

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

MBANK: Dobre wyniki za IV kw.'22, ale zysk netto lekko poniżej oczekiwań przez wysoki podatek [lekko pozytywne]

HUUUGE: Szacunkowe wyniki za IV kw.; utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości IP związanego z grą Traffic Puzzle w kwocie ok. 26,1mln USD

UNIMOT: Szacunkowe wyniki za 4Q22r. [pozytywne]

LUBAWA: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

HANDLOWY: Podsumowanie konferencji wynikowej za IV kw.'22

PKO BP: Wprowadzenie do oferty pożyczki dla rolników na dowolny cel

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Fundusz płac od 1 stycznia 2023 roku wzrośnie o 15,4%, czyli o ok. 580mln PLN

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Oferta dla MiŚP w PGNIG OD niższa o 33%

GRUPA AZOTY: Nie przewiduje się na ten moment wsparcia dla rolników w zw. z cenami nawozów – H. Kowalczyk

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie wywiadu dla PAP z prezesem

R22: Wprowadzenie Programu Motywacyjnego w cyber_Folks (hosting). Cel 100 mln PLN EBITDA w 2026 r.

GAMING

HUUUGE: Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości IP związanego z grą Traffic Puzzle w kwocie ok. 26,1mln USD

BIOTECH

SYNEKTIK: Zawarcie umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci

KONSUMENT

ASBIS: Otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego w RPA

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX: Zawarcie z PTB Nickel listu intencyjnego dotyczącego budowy zakładu produkcyjnego Josera Petfood

TRAKCJA: Aneks do umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe na realizację prac na odcinku Bronów-Wisła Głębcze

RYNEK BUDOWLANY: W związku ze spadającą liczbą budowanych domów i mieszkań, Fakro ogranicza produkcję

PRZEMYSŁ

RYNEK AGD: W 2022 roku produkcja sprzętu AGD w polskich zakładach spadła ilościowo o 15%, do 25,8 mln sztuk

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

MBANK (Kupuj; 365,0 PLN)

Dobre wyniki za IV kw.'22, ale zysk netto lekko poniżej oczekiwań przez wysoki podatek [lekko pozytywnie]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 197	1 507	1 696	732	1 974	65%	170%	1 961	1 982
Wynik prowizyjny	483	591	548	514	468	-3%	-9%	489	497
Pozostałe przychody	-60	81	-89	-171	-8	-	-	39	1
Przychody ogółem	1 621	2 179	2 155	1 075	2 434	50%	126%	2 489	2 480
Koszty operacyjne	-595	-844	-1 019	-825	-631	6%	-23%	-655	-643
Wynik operacyjny	1 025	1 335	1 135	250	1 803	76%	621%	1 834	1 837
Saldo rezerw	-2 296	-461	-370	-2 497	-618	-73%	-75%	-666	-651
Zysk netto	-1 631	512	230	-2 279	835	-	-	879	854
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,63%	3,36%	3,75%	4,46%	4,33%	-	-	-	-
C/I	36,7%	38,7%	47,3%	76,7%	25,9%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)

Szacunkowe wyniki za IV kw. ; utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości IP związanego z grą Traffic Puzzle w kwocie ok. 26,1mln USD

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	88,5	84,0	79,4	77,5	77,9	-12%	0%	77,0
Huuuge Casino	50,6	48,4	46,0	46,6	48,1	-5%	3%	
Billionaire Casino	26,6	25,6	24,3	24,4	25,2	-5%	3%	
Traffic Puzzle	9,4	8,6	7,9	5,7	4,0	-58%	-29%	
Pozostałe	1,9	1,4	1,3	0,9	0,6	-68%	-33%	
EBITDA	18,1	13,3	13,8	21,4	-	-	-	
EBITDA skor.	20,7	14,4	13,7	24,5	29,4	42%	20%	21,6
EBIT	15,6	10,7	11,2	18,5	-	-	-	17,6
Zysk netto	11,4	8,9	8,6	15,3	-	-	-	13,7
Zysk netto skor.	14,0	10,0	8,6	18,4	-	-	-	14,8
P/E 12M skor. trailing	11,3	9,9	10,5	9,1	-	-	-	-
EV/EBITDA skor. 12M trailing	4,3	4,1	4,4	3,9	3,0	-	-	-
marża EBITDA skor.	23,4%	17,1%	17,2%	31,6%	37,8%	-	-	-
marża EBIT	17,6%	12,7%	14,1%	23,9%	-	-	-	-
marża netto skor.	15,8%	11,9%	10,8%	23,7%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Odpis z tytułu utraty wartości zostanie ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2022 r. Odpis nie będzie miał wpływu na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ani na sytuację płynnościową

- Gra Traffic Puzzle pozostanie aktywna i dostępna dla graczy, i oczekuje się, że będzie nadal generować przychody

- Skorygowana EBITDA grupy za 2022 rok szacowana jest na 82mln USD (+28% r./r.)

UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q22r. [pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	Y/Y	Q/Q	4Q22P(l)	Kons.
Przychody	2 840	2 325	3 587	3 798	3 564	26%	-6%	3 720	3 919
EBITDA skor.	13,1	85,1	74,3	120,7	222,1	1593%	84%	194,1	187,1
EBITDA	36,1	147,3	68,1	62,0	236,4	554%	281%	194,1	187,1
EBIT	33,1	144,2	64,6	58,4	-	-	-	190,4	182,9
Zysk netto	25,3	114,7	45,0	41,1	-	-	-	139,0	137,7
Marża EBITDA skor.	0,5%	3,7%	2,1%	3,2%	6,2%	-	-	5,2%	4,8%
Marża EBIT	1,2%	6,2%	1,8%	1,5%	-	-	-	5,1%	4,7%
Marża zysku netto	0,9%	4,9%	1,3%	1,1%	-	-	-	3,7%	3,5%

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

- EBITDA w 4Q wyniosła 236,4 mln, a EBITDA skor. 222,1 mln, kolejno 22% i 14% wyżej od naszych prognoz. Druga prognoza w konsensusie (poza naszą, wynosiła 180 mln PLN EBITDA, vs. 194 mln nasz szacunek).

- Główny wpływ na wyniki w 4Q: 1) wysokie marże na dieslu i biopaliwach, oraz w LPG, przez wzrost premii ładowych i niedoborów logistycznych. Przyczyną były m.in. następstwa wojny w Ukrainie, niepewności na rynkach i sankcji na Białoruś i Rosję. Wolumen sprzedaży ON, benzyn i biopaliw wyniósł w 4Q 435 tys. m3 (+1% r/r). Wolumen w LPG wzrósł o 24% r/r do 70 tys. ton., 2) skuteczna strategia handlowa w energii el., 3) wykorzystanie okazji rynkowych w obszarze gazu ziemnego, przez wynajmowane magazyny. Wyniki w 4Q były pod presją wyzwań logistycznych, które ograniczyły wykorzystanie szans rynkowych. Były obniżone również przez koszty zw. z projektem przejścia aktywów Lotosu i wyższych kosztów osobowych zw. z utworzeniem rezerwy na premie w 2022r.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 952	0,8%	-0,7%	-11%
WIG20	1 887	0,8%	-1,3%	-16%
mWIG40	4 404	0,6%	-1,0%	-16%
swIG80	19 301	0,4%	3,4%	-3%
S&P 500	4 118	-1,1%	5,8%	-10%
NASDAQ 100	12 495	-1,8%	12,5%	-17%
STOXX Europe 600	459	0,3%	2,5%	-3%
DAX	15 412	0,6%	4,2%	0%
FTSE 100	7 885	0,3%	2,1%	3%
Nikkei 225	27 584	-0,3%	6,2%	0%
Shanghai Comp	3 268	-0,5%	2,9%	-6%
BIST30 Turcja	4 636	-7,0%	-17,4%	104%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-11,9	-5,7	206
Rent. obl. 10Y	6,0%	-12,7	-13,2	212
WIBOR 3M	6,9%	2,0	-5,0	377

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,41	-0,3%	0,8%	11%
EUR/PLN	4,74	-0,1%	0,8%	5%
EUR/USD	1,07	0,3%	0,1%	-6%
GBP/PLN	5,34	0,1%	-0,1%	0%
CNY/PLN	0,65	0,0%	-0,7%	-5%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 879	0,1%	0,0%	2%
Srebro (USD/toz)	22,4	0,5%	-5,1%	-4%
Platyna (USD/toz)	983	0,9%	-9,1%	-5%
Miedź (USD/t)	8 893	-0,4%	3,5%	-9%
Cynk (USD/t)	3 132	-0,1%	3,6%	-13%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,6%	-20%
Olów (USD/t)	2 121	1,1%	-3,6%	-4%
Aluminium (USD/t)	2 481	-1,7%	8,1%	-22%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-17%
Pallad (USD/toz)	1 651	0,9%	-7,0%	-28%
Molibden (USD/lb)	37,3	-0,9%	16,1%	95%
Nikiel (USD/t)	27 390	0,5%	-2,5%	21%
Ruda żelaza (USD/t)	124	1,2%	5,2%	-15%
HCC (USD/t)	356	0,4%	14,0%	29%
HRC UE (EUR/t)	745	0,0%	8,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	2,3%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,2	0,1%	6,9%	-7%
CO2 (EUR/t)	90,28	0,0%	16,7%	-8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	0,9%	-38,2%	-40%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	53,8	-1,6%	-21,3%	-29%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	162	-2,3%	-20,5%	13%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	0,0%	-10,3%	29%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	245	7,9%	22,5%	-5%
Shanghai Freight Index	1 007	-2,2%	-9,1%	-80%

LUBAWA

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 70,4mln PLN, +64,5% r./r.;
- Zysk netto ze sprzedaży 3,7mln PLN vs. strata 3,6mln PLN w 2021 roku;
- Zysk netto 0,4mln PLN vs. strata 2,5mln PLN w 2021 roku.

FINANSE

HANDLOWY (Kupuj; 83,0 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej za IV kw.'22

- Wynik odsetkowy wsparty inwestycjami w krótkoterminowe papiery wartościowe. Przy braku zmiany stóp może się on kształtować na podobnym poziomie w kolejnych kwartałach.
- Bank zakłada wolniejszy wzrost w segmencie korporacyjnym niż w 2022 roku.
- Koszty ryzyka w całym 2023 nie powinny odbiegać od poziomów z 2022. Odpisy w 2H'22 uwzględniają już sporo rezerw na gorsze otoczenie makro.
- Bank nie planuje emisji długu pod MREL.

PKO BP (Kupuj; 40 PLN)

Wprowadzenie do oferty pożyczki dla rolników na dowolny cel

Pożyczka do 300tys. PLN oferowana będzie bez żadnych zabezpieczeń, a w przypadku przedstawienia zabezpieczeń rzeczowych, kwota pożyczki może wzrosnąć do 500tys. PLN.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Fundusz płac od 1 stycznia 2023 roku wzrośnie o 15,4%, czyli o ok. 580mln PLN

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Oferta dla MiŚP w PGNIG OD niższa o 33%

Proponowana cena wynosi obecnie 525 PLN/MWh (~111 EUR/MWh). Klienci, którzy zdecydują się na wybór nowej oferty, mogą zabezpieczyć sobie stałą cenę gazu nawet do końca 2025r.

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Nie przewiduje się na ten moment wsparcia dla rolników w zw. z cenami nawozów – H. Kowalczyk

„Stabilizacja cen gazu na europejskich rynkach pozwoliła na obniżki cen nawozów. Rolnicy jednak nadal nie są usatysfakcjonowani – po pierwsze, ich zdaniem, obniżki są zbyt niskie. Po drugie pytają o rekompensaty dla gospodarzy, którzy zakupili nawozy w wyższych cenach. Resort podkreśla, że wpływu na ceny nawozów właściwie nie ma.” - [LINK](#)

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 7 PLN)

Podsumowanie wywiadu dla PAP z prezesem

- Spółka prowadzi z Totemem nieśpieszne rozmowy dotyczące infrastruktury wieżowej
- Obecne otoczenie makroekonomiczne nie sprzyja jednak takim transakcjom
- Perspektywa przychodowa wygląda dobrze, spółka będzie kontynuować strategię „więcej za więcej”
- W tym roku wzrosną koszty wynajmu i pracy, ale koszty energii pozostaną stabilne r/r
- Nie ma jeszcze decyzji o podwyżce cen w związku z klauzulą inflacyjną
- Od 2006 roku spółka sprzedała 550 nieruchomości, ale ma jeszcze około 350 na sprzedaż
- W tym roku proces sprzedaży nieruchomości może być trudniejszy ze względu na wysokie stopy procentowe
- OPL chce nadal przejmować małe sieci kablowe oraz spółki w obszarach cyberbezpieczeństwa i transformacji cyfrowej

R22 (Kupuj; 52,2 PLN)

Wprowadzenie Programu Motywacyjnego w cyber_Folks (hosting). Cel 100 mln PLN EBITDA w 2026 r.

- Kluczowi pracownicy cyber_Folks, spółki zależnej Grupy R22, zostaną objęci programem motywacyjnym. ESOP podzielony jest na część lojalnościową oraz motywacyjną, uzależnioną od realizacji celów ekonomicznych oraz indywidualnych.
- Założenia co do celów ekonomicznych obejmują m.in. konsekwentny wzrost wyników cyber_Folks, w tym osiągnięcia 100 mln zł EBITDA w 2026 r.
- W programie objętych zostanie maksymalnie 250 tys. akcji cyber_Folks stanowiące 1,11% kapitału zakładowego tej spółki. Łącznie ESOP obejmie on prawie 100 osób

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	836,7	1158,2	1068,5	1002,5	128%
WIG20	678,7	961,4	911,5	803,1	134%
WIG40	116,7	116,7	116,7	116,7	100%
sWIG80	54,5	48,1	40,2	42,4	74%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	109,0	LVC	26,2	ATC	4,7
PKO	80,3	DOM	7,6	RFK	2,8
ALE	68,9	XTB	5,8	SHO	2,3
KGH	54,8	TPE	5,6	LBW	1,9
PEO	52,3	ALR	5,1	COG	1,9
DNP	46,1	LWB	4,6	CRJ	1,7
PZU	36,9	STH	4,6	VOT	1,7
JSW	36,6	BMC	4,5	PXM	1,7
PCO	36,4	BDX	4,0	BML	1,6
CDR	26,5	ASB	3,5	OND	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	157%	DOM	458%	SHO	278%
JSW	97%	LVC	394%	CRJ	195%
PKN	87%	NEU	277%	BRS	191%
DNP	71%	BFT	266%	RVU	158%
OPL	67%	APR	264%	RWL	154%
SPL	65%	EUR	165%	AGO	153%
KTY	64%	STH	158%	SGN	144%
CPS	63%	MAB	155%	VOT	140%
PGE	62%	BHW	147%	CLE	139%
PKO	61%	BMC	133%	PCF	135%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	59,7	3,6%	CCC	37,7	-1,7%
PKN	64,5	3,0%	DNP	376,9	-1,4%
MBK	318,0	1,7%	OPL	6,8	-0,4%
ALE	31,4	1,7%	KGH	138,0	-0,3%
KTY	516,0	1,6%	LPP	10 100	-0,2%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
LVC	140,0	12,2%	WPL	100,0	-3,5%
ASB	22,0	2,6%	XTB	31,42	-1,8%
11B	609,0	2,2%	BDX	268,0	-1,5%
TEN	133,6	2,0%	CMR	159,8	-1,4%
ATT	43,2	2,0%	BFT	834,0	-1,2%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SGN	24,8	9,3%	RFK	1,4	-6,0%
SHO	28,5	6,2%	ATC	21,5	-4,0%
ENT	33,6	5,0%	COG	6,8	-2,8%
GRN	14,0	3,2%	R22	46,8	-2,4%
LBW	2,4	3,2%	BRS	5,7	-2,1%

- Cele spółki zawarte w programie ESOP uwzględniają tylko wzrost organiczny. W przypadku ewentualnych przejęć, cele EBITDA będą korygowane o historyczne wyniki spółek przejmowanych
- Cele ekonomiczne EBITDA w programie motywacyjnym na poszczególne lata 2023-27:

	2023	2024	2025	2026	2027
EBITDA (mln)	57	70	85	100	115

BIOTECH

SYNEKTIK

Zawarcie umowy na dostawę systemu robotycznego da Vinci

- Umowa została zawarta z Wielospecjalistycznym Szpitalem Miejskim im. J. Strusia z Zakładem Opiekuńczo-Lecznym SP ZOZ;
- Wartość umowy wynosi 12,7mln PLN netto.

KONSUMENT

ASBIS

Otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego w RPA

- Zlokalizowane w Johannesburgu centrum ma obsługiwać klientów z RPA oraz z sąsiednich krajów Afryki;
- Powierzchnia magazynowa nowego obiektu to 500 m², we współpracy z dotychczasowym partnerem w modelu 3PL, wzrasta ona do 8 500 m² (11,8% łącznej powierzchni magazynowej Grupy ASBIS);
- Obecnie grupa posiada dwa główne centra dystrybucyjne na świecie zlokalizowane w Czechach i ZEA oraz dwa niedawno otwarte regionalne centra dystrybucyjne (Gruzja, RPA), o łącznej powierzchni ok. 26,3 tys. m kw., uwzględniając dodatkową powierzchnię dostępną w RPA
- Spółka zamierza zwiększać powierzchnię magazynową w RPA w miarę rozwoju działalności w Afryce.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX

Zawarcie z PTB Nickel listu intencyjnego dotyczącego budowy zakładu produkcyjnego Josera Petfood

Wartość umowy stanowi 3% przychodów grupy za 2021 rok.

TRAKCJA

Aneks do umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe na realizację prac na odcinku Bronów-Wisła Głębcze

- Limit kwoty waloryzacji należnej wykonawcy w związku z umową został zmieniony z 5% na 10% wartości umowy;
- Maksymalna łączna kwota waloryzacji umownej nie przekroczy 34,9mln PLN netto.

RYNEK BUDOWLANY

W związku ze spadającą liczbą budowanych domów i mieszkań, Fakro ogranicza produkcję

- Przedsiębiorstwo dostosowuje również strukturę zatrudnienia do sytuacji rynkowej, ale nie planuje zwolnień grupowych;
- Okresowo został wprowadzony 4-dniowy dzień pracy.

PRZEMYSŁ

RYNEK AGD

W 2022 roku produkcja sprzętu AGD w polskich zakładach spadła ilościowo o 15%, do 25,8 mln sztuk

To efekt spowolnienia w całej Europie, eksport spadł bowiem o 13%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIOCELTIX: Dopuszczenie i wprowadzenie 152,1 tys. akcji serii J do obrotu giełdowego z dniem 10 lutego 2023 roku

BUMECH: Zawarcie przez spółkę zależną PG Silesia umowy sprzedaży węgla energetycznego w 2023 roku

Szacunkowa maksymalna wartość umowy wynosi 216mln PLN netto.

KOMPUTRONIK: Sąd stwierdził prawomocność postanowienia z września 2022 roku o zatwierdzeniu układu Komputronik Biznes

MOSTOSTAL PŁOCK: Spółka jako podwykonawca podpisała umowę z firmą KTI Poland na wykonanie prac budowlano-montażowych

- Przedmiotem umowy są prace przy modernizacji instalacji hydrokrykingu dla PKN Orlen;
- Wartość umowy wynosi 14,35mln PLN netto;
- Termin zakończenia prac ustalono na 20 czerwca 2023 roku.

RANK PROGRESS: Zawarcie ze spółką Lidl umowy sprzedaży nieruchomości w Opolu za 7,55mln PLN netto**INSIDER TRADING****AC**

Członek RN sprzedał 10,1 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Insider sprzedał 21,1 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Forum 51 FIZ, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 22,1 tys. akcji @ 40,00 PLN.

AC

Insider sprzedał 17,6 tys. akcji @ 40,00 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu objął 50 tys. akcji @ 50 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Członek zarządu objął 50 tys. akcji @ 50 PLN.

ECHO INVESTMENT

Członek RN kupił 16,9 tys. akcji @ 3,20 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 2 tys. akcji @ 347,40 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 2,72-2,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**BOŚ**

Powołanie p. Emila Ślązaka na stanowisko wiceprezesa zarządu i powierzenie mu kierowania pracami zarządu.

POLENERGIA

Odwołanie p. Jarosława Bogacza z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**AC**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,15% do 4,65% kapitału i głosów.

LENTEX

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 8,88% do 2,04% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 27,76% do 26,66% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ASSECO POLAND

Wolumen: 18,5 tys. @ 78,45
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

LOKUM DEWELOPER

Podjęcie decyzji o zamiarze przedterminowego wykupu obligacji serii G o wartości nominalnej 9,3mln PLN w dniu 1 marca 2023 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CI GAMES: Uchwała NWZA w sprawie przekształcenia w spółkę europejską

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<p>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</p> <p>ATLANTAPL</p>	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	MBK	ALR, COG
06-10			ABE		
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	38,9	13%	5 084	7,0	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	52,0	13%	7 675	23,6	5,8	4,7	0,7	0,6	0,6	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	82,0	1%	10 714	7,0	7,0	8,5	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	169,2	-11%	22 013	12,6	8,1	7,9	2,7	2,1	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	318,0	15%	13 494	---	7,4	5,0	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,0	-7%	6 010	---	---	3,5	1,3	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	92,4	17%	24 263	10,2	4,9	5,9	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,3	24%	40 313	13,6	6,6	5,7	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	286,6	15%	29 287	13,1	9,5	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	339,0	12%	6 549	8,2	8,0	7,5	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,9	0%	31 026	9,3	7,1	7,5	2,1	2,3	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				EVEBITDA			DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	609,0	-9%	1 450	61,1	14,7	9,9	52,1	10,9	6,4	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	52,8	27%	855	6,1	5,9	5,9	5,0	4,9	4,6	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,2	-13%	334	9,5	9,3	8,7	6,8	6,3	6,1	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,4	-11%	33 176	---	36,3	27,7	19,9	16,0	13,1	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,1	11%	1 159	5,3	8,6	8,2	4,7	6,2	5,5	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,9	-1%	527	10,2	11,8	10,4	5,3	5,2	4,8	5%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	88,7	3%	690	76,1	10,8	7,4	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,9	-	4 578	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,9	7%	506	31,5	18,9	14,0	12,8	13,8	11,2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,3	9%	470	4,1	5,3	7,2	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,5	72%	1 486	2,0	3,6	5,4	1,5	2,0	2,6	2%	15%	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	36,7	-10%	1 226	14,5	13,1	12,3	9,6	8,7	8,0	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	78,2	0%	6 486	12,8	13,1	12,5	2,7	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	46,0	4%	2 387	11,7	13,1	12,3	7,5	6,9	6,4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,8	-5%	1 425	3,8	5,6	6,9	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,6	12%	2 166	10,5	10,0	8,8	7,7	7,4	6,9	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	43,2	-8%	4 283	2,4	6,2	6,4	3,0	4,8	4,1	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	834,0	20%	2 447	19,6	13,3	12,1	7,9	6,7	6,4	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,4	39%	195	18,2	13,2	8,8	5,8	4,9	3,4	6%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	268,0	18%	6 842	13,6	12,9	12,7	5,8	5,2	4,9	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	174,0	34%	725	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	37,7	-7%	2 066	---	---	---	6,6	5,6	4,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	141,7	9%	14 279	40,7	30,3	45,4	26,5	19,3	29,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,9	170%	865	---	---	---	298,9	127,0	185,1	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	49,6	-4%	2 614	6,5	8,9	7,6	4,1	4,2	4,2	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	159,8	26%	1 300	11,6	11,7	10,0	3,9	4,0	3,5	3%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,9	16%	252	---	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,2	21%	11 608	12,4	19,8	11,1	6,3	7,2	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,5	5%	133	35,5	32,3	20,1	14,8	14,7	10,6	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	2,8	-28%	1 235	7,3	9,1	8,9	6,5	6,8	7,8	16%	12%	8%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		376,9	-	36 951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,4	-7%	2 621	6,9	8,4	10,8	5,2	6,8	8,5	10%	12%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 316	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,0	8%	447	48,2	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	5%	3 924	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	22%	0%	0%	27

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,1	-	2 106	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	22%	1 994	8,5	8,6	7,0	2,8	2,7	2,2	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,5	2%	520	7,6	6,7	6,0	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,1	-	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	55,0	9%	3 755	19,4	21,2	17,0	14,3	13,7	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 097	13,8	14,2	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	24,3	30%	2 047	10,0	9,0	9,9	3,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600	493,0	22%	6 985	8,9	7,8	7,0	7,6	6,6	6,0	0%	1%	1%	---
JSW	JSW	Kupuj	69,2	59,7	16%	7 005	0,9	2,6	4,4	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	29,5	2%	73	17,1	12,3	10,8	4,7	4,0	3,8	4%	4%	19%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	516,0	14%	4 979	7,2	9,8	8,5	6,0	7,6	6,9	10%	12%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	138,0	-31%	27 590	5,1	19,1	11,7	4,8	8,6	6,4	2%	1%	1%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 000	10 100,0	39%	18 728	17,2	14,6	10,7	9,2	7,0	5,5	3%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		22,7	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	92,6	11%	618	6,1	6,4	6,2	4,7	4,7	4,4	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,7	69%	117	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	36,4	24%	241	6,7	7,1	6,0	4,4	5,2	5,5	11%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	17,4	51%	244	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	620	600,0	3%	2 696	18,7	18,2	16,0	8,2	8,1	7,2	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,8	0%	799	18,8	10,4	8,5	8,0	6,1	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	15,0	-22%	825	173,5	11,7	4,6	36,8	10,1	2,9	0%	0%	3%	---
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	6,8	3%	8 924	12,4	13,9	11,6	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	33
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,2	-	1 114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,8	35%	25 162	24,6	21,6	16,2	7,7	6,6	5,2	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,9	7%	15 419	4,5	166,7	6,7	1,8	5,4	2,3	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,5	40%	74 881	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	399,5	0%	2 637	18,6	14,0	12,8	14,7	11,2	10,2	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,5	-	1 283	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,8	12%	664	25,4	17,6	14,9	13,5	10,6	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,5	-	371	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,3	28%	562	4,7	5,5	4,8	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104	85,8	21%	1 575	61,0	30,7	20,1	21,4	13,5	10,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,5	23%	811	45,4	29,7	21,0	24,6	18,1	13,4	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	288,0	28%	1 607	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	8%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,7	42%	2 609	15,6	12,9	11,1	9,7	8,2	7,0	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	68,2	-9%	861	25,7	19,3	16,7	10,8	9,4	8,7	3%	2%	3%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	1%	3 866	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		133,6	-	980	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	36,4	-	808	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,2	-2%	462	7,0	7,9	6,0	5,5	6,1	4,9	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	109,6	2%	898	3,3	6,5	8,3	3,0	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,5	15%	452	4,3	7,6	4,6	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	100,0	12%	2 928	15,4	15,4	12,9	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	31,4	13%	3 688	4,3	8,5	8,0	2,0	4,5	3,6	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



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.