4%  | DNP       | 380,4 | -2,7%  |

| Najlepsze |       | mWIG40 |     | Najgorsze |       |
|-----------|-------|--------|-----|-----------|-------|
| DOM       | 104,0 | 3,0%   | MRC | 42,0      | -9,3% |
| BDX       | 284,0 | 2,2%   | BMC | 49,30     | -6,7% |
| ZEP       | 29,0  | 1,9%   | LWB | 51,9      | -5,6% |
| GPP       | 52,0  | 1,8%   | ENA | 6,4       | -4,9% |
| WPL       | 105,8 | 1,7%   | TPE | 2,2       | -4,9% |

| Najlepsze |       | sWIG80 |     | Najgorsze |       |
|-----------|-------|--------|-----|-----------|-------|
| ATC       | 24,3  | 6,6%   | OPN | 37,2      | -7,2% |
| TOA       | 6,1   | 5,2%   | UNT | 106,8     | -6,8% |
| TIM       | 35,0  | 3,4%   | LBW | 2,4       | -5,8% |
| BIO       | 3,6   | 3,3%   | ENT | 30,8      | -5,2% |
| VGO       | 470,0 | 2,8%   | PCF | 37,9      | -4,7% |

**AGORA****NWZ 1 marca zdecyduje o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa na rzecz spółek w 100% zależnych od Agora S.A.**

Zgoda NWZ ma objąć 3 segmenty biznesowe oraz back office:

- 1) Wydawnictwo Agora (wydawanie i sprzedaż książek, produkcja i wydawanie muzyki, księgarnie internetowe publico.pl i kulturalnysklep.pl)
- 2) Portal gazeta.pl (w tym również inne portale m.in. sport.pl, moto.pl, plotek.pl)
- 3) Gazeta Wyborcza (obejmuje również działalność poligraficzną, portale internetowe m.in. wyborcza.pl, wysokieobcasy.pl)
- 4) zespół aktywów przeznaczonych do obsługi informatycznej grupy
- 5) zespół prowadzący wsparcie grupy w zakresie HR
- 6) zespół prowadzący księgowość i sprawozdawczość zarządczą
- 7) nieruchomości na Czerskiej 8/10 oraz flotę samochodów

Reorganizacja ma na celu ujednoczenie zasad zarządzania biznesami, tak żeby prasa, wydawnictwo i portal gazeta.pl funkcjonowały na podobnych zasadach jak obecnie np. reklama zewnętrzna czy radio należące do odrębnych spółek.

**MEDIA****Wyniki Alphabetu za 4Q'22 poniżej oczekiwań**

- EPS 1,05 USD poniżej oczekiwań 1,18 USD
- Przychody +1% r/r do 76mld USD (+7% r/r w lokalnych walutach) o 1% poniżej konsensusu, w poprzednim kwartale wzrost w USD o 6% r/r
- W lokalnych FX przychody +6% r/r w USA (37,0mld USD), +7% w EMEA (21,8mld USD), +5% w APAC i +10% w pozostałych krajach Ameryk
- Przychody z Google Search spadek o 2% r/r do 43,3mld USD, 1,5% poniżej kons.
- Przychody z reklam na youtube -8% r/r do 7,96mld USD, 3% poniżej oczekiwanych 8,25mld USD – presja TikToka
- Przychody z chmury 7,32mld USD +32% r/r (+38% w poprzednim kwartale) wobec szacunku 7,43mld USD
- Spółka nadal widzi duży potencjał w usługach cloud, Youtube subscriptions czy obszarze AI

**RYNEK E-COMMERCE****Wyniki Amazona za 4Q'22**

- EPS 0,03 USD, poniżej oczekiwanych 0,17 USD
- Przychody +9% r/r do 149,2mld USD, 2,5% powyżej kons.
- Wynik operacyjny 2,7mld USD, spadek z 3,5mld USD rok wcześniej, ale 12% powyżej kons.
- Przychody z AWS 21,4mld USD, o 2% poniżej oczekiwań, dynamika w lokalnych walutach spadła z +28% r/r w 3Q22 do +20% r/r
- Zamknięcie części sklepów stacjonarnych (supermarketów Fresh i sklepów convenience Go), czasowe wstrzymanie ekspansji sieci Fresh

**#International**

- Strata operacyjna w International -2,2mld USD (oczekiwane -2,7mld USD), wobec -2,5mld USD w 3Q22 i -1,6mld USD w 1Q22
- Dynamika przychodów w International w lokalnych F/X +5% r/r, wobec +12% r/r w 3Q'22 i -1% w 2Q22

**#Prognoza 1Q'23**

- Przychody wzrosną o 4-8% r/r (w tym -2p.p. wpływu walut)
- Wynik operacyjny oczekiwany w przedziale 0-4,0mld USD wobec 3,7mld USD w 1Q'22

**AUKCJA 5G****Znane stanowiska Polkomteli i Exatelu na temat projektu Urzędu Komunikacji Elektronicznej**

- Operatorzy komórkowi są zdania, że warunki osiągnięcia zasięgu i prędkości transmisji danych nakładane na zwycięzców aukcji 5G przez prezesa UKE są niemożliwe do zrealizowania z wykorzystaniem wystawionego na aukcję pasma;
- Według Polkomteli wykorzystanie innych częstotliwości będzie konieczne;
- Zapisy dokumentacji aukcyjnej powinny dotyczyć tylko objętego nią pasma;
- Polkomtel zgłosił w sumie cztery uwagi odnoszące się do wymogów jakościowych i pokryciowych stawianych zwycięzcom aukcji oraz cztery inne odnoszące się m.in. do tego, że 1) brakuje uzgodnień międzynarodowych jak wykorzystać częstotliwości na terenach przygranicznych, aby sieci się nie zakłócały, 2) parametry nadajników zwycięzców aukcji miały bardziej liberalne warunki koegzystencji z sieciami już istniejącymi w paśmie 3,6 GHz, 3) UKE powinien rozdysonować całe pasmo 3,6 GHz (po 100 MHz na blok, a nie 80); 4) Telekom krytykuje przywracany obowiązek uzyskiwania pozwoleń radiowych na nadajniki.

**GAMING****GAMIVO****Spółka odnotowała rekordowy poziom sprzedaży 1,85 mln produktów w IV kwartale 2023 roku**

Z końcem 2022 roku liczba użytkowników platformy wzrosła do 4,5 mln zarejestrowanych klientów, którzy zakupili 18,1 mln produktów.

**BIOTECH****MEDINICE (Kupuj 31,5 PLN)****Zakończenie badań przedklinicznych w projekcie CoolCryo z potwierdzeniem bezpieczeństwa i skuteczności systemu.**

- Spółka otrzymała raport z badań przedklinicznych fazy przewlekłej na zwierzętach, w którym potwierdzono bezpieczeństwo i skuteczność testowanego systemu do krioablacji – CoolCryo.

- Badania prowadzone były w niezależnym zewnętrznym ośrodku badawczym należącym do Uniwersytetu Przyrodniczego we Wrocławiu. Zgodnie z protokołem badania, wyniki zabiegu kriobłacji przeprowadzonego przy użyciu systemu CoolCryo posłużyły do sporządzenia Raportu Końcowego z Badania (sprawozdanie z badania przedklinicznego in vivo).
- W związku z otrzymanymi wynikami, po opracowaniu odpowiedniej dokumentacji, Spółka złoży wnioszek o możliwość rozpoczęcia badań klinicznych do URPL. Po uzyskaniu zgody, Spółka planuje jeszcze w tym roku rozpoczęcie badań klinicznych.

## KONSUMENT

### VRG (Zawieszona)

Przychody za Styczeń'23: 91,8mln PLN (+11,8% r/r)

| mln PLN                             | sty.20 | sty.22 | sty.23 | Y/Y      |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|----------|
| Przychody                           | 78,2   | 82,1   | 91,8   | 11,8%    |
| Segment odzieżowy                   | 52,6   | 45,5   | 49,8   | 9,5%     |
| Segment jubilerski (W.Kruk)         | 25,7   | 36,6   | 42,1   | 15,0%    |
| Przychody / m2 - segment odzieżowy  | 1226   | 1115   | 1245   | 11,6%    |
| Przychody / m2 - segment jubilerski | 2295   | 3155   | 3508   | 11,2%    |
| Sprzedaż online                     | 14,8   | 18,4   | 13,3   | -27,7%   |
| Powierzchnia handlowa (tys. m2)     | 54,1   | 52,4   | 52,1   | -0,6%    |
| Marża brutto na sprzedaży           | 49,5%  | 50,5%  | 50,4%  | -0,1p.p. |

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

### INPOST

#### Nawiązanie partnerstwa z operatorami transportowymi w Rzymie, Manchesterze i Barcelonie

InPost nawiązała kolejne po Transport for London (TfL) współprace z firmami zarządzającymi i koordynującymi transport publiczny europejskich metropolii: Transport Metropolitan de Barcelona (TMB), Transport for Great Manchester (TfGM) oraz ATAC S.p.A. Pozwola one na rozbudowanie sieci urządzeń Paczkomatów na przystankach autobusowych oraz linii metra w Manchesterze, Barcelonie oraz w Rzymie, którymi rocznie podróżuje odpowiednio 1,5 mld, 425 mln oraz 350 mln osób.

### RYNEK FMCG

#### Badanie cen w sieciach handlowych za 2022 - ASM Sales Force Agency

- Średnia wartość autorskiego koszyka zakupowego AMS w 13 największych sieciach handlowych w Polsce wzrosła w 2022 o 12,5% r/r;
- Badanie wskazuje, że najtańsze zakupy można było zrobić w dyskontach, gdzie średnia wartość modelowego koszyka zakupowego wyniosła 243,57 PLN, nieco drożej było w hipermarketach (244,40 PLN) oraz C&C (252,32 PLN) i supermarketach (258,73 PLN);
- W zestawieniu najmniej atrakcyjnie cenowo wypadł kanał e-grocery 282,85 PLN (tj. +31% vs. lider zestawienia Auchan);
- Ponadto największy wzrost cen od stycznia do grudnia 2022 odczuli klienci w kanale e-grocery (+19% r/r) oraz w sieciach: Dino (+16,4% r/r) i Carrefour (+16,4%), a najbardziej stabilną politykę cenową natomiast prowadzili: Selgros C&C (+3,9% r/r) i Lidl (+4,2% r/r).
- [LINK](#) do artykułu;

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)

Oferta spółki o wartości 188,7mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu

Przedmiotem przetargu jest budowa gazociągu relacji Rembelszczyzna-Mory.

### BUDIMEX (Kupuj, 315 PLN)

#### Czynności procesowe wobec Prezesa Zarządu FBService

- Prezesowi FBService postawione zostały zarzuty w postępowaniu prowadzonym przez Prokuraturę Okręgową w Katowicach.
- Na obecnym etapie postępowania ww. osoba pozostaje zatrzymana, natomiast brak jest decyzji dotyczącej ewentualnego tymczasowego aresztowania.
- Postępowanie nie ma związku i nie dotyczy działalności operacyjnej Budimexu.

### TIM (Restricted)

Przychody TIM S.A. za styczeń'23: 117mln PLN, +12,2% r./r.

- Udział sprzedaży e-commerce: 70,3% (-2,6% r./r.).

### RAFAKO

Spółka przedłużyła do 9 lutego termin żądania gwarancji zapłaty przez Tauron ponad 109,7mln PLN

## PRZEMYSŁ

**AC (Trzymaj; 29,0 PLN)**

Spółka skupi 875 tys. akcji własnych za łączną kwotę 35mln PLN

Stopa redukcji wyniosła 90,4%.

**ARCTIC PAPER (Kupuj; 36,8 PLN)**

Szacunkowe przychody spółki zależnej Rottneros w 2022 roku na poziomie niemal 1,4mld PLN

- Wynik EBITDA 305mln PLN;

- Zysk netto 249mln PLN.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BĘDZIN:** Zawarcie umowy na dostawy węgla o szacunkowej wartości 8,4mln PLN

**BIO PLANET:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 21,9mln PLN, +31% r./r.

**IMC:** Spółka w styczniu wystąpiła do odbiorców ponad 99 tys. ton zbóż i roślin oleistych

Wiosną tego roku spółka planuje mieć obsiane 100% swojego banku ziemi (120 tys. ha).

**P.A. NOVA:** Spółka zależna P.A. Nova Invest Ząbkowice dokonała wcześniejszej spłaty leasingu nieruchomości

Wartość netto umowy sprzedaży stanowi 25% przychodów grupy za 2021 rok.

**P.A. NOVA:** Podpisanie umowy z Kaufland Polska Markety na budowę centrum handlowego

- Wartość umowy stanowi 16% przychodów grupy za 2021 rok;

- Termin zakończenia prac ustalono na 9 listopada 2023 roku.

**PUNKPIRATES:** Podpisanie listu intencyjnego z Seed Capital dotyczącego nabycia 100% udziałów tej spółki

- Cena nabycia udziałów w Seed Capital zostanie skompensowana z kwotą 1,5mln PLN za jaką akcjonariusze Seed Capital obejmą akcje PunkPirates;

- Od dowolnego dnia w 2023 roku, w którym EBITDA Seed Capital osiągnie narastająco 8mln PLN, posiadacze warrantów będą mogli wymienić je na akcje PunkPirates;

- Jeśli EBITDA Seed Capital przekroczy 10mln PLN, PunkPirates przyzna dodatkowych 25 mln warrantów udziałowcom Seed Capital;

- Cena zamiany warrantów wyniesie 0,10 PLN za akcję.

## INSIER TRADING

**COGNOR HOLDING**

Członek zarządu sprzedał 94 tys. akcji @ 7,12-7,27 PLN.

**ED INVEST**

Członek RN sprzedał 39,4 tys. akcji @ 4,09-4,19 PLN.

**LARQ**

Członek RN kupił 30 tys. akcji @ 1,55 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,9 tys. akcji @ 612,31 PLN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**ASSECO POLAND**

Wolumen: 16,7 tys. @ 76,80

% kapitału: 0,02

**CELON PHARMA**

Wolumen: 35,8 tys. @ 10,46

% kapitału: 0,07

## **PKN ORLEN**

Wolumen: 50 tys. @ 64,12  
% kapitału: 0,00

## **RYVU THERAPEUTICS**

Wolumen: 57 tys. @ 52,50  
% kapitału: 0,25

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**AGORA:** Zwołanie NWZA na dzień 1 marca w sprawie głosowanie m.in. nad wyrażeniem zgody na zbycie na rzecz spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa

**BOGDANKA:** Zwołanie NWZA na dzień 13 lutego w sprawie zmian w składzie RN

**CARBON GROUP:** Zwołanie NWZA na dzień 28 lutego w sprawie emisji do 19,5 mln akcji serii D z zachowaniem prawa poboru

- Prawo poboru akcji serii D będzie 10 marca 2023 roku;
- Na jedną akcję będzie przypadało jedno prawo poboru;
- Cena emisyjna akcji wyniesie 0,16 PLN za papier;
- Spółka chce też przeprowadzić emisję prywatną akcji serii E, z wyłączeniem prawa poboru, skierowaną do wybranych inwestorów.

**SUWARY:** Zwołanie NWZA na dzień 28 lutego w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu na przedsiębiorstwie

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

| Spółka                                      | Wydarzenie                                  |
|---|---|
| poniedziałek, 17 kwiecień 2023<br>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 | 39,3  | 12%    | 5 124      | 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 | 78,8  | 5%     | 10 296     | 6,7  | 6,7 | 8,2 | 1,3  | 1,3 | 1,3 | 20%  | 19%  | 16%  | 39  |
| ING            | ING    | Sprzedaj     | 150  | 172,8 | -13%   | 22 481     | 12,8 | 8,3 | 8,1 | 2,8  | 2,2 | 1,9 | 22%  | 26%  | 24%  | 49  |
| mBank          | MBK    | Kupuj        | 365  | 314,8 | 16%    | 13 358     | —    | 7,4 | 4,9 | 1,1  | 0,9 | 0,8 | -4%  | 13%  | 16%  | 38  |
| Millennium     | MIL    | Trzymaj      | 4,6  | 5,1   | -9%    | 6 126      | —    | —   | 3,6 | 1,4  | 1,6 | 1,1 | -36% | -20% | 31%  | 52  |
| Pekao          | PEO    | Kupuj        | 108  | 90,9  | 19%    | 23 848     | 10,1 | 4,8 | 5,8 | 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  | 283,0 | 17%    | 28 920     | 13,0 | 9,3 | 6,1 | 1,1  | 1,0 | 0,9 | 8%   | 10%  | 14%  | 54  |
| Kruk           | KRU    | Kupuj        | 380  | 346,6 | 10%    | 6 696      | 8,4  | 8,2 | 7,7 | 2,1  | 1,9 | 1,6 | 25%  | 23%  | 21%  | 8   |
| PZU            | PZU    | Kupuj        | 36,0 | 36,7  | -2%    | 31 665     | 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   | 576,0 | -4%    | 1 371      | 57,8 | 13,9 | 9,3  | 49,0      | 10,2  | 6,0   | 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  | 35,0  | -17%   | 353        | 10,0 | 9,9  | 9,2  | 7,1       | 6,6   | 6,4   | 6%  | 7%  | 7%   | —   |
| Allegro             | ALE    | Kupuj        | 28,0  | 29,6  | -5%    | 31 237     | —    | 34,2 | 26,1 | 18,9      | 15,2  | 12,5  | 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  | 20,5  | 1%     | 517        | 10,0 | 11,6 | 10,2 | 5,2       | 5,1   | 4,7   | 5%  | 5%  | 5%   | —   |
| Amica               | AMC    | Trzymaj      | 91,0  | 89,2  | 2%     | 694        | 76,5 | 10,9 | 7,4  | 8,3       | 4,0   | 3,1   | 4%  | 0%  | 2%   | —   |
| Amrest              | EAT    | Zawieszona   |       | 20,5  | -      | 4 501      | —    | —    | —    | —         | —     | —     | —   | —   | —    | 74  |
| Answear.com         | ANR    | Kupuj        | 31,9  | 29,0  | 10%    | 507        | 31,6 | 19,0 | 14,0 | 12,8      | 13,9  | 11,2  | 0%  | 0%  | 0%   | —   |
| Archicom            | ARH    | Trzymaj      | 20,0  | 18,5  | 8%     | 475        | 4,2  | 5,4  | 7,3  | 2,8       | 2,7   | 4,4   | 7%  | 16% | 12%  | —   |
| Arctic Paper        | ATC    | Kupuj        | 36,8  | 24,3  | 51%    | 1 684      | 2,3  | 4,0  | 6,1  | 1,7       | 2,3   | 3,0   | 2%  | 13% | 7%   | —   |
| Artifex Mundi       | ART.   | Kupuj        | 8,4   | 7,2   | 17%    | 86         | 10,8 | 7,7  | 7,2  | 3,8       | 3,4   | 2,3   | 0%  | 0%  | 0%   | —   |
| Asseco BS           | ABS    | Trzymaj      | 33,0  | 35,6  | -7%    | 1 190      | 14,1 | 12,8 | 11,9 | 9,3       | 8,4   | 7,8   | 6%  | 6%  | 7%   | —   |
| Asseco Poland       | ACP    | Trzymaj      | 78,0  | 75,8  | 3%     | 6 287      | 12,4 | 12,7 | 12,1 | 2,7       | 2,4   | 2,0   | 4%  | 5%  | 5%   | 52  |
| Asseco SEE          | ASE    | Trzymaj      | 48,0  | 43,9  | 9%     | 2 278      | 11,2 | 12,5 | 11,7 | 7,2       | 6,5   | 6,0   | 3%  | 4%  | 5%   | —   |
| Atal                | 1AT    | Trzymaj      | 35,0  | 36,1  | -3%    | 1 398      | 3,7  | 5,5  | 6,8  | 3,8       | 5,6   | 7,1   | 17% | 19% | 13%  | —   |
| Auto Partner        | APR    | Kupuj        | 18,6  | 15,3  | 22%    | 1 993      | 9,7  | 9,2  | 8,1  | 7,1       | 6,9   | 6,4   | 2%  | 3%  | 3%   | —   |
| Azoty               | ATT    | Kupuj        | 39,9  | 43,6  | -8%    | 4 325      | 2,4  | 6,3  | 6,5  | 3,0       | 4,9   | 4,1   | 0%  | 0%  | 0%   | 28  |
| Benefit Systems     | BFT    | Kupuj        | 1 000 | 822,0 | 22%    | 2 411      | 19,3 | 13,1 | 11,9 | 7,8       | 6,7   | 6,3   | 0%  | 4%  | 5%   | 37  |
| BoomBit             | BBT    | Kupuj        | 20,0  | 14,2  | 41%    | 192        | 17,9 | 13,0 | 8,7  | 5,7       | 4,8   | 3,4   | 6%  | 5%  | 6%   | —   |
| Budimex             | BDX    | Kupuj        | 315   | 284,0 | 11%    | 7 251      | 14,4 | 13,7 | 13,4 | 6,3       | 5,7   | 5,4   | 8%  | 7%  | 7%   | 60  |
| Captor Therapeutics | CTX    | Kupuj        | 233   | 179,0 | 30%    | 746        | —    | —    | —    | —         | —     | —     | —   | —   | —    | —   |
| CCC                 | CCC    | Trzymaj      | 35,0  | 41,0  | -15%   | 2 251      | —    | —    | —    | 6,9       | 5,8   | 4,8   | 0%  | 0%  | 0%   | 63  |
| CD Projekt          | CDR    | Kupuj        | 155   | 138,3 | 12%    | 13 935     | 39,7 | 29,6 | 44,3 | 25,9      | 18,8  | 29,0  | 1%  | 0%  | 0%   | 62  |
| Celon               | CLN    | Kupuj        | 45,7  | 17,1  | 167%   | 874        | —    | —    | —    | 302,3     | 128,3 | 187,0 | 2%  | 2%  | 2%   | —   |
| Ciech               | CIE    | Kupuj        | 47,8  | 48,5  | -1%    | 2 556      | 6,4  | 8,7  | 7,4  | 4,1       | 4,1   | 4,1   | 3%  | 6%  | 6%   | 42  |
| Comarch             | CMR    | Kupuj        | 202   | 164,6 | 23%    | 1 339      | 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  | 18,2  | 21%    | 11 640     | 12,5 | 19,8 | 11,1 | 6,3       | 7,2   | 6,6   | 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   | 2,7   | -25%   | 1 186      | 7,0  | 8,7  | 8,6  | 6,3       | 6,5   | 7,6   | 17% | 13% | 8%   | 6   |
| Dino Polska         | DNP    | Zawieszona   |       | 380,4 | -      | 37 294     | —    | —    | —    | —         | —     | —     | —   | —   | —    | 39  |
| Dom Development     | DOM    | Trzymaj      | 95,0  | 104,0 | -9%    | 2 662      | 7,0  | 8,6  | 11,0 | 5,3       | 6,9   | 8,6   | 10% | 12% | 8%   | —   |
| Echo Investment     | ECH    | Kupuj        | 3,8   | 3,2   | 20%    | 1 308      | 5,5  | 8,5  | 3,7  | 8,2       | 9,8   | 6,4   | 7%  | 22% | 19%  | —   |
| Erbud               | ERB    | Kupuj        | 40,0  | 35,9  | 12%    | 434        | 46,7 | 5,3  | 3,1  | 8,7       | 4,1   | 1,1   | —   | —   | —    | —   |
| Enea                | ENA    | Kupuj        | 6,7   | 6,4   | 4%     | 3 968      | 5,5  | 6,6  | 6,0  | 1,7       | 1,4   | 1,3   | 22% | 0%  | 0%   | 27  |

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

## TRIGON DM COVERAGE

| Spółka            | Ticker | Rekomendacja | TP     | Kurs     | Upside | Market Cap | P/E   |       |      | EV/EBITDA |      |      | DY  |     |     | ESG* |
|-------------------|--------|--------------|--------|----------|--------|------------|-------|-------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
|                   |        |              |        |          |        |            | 22P   | 23P   | 24P  | 22P       | 23P  | 24P  | 22P | 23P | 24P |      |
| Eurocash          | EUR    | Zawieszona   |        | 14,5     | -      | 2 015      | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | 37   |
| Famur             | FMF    | Kupuj        | 4,2    | 3,6      | 17%    | 2 069      | 8,9   | 8,9   | 7,3  | 2,9       | 2,8  | 2,4  | 0%  | 0%  | 0%  | 48   |
| Ferro             | FRO    | Trzymaj      | 25,0   | 25,0     | 0%     | 531        | 7,8   | 6,9   | 6,1  | 5,8       | 5,6  | 5,3  | 6%  | 6%  | 7%  | ---  |
| Forte             | FTE    | Zawieszona   |        | 23,4     | -      | 560        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| GPW               | GPW    | Kupuj        | 40,0   | 37,0     | 8%     | 1 553      | 11,0  | 10,8  | 10,8 | 6,7       | 6,6  | 6,4  | 7%  | 8%  | 8%  | 22   |
| Grupa Pracuj      | GPP    | Kupuj        | 60,0   | 52,0     | 15%    | 3 550      | 18,4  | 20,1  | 16,1 | 13,6      | 13,0 | 10,7 | 4%  | 4%  | 3%  | ---  |
| GTC               | GTC    | Sprzedaj     | 6,0    | 6,2      | -3%    | 4 110      | 13,8  | 14,3  | 8,5  | 18,0      | 19,2 | 14,4 | 1%  | 1%  | 1%  | ---  |
| Huuge             | HUG    | Kupuj        | 31,6   | 25,0     | 27%    | 2 103      | 10,2  | 9,2   | 10,2 | 4,1       | 2,9  | 2,5  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Inter Cars        | CAR    | Kupuj        | 600    | 450,0    | 33%    | 6 376      | 8,1   | 7,1   | 6,4  | 7,1       | 6,1  | 5,6  | 0%  | 1%  | 1%  | ---  |
| JSW               | JSW    | Kupuj        | 69,2   | 59,4     | 16%    | 6 977      | 0,9   | 2,6   | 4,4  | 0,1       | ---  | ---  | 0%  | 0%  | 0%  | 32   |
| K2 Holding        | K2H    | Kupuj        | 30,0   | 27,9     | 8%     | 69         | 16,2  | 11,6  | 10,2 | 4,5       | 3,8  | 3,6  | 4%  | 4%  | 20% | ---  |
| Kęty              | KTY    | Trzymaj      | 590    | 497,0    | 19%    | 4 796      | 6,9   | 9,5   | 8,2  | 5,9       | 7,4  | 6,7  | 11% | 12% | 9%  | 20   |
| KGHM              | KGH    | Sprzedaj     | 95,0   | 138,9    | -32%   | 27 770     | 5,1   | 19,3  | 11,8 | 4,8       | 8,6  | 6,5  | 2%  | 1%  | 1%  | 39   |
| LPP               | LPP    | Kupuj        | 14 000 | 10 090,0 | 39%    | 18 709     | 17,2  | 14,5  | 10,7 | 9,2       | 7,0  | 5,5  | 3%  | 4%  | 4%  | 53   |
| Mabion            | MAB    | Zawieszona   |        | 22,6     | -      | 366        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Mangata           | MGT    | Kupuj        | 103    | 86,2     | 19%    | 576        | 5,7   | 6,0   | 5,8  | 4,5       | 4,4  | 4,1  | 6%  | 6%  | 7%  | ---  |
| Medinice          | ICE    | Kupuj        | 31,5   | 18,7     | 68%    | 117        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| MFO               | MFO    | Kupuj        | 45,2   | 33,2     | 36%    | 219        | 6,1   | 6,5   | 5,5  | 4,0       | 4,7  | 5,1  | 12% | 5%  | 8%  | ---  |
| Molecure          | MOC    | Kupuj        | 26,2   | 16,3     | 61%    | 228        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Neuca             | NEU    | Trzymaj      | 635    | 617,0    | 3%     | 2 772      | 19,2  | 18,8  | 16,4 | 8,5       | 8,3  | 7,4  | 2%  | 2%  | 2%  | 71   |
| Newag             | NWG    | Kupuj        | 17,7   | 18,5     | -4%    | 830        | 19,5  | 10,8  | 8,8  | 8,2       | 6,3  | 5,5  | 1%  | 3%  | 5%  | ---  |
| Onde              | OND    | Kupuj        | 11,6   | 14,2     | -18%   | 780        | 164,0 | 11,0  | 4,3  | 34,9      | 9,7  | 2,7  | 0%  | 0%  | 4%  | ---  |
| Oponeo.pl         | OPN    | Kupuj        | 50,0   | 37,2     | 34%    | 518        | 15,6  | 12,8  | 10,7 | 5,8       | 6,0  | 5,4  | 3%  | 3%  | 3%  | ---  |
| Orange            | OPL    | Kupuj        | 7,0    | 6,9      | 1%     | 9 055      | 12,6  | 14,1  | 11,8 | 4,2       | 4,3  | 4,0  | 4%  | 5%  | 7%  | 33   |
| PCF Group         | PCF    | Restricted   | -      | 37,9     | -      | 1 135      | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Pepco Group       | PCO    | Kupuj        | 59,2   | 42,0     | 41%    | 24 173     | 23,7  | 20,7  | 15,5 | 7,5       | 6,3  | 5,0  | 0%  | 0%  | 0%  | 36   |
| PGE               | PGE    | Trzymaj      | 7,4    | 7,0      | 5%     | 15 773     | 4,6   | 170,6 | 6,9  | 1,9       | 5,5  | 2,4  | 0%  | 0%  | 0%  | 32   |
| PKN Orlen         | PKN    | Kupuj        | 90,0   | 62,9     | 43%    | 73 000     | 1,7   | 4,1   | 5,1  | 1,3       | 1,8  | 1,8  | 3%  | 4%  | 4%  | 65   |
| Playway           | PLW    | Kupuj        | 400    | 394,5    | 1%     | 2 604      | 18,4  | 13,8  | 12,6 | 14,5      | 11,1 | 10,1 | 5%  | 5%  | 7%  | ---  |
| Ryvü Therapeutics | RVU    | Restricted   | -      | 53,4     | -      | 1 235      | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| R22               | R22    | Kupuj        | 52,2   | 49,4     | 6%     | 700        | 26,8  | 18,6  | 15,7 | 13,8      | 10,9 | 9,1  | 1%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Rainbow           | RBW    | Zawieszona   |        | 23,8     | -      | 346        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Rawlplug          | RWL    | Kupuj        | 22,1   | 16,9     | 31%    | 549        | 4,6   | 5,4   | 4,7  | 4,2       | 4,1  | 3,8  | 4%  | 5%  | 5%  | ---  |
| Selvita           | SLV    | Kupuj        | 104    | 84,9     | 22%    | 1 558      | 60,4  | 30,4  | 19,9 | 21,2      | 13,3 | 10,6 | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Shoper            | SHO    | Kupuj        | 35,0   | 26,9     | 30%    | 767        | 42,9  | 28,1  | 19,8 | 23,3      | 17,1 | 12,7 | 3%  | 2%  | 3%  | ---  |
| Stalprodukt       | STP    | Kupuj        | 368    | 300,0    | 23%    | 1 674      | 3,6   | 5,6   | 6,7  | 1,7       | 1,6  | 1,2  | 7%  | 3%  | 3%  | 3    |
| STS Holding       | STH    | Kupuj        | 23,7   | 16,9     | 41%    | 2 639      | 15,8  | 13,1  | 11,2 | 9,8       | 8,3  | 7,1  | 4%  | 6%  | 7%  | ---  |
| Śnieżka           | SKA    | Trzymaj      | 62,0   | 70,6     | -12%   | 891        | 26,6  | 20,0  | 17,3 | 11,1      | 9,7  | 9,0  | 3%  | 2%  | 3%  | 29   |
| Tauron            | TPE    | Trzymaj      | 2,2    | 2,2      | -1%    | 3 934      | ---   | 4,6   | 2,6  | 6,4       | 5,0  | 3,6  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Ten Square Games  | TEN    | Zawieszona   |        | 127,5    | -      | 935        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| TIM               | TIM    | Restricted   | -      | 35,0     | -      | 777        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Toya              | TOA    | Kupuj        | 6,0    | 6,1      | -2%    | 458        | 7,0   | 7,8   | 5,9  | 5,5       | 6,0  | 4,9  | 0%  | 6%  | 6%  | ---  |
| Unimot            | UNT    | Kupuj        | 111,2  | 106,8    | 4%     | 876        | 3,2   | 6,3   | 8,1  | 2,9       | 4,7  | 6,7  | 0%  | 9%  | 5%  | ---  |
| VRG               | VRG    | Zawieszona   |        | 3,3      | -      | 774        | ---   | ---   | ---  | ---       | ---  | ---  | --- | --- | --- | ---  |
| Wielton           | WLT    | Kupuj        | 8,6    | 7,6      | 14%    | 456        | 4,4   | 7,7   | 4,7  | 4,8       | 4,9  | 4,0  | 0%  | 0%  | 0%  | ---  |
| Wirtualna Polska  | WPL    | Kupuj        | 112    | 105,8    | 6%     | 3 098      | 16,3  | 16,3  | 13,6 | 10,6      | 8,6  | 7,6  | 1%  | 1%  | 2%  | ---  |
| XTB               | XTB    | Kupuj        | 35,6   | 32,4     | 10%    | 3 803      | 4,4   | 8,8   | 8,2  | 2,1       | 4,7  | 3,8  | 5%  | 16% | 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 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 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.