

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

VOTUM: Zawarcie przez spółkę zależną Votum Green Project umowy sprzedaży 12 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 27,5 MW

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON/RAFAKO: Rafako odstąpiło od zamiaru złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości

TAURON: Umowy z PGG na zakup dodatkowych wolumenów węgla za 520 mln PLN

PGE: Uzyskanie pozwoleń na budowę farm PV

PGE: Umowa z Polimexem i Siemensem na budowę CCGT w Rybniku

POLENERGIA: Umowa na dostawę modułów do PV Strzelino 45 MW za 10 mln EUR

ENERGETYKA: Marcowy termin powstania NABE nie jest zagrożony – CEO PGE

ENERGETYKA: Badanie opinii Polaków dot. ustawy odległościowej

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Możliwe wznowienie produkcji sody w Rumunii? – Parkiet [neutralne]

TMT

AILLERON: Podpisanie umowy z VeloBank na usługi informatyczne i rozwój oprogramowania

RYNEK IT: ZUS planuje przeprowadzenie ponad 50 przetargów w tym roku

GAMING

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody w styczniu '23 na poziomie 4,6 mln PLN (+50% m./m. ; +22% r./r.) [pozytywne]

BLOOBER TEAM: Spółka zależna Feardemic planuje wydanie w najbliższych miesiącach siedmiu gier

SIMTERACT: Ustalenie premiery gry "Train Life: A Railway Simulator" na konsolę Nintendo Switch na dzień 9 marca 2023 roku

BIOTECH

POLTREG: Spółka może nawiązać współpracę z firmą farmaceutyczną w '23; wybór doradcy wkrótce- podsumowanie wywiadu z Zarządem Spółki.

MABION: Rozszerzenie umowy z Novavax o usługi logistyczne

KONSUMENT

ANSWEAR.COM: Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fashion Trends Group

INTER CARS: Styczeń'23: przychody z dystrybucji 1,25mld PLN (+31% r./r.)

AB: Spółka chce co roku wypłacać dywidendę

RYNEK E-COMMERCE: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w styczniu'23 do 18,5 mln z 19,4 mln w grudniu'22

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki za 549,4mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA

ERBUD: Baltic Power wybrał spółkę na generalnego wykonawcę bazy serwisowej dla morskiej farmy wiatrowej Orlenu i Northland Power

PRZEMYSŁ

WIELTON: Spółka zarejestrowała w styczniu 263 nowe przyczepy i naczepy, o 23,5% mniej r./r. - PZPM

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

FINANSE

MBANK (Kupuj; 365 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

- Bank zakłada w tym roku osiągnięcie zysku, liczy się ze spadkiem wyniku odsetkowego, a tegoroczny wynik przewidywany nie powinien być niższy niż w 2022 roku;
- Koszty ryzyka mogą wzrosnąć do 90-100pb, a niekorzystny wyrok TSUE może obniżyć wymogi kapitałowe banku do poniżej regulacyjnych;
- W tym roku planowane kolejne transakcje sekurytyzacyjne oraz 1-2 emisje benchmarkowe pod wymóg MREL;
- Bank oczekuje, że docelowy wymóg MREL, który zostanie ustalony na poziomie skonsolidowanym, z wyłączeniem mBanku Hipotecznego, wyniesie 18,57% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA) i powinien zostać osiągnięty do końca 2023 roku;
- W tym roku bank planuje wprowadzić do oferty pierwsze produkty kredytowe oparte na nowej stawce WIRON;
- Bank obserwuje bardzo duże zainteresowanie klientów zawieraniem ugód ws. kredytów CHF, spodziewa się, że liczba ugód będzie wyższa niż liczba nowych spraw sądowych;
- Łączna liczba ugód zawartych w sprawie kredytów hipotecznych w CHF wynosi obecnie ponad 3 tys., w samym styczniu podpisano ponad 1,1 tys. ugód.

VOTUM

Zawarcie przez spółkę zależną Votum Green Project umowy sprzedaży 12 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 27,5 MW

Zgodnie z umową cena za 1MW wyniesie 30tys. EUR netto.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)/RAFAKO

Rafako odstąpiło od zamiaru złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości

Spółki planują do 28 lutego ustalić ostateczne warunki umowy i podpisać ją do 8 marca.

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Umowy z PGG na zakup dodatkowych wolumenów węgla za 520 mln PLN

Umowy obowiązują od 22 grudnia 2022 r. do 31 stycznia 2024 r.

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Uzyskanie pozwoleń na budowę farm PV

- W ub. roku PGE pozyskała pozwolenia na budowę projektów PV o łącznej mocy 251,5 MW, a w realizacji są projekty o mocy 198 MW.
- Grupa do 2030r. chce mieć 3 GW mocy PV.

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Umowa z Polimexem i Siemensem na budowę CCGT w Rybniku

- Wartość umowy na budowę bloku w Rybniku wynosi 3,05 mld PLN netto. Dodatkowa wartość umowy serwisowej wynosi 762,5 mln PLN. Polimex jest liderem konsorcjum.
- Łączna wartość wszystkich umów: 3,81 mld PLN netto. Przekazanie bloku do eksploatacji planowane do końca 2026r.
- 12 stycznia PGE informowała o wyborze oferty konsorcjum Polimexu Mostostal i Siemensu za 4,62 mld PLN

POLENERGIA

Umowa na dostawę modułów do PV Strzelino 45 MW za 10 mln EUR

ENERGETYKA

Marcowy termin powstania NABE nie jest zagrożony – CEO PGE

„Wszystkie wyceny aktywów przekazywanych do NABE są skończone. W tej chwili dopinane są rozmowy z bankami, przejęcie umów przez banki itp. – to żmudny, mało widowiskowy proces. Jesteśmy w trakcie ostatecznych ustaleń”

ENERGETYKA

Badanie opinii Polaków dot. ustawy odległościowej

„27 proc. Polaków, którzy mieszkają w wolnostojących budynkach jednorodzinnych, zgodziłoby się na budowę wiatraków w odległości 500 metrów od domu, a 26 proc. wyraziłoby zgodę tylko na odległość przekraczającą 5 km – wynika z badania przeprowadzonego na zlecenie Columbus Energy. Wśród mieszkańców wsi zgodę na budowę wiatraka w promieniu 500 metrów deklaruje 25 proc. ankietowanych.”

– Polityka Insight

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 394	0,7%	-0,9%	-10%
WIG20	1 896	0,5%	-2,2%	-14%
mWIG40	4 473	1,6%	0,5%	-14%
swIG80	19 426	0,6%	3,7%	-2%
S&P 500	4 082	-0,9%	4,1%	-9%
NASDAQ 100	12 381	-0,9%	10,5%	-16%
STOXX Europe 600	462	0,6%	3,7%	-2%
DAX	15 523	0,7%	5,1%	0%
FTSE 100	7 911	0,3%	2,8%	3%
Nikkei 225	27 671	-0,1%	5,7%	0%
Shanghai Comp	3 259	1,2%	2,8%	-7%
BIST30 Turcja	4 636	0,0%	-14,5%	105%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-6,3	17,2	194
Rent. obl. 10Y	5,9%	-6,5	10,4	199
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-2,0	371

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,43	0,1%	1,4%	11%
EUR/PLN	4,76	0,0%	1,3%	5%
EUR/USD	1,07	-0,2%	-0,1%	-6%
GBP/PLN	5,37	0,0%	-1,1%	0%
CNY/PLN	0,65	0,1%	-1,2%	-5%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 859	-0,4%	-1,0%	1%
Srebro (USD/toz)	22,0	0,0%	-6,9%	-5%
Platyna (USD/toz)	955	-0,4%	-11,8%	-7%
Miedź (USD/t)	8 983	1,0%	1,4%	-11%
Cynk (USD/t)	3 123	-0,3%	-2,6%	-14%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	-2,6%	-20%
Ołów (USD/t)	2 126	0,3%	-5,6%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 499	0,7%	2,5%	-23%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-17%
Pallad (USD/toz)	1 596	-1,3%	-10,2%	-30%
Molibden (USD/lb)	37,3	0,0%	16,7%	95%
Nikiel (USD/t)	29 142	6,4%	6,2%	26%
Ruda żelaza (USD/t)	125	0,1%	4,0%	-18%
HCC (USD/t)	359	0,9%	16,3%	30%
HRC UE (EUR/t)	745	0,0%	8,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	875	0,0%	2,3%	4%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,4	-0,1%	5,4%	-8%
CO2 (EUR/t)	90,96	0,8%	11,7%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	0,7%	-32,7%	-38%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	53,1	-1,3%	-29,2%	-30%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	165	1,7%	-15,0%	17%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	825	0,0%	-10,3%	29%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	238	-2,9%	19,0%	-8%
Shanghai Freight Index	1 007	-2,2%	-9,1%	-80%

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)

Możliwe wznowienie produkcji sody w Rumunii? – Parkiet [neutralne]

- „Ciech myśli o wznowieniu w tamtejszym zakładzie (CSR) produkcji sody kalc. i budowie farm PV”. Aby doszło do wznowienia produkcji, musi powstać elektrociepłownia, która będzie dostarczała parę technologiczną. Uzależnione jest to m.in. od pozytywnej decyzji o dofinansowaniu projektu przez rumuński rząd - Spółka

- Spółka zamierza też zintensyfikować (na tamtym rynku) handel środkami ochrony roślin. Prognozy na rynku rumuńskim wskazują na wzrosty rzędu 3-4% rocznie, vs. przewidywania sprzed roku 4-6%.

TMT

AILLERON

Podpisanie umowy z VeloBank na usługi informatyczne i rozwój oprogramowania

RYNEK IT

ZUS planuje przeprowadzenie ponad 50 przetargów w tym roku

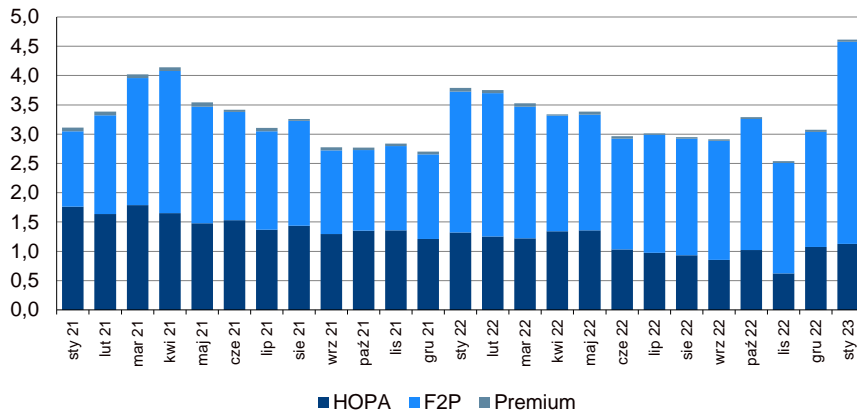
- Przetargi mają dotyczyć m.in. usług, licencji, sprzętu, migracji systemu do chmury;
- ZUS chce wzmocnić się w cyberbezpieczeństwie;
- Wartość przetargów to ponad 1mld PLN;
- Największy ma być przetarg na utrzymanie systemu ZUS KSI na 565,5mln PLN netto, jego ogłoszenie planowane jest na 3Q'23.

GAMING

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 8,4 PLN)

Szacunkowe przychody w styczniu '23 na poziomie 4,6 mln PLN (+50% m./m. ; +22% r./r.) [pozytywne]

- Gry HOPA 1,1 mln PLN (+5% m./m. -15% r./r.) | Gry free-to-play 3,5 mln PLN, (+76% m./m. +44% r./r.)
- Koszty akwizycji graczy 2,2 mln PLN (UA/F2P 64% vs. 12m średnia krocząca 50%)



BLOOBER TEAM

Spółka zależna Feardemic planuje wydanie w najbliższych miesiącach siedmiu gier

Na najbliższe miesiące spółka zaplanowała: "Remorse: The List" na Nintendo Switch i Xbox; "Papetura" i "Buddy Simulator 1984" na Xbox i PlayStation oraz "Nightmare Reaper", "Project Nightmares", "Burnhouse Lane" i "No Son of Mine" na Nintendo Switch, Xbox i PlayStation

SIMTERACT

Ustalenie premiery gry "Train Life: A Railway Simulator" na konsolę Nintendo Switch na dzień 9 marca 2023 roku

Gra jest już dostępna w sprzedaży przedpremierowej w sklepie Nintendo w cenie 29,99 USD za wersję podstawową oraz 39,99 USD za wersję z dodatkiem Orient Express

Tytuł zadebiutował już na PC i konsole PS4, PS5, Xbox One oraz Xbox S|X na przełomie sierpnia i września 2022 roku.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	804,2	1165,0	1061,7	1002,7	132%
WIG20	639,1	966,7	904,6	802,9	142%
WIG40	116,1	116,1	116,1	116,1	100%
sWIG80	35,2	48,7	40,6	42,5	116%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	92,6	LVC	20,9	LBW	9,7
PKO	80,3	ALR	11,8	PXM	9,2
PKN	73,5	BHW	8,2	RFK	6,9
KGH	57,1	CIE	6,3	UNT	4,8
DNP	54,3	STH	6,1	OND	3,8
ALE	42,9	TPE	4,9	ATC	3,7
PZU	35,8	XTB	4,8	VRC	3,0
JSW	31,6	BDX	4,2	BML	2,1
PCO	21,1	EUR	4,1	COG	1,9
CDR	20,4	MIL	4,1	SNX	1,5

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	271%	BHW	422%	VRC	1253%
OPL	110%	DAT	349%	ARH	948%
MBK	99%	LVC	282%	INK	627%
PEO	87%	STH	201%	LBW	347%
DNP	83%	CIE	190%	UNT	342%
JSW	83%	EUR	184%	RWL	321%
CCC	77%	CMR	148%	RFK	314%
SPL	70%	DOM	144%	PXM	284%
KRU	67%	DVL	141%	PHN	264%
CPS	65%	HUG	136%	BIO	234%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
ACP	81,7	4,5%	JSW	57,4	-3,8%
PEO	94,2	1,9%	PCO	43,3	-1,1%
KTY	525,0	1,7%	CPS	18,0	-1,0%
PKO	32,8	1,7%	PKN	64,2	-0,5%
KRU	344,2	1,5%	ALE	31,2	-0,5%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
DAT	90,0	16,1%	BMC	47,4	-2,1%
LVC	149,0	6,4%	LWB	51,00	-1,3%
ALR	40,5	4,1%	STH	16,5	-0,9%
HUG	25,0	2,9%	PEP	84,0	-0,7%
ING	173,8	2,7%	ZEP	27,1	-0,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
PXM	5,5	11,3%	BNPPPL	50,0	-3,8%
ERB	39,2	6,0%	OND	14,6	-2,8%
LBW	2,5	5,4%	ARH	17,8	-2,7%
VRC	44,8	4,9%	SNX	20,2	-2,4%
MLS	60,5	4,2%	BRS	5,5	-2,3%

BIOTECH

POLTREG

Spółka może nawiązać współpracę z firmą farmaceutyczną w '23; wybór doradcy wkrótce- podsumowanie wywiadu z Zarządem Spółki.

- **Zakład produkcyjny:** PTG liczy na rozpoczęcie kolejnych etapów badań klinicznych w 2H23, spółka prowadzi prace nad uruchomieniem nowego laboratorium produkcyjnego przeznaczonego do produkcji preparatów na potrzeby komercyjne i kliniczne. Kwota inwestycji to ok. 42mln PLN. Spółka musi uzyskać zgodę Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego (GIF).

- **Plany badań klinicznych:** 1) Badania fazy I/II w okresie przedobjawowym cukrzycy typu 1; 2) badania fazy I/IIa w stwardnieniu rozsianym w postaciach pierwotnie postępującej i rzutowo remisyjnej. Badania fazy I/II PTG chce realizować w polskich ośrodkach – w przypadku cukrzycy planuje udział 6 klinik, z kolei w przypadku stwardnienia rozsianego może ich być więcej.

- Badania fazy II/III w cukrzycy objawowej mają być prowadzone w kilku krajach europejskich. Moment ich rozpoczęcia jest jednak uzależniony od wyboru partnera strategicznego. PTG chce rozpocząć rozmowy jeszcze w 2023r. W procesie wyboru partnera (firmy farmaceutycznej), PTG będzie wspierał kwalifikowany doradca- spółka jest na końcowym etapie negocjacji z dwoma doradcami, zawarcie umowy planowane jest na 2023/2024.

- **Outlook finansowy:** spółka ma środki wystarczające na zaspokojenie potrzeb operacyjnych do 2025 r. Ma dostępne środki z IPO, a dodatkowo pozyskuje kolejne granty, więc nie odczuwa presji na zawarcie umowy komercjalizacji.

MABION (Zawieszona)

Rozszerzenie umowy z Novavax o usługi logistyczne

KONSUMENT

ANSWEAR.COM (Kupuj; 31,9 PLN)

Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Fashion Trends Group

#Przedmiot transakcji

- Przedmiotem planowanej transakcji ma być przejęcie marek [SneakerStudio](#) i [PRM](#), dwóch butików (Warszawa, Kraków) oraz zespołów sprzedaży i marketingu (dalej ZCP) w ramach której prowadzona jest sprzedaż online obuwiu typu sneakers i odzieży streetwear w wyższym segmencie cenowym w regionie CEE;

- Ponadto Answear zawarł w dniu 29.11.2022 umowę pożyczki z FTG (5mln PLN, oprocentowaną na 20% p.a.), która wchodzi w skład ZCP;

- ZCP osiągnęła w 2022 136 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz poniosła stratę EBIT, w tym roku planowane jest break-even;

- Answear planuje pełną integrację ZCP w struktury operacyjne oraz systemowe Spółki, a poprawa płynności i wykorzystanie efektów synergii pomiędzy firmami, zdaniem CEO „powinny zapewnić szybkie urentownienie sprzedaży prowadzonej pod markami SneakerStudio oraz PRM”;

#Warunki transakcji

- Umowa zakłada wniesienie aportem do Answear ZPC w zamian za akcje 650tys. akcji nowej emisji (cena emisyjna 29 PLN, wartość transakcji 18,9mln PLN);

- ESOP: 250tys. akcji dla jednego ze sprzedających pod warunkiem realizacji celów wyznaczonych przez zarząd Answear, spełnienie warunków miałyby nastąpić na dzień 31.08.2025;

- Transakcja planowana jest na dzień 1.6.2023 z opcją przedłużenia do 1.7.2023;

INTER CARS (Kupuj; 600 PLN)

Styczeń'23: przychody z dystrybucji 1,25mld PLN (+31% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 500,5mln PLN, +32% r./r.

Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 631,9mln PLN, +32,1% r./r.;

- Udział sprzedaży zagranicznej 50,5%, +0,4% r./r.

AB (Kupuj; 67 PLN)

Spółka chce co roku wypłacać dywidendę

Prezes jednocześnie zastrzega, że spółka nie ogłaszała formalnie swojej polityki dywidendowej.

RYNEK E-COMMERCE

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w styczniu'23 do 18,5 mln z 19,4 mln w grudniu'22

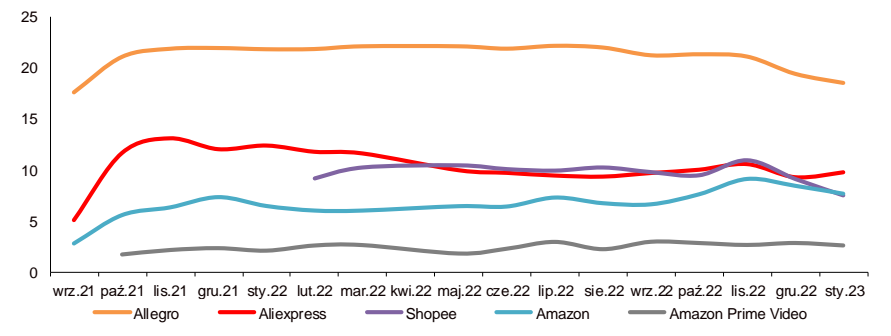
- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 9,7 mln z 9,3 mln w grudniu;

- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 7,7 mln z 8,4 mln w grudniu;

- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce spadła w styczniu do 2,6 mln z 2,9mln w grudniu;

- Liczba użytkowników Shopee spadła do 7,5 mln z 9,1 mln w styczniu.

Liczba użytkowników miesięcznie (w mln)



Źródło: PAP, Mediapanel

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 315 PLN)

Oferta spółki za 549,4mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA

Przetarg dotyczy projektu i budowy obwodnicy Zabierzowa w ciągu drogi krajowej nr 79.

ERBUD (Kupuj; 40 PLN)

Baltic Power wybrał spółkę na generalnego wykonawcę bazy serwisowej dla morskiej farmy wiatrowej Orłenu i Northland Power

- Inwestycja rozpocznie się w tym roku i zakończy w 2025 roku;
- Umowa na wykonanie bazy serwisowej w Łebie dla morskiej farmy wiatrowej będzie miała wartość ok. 50mln PLN netto;
- Baza serwisowa obsłuży 76 turbin, funkcjonujących na potrzeby pierwszej farmy wiatrowej Orłenu na Bałtyku;
- Ilość wytwarzanej energii będzie odpowiadać zużyciu elektryczności w ponad 1,5 mln gospodarstw domowych.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)

Spółka zarejestrowała w styczniu 263 nowe przyczepy i naczepy, o 23,5% mniej r./r. - PZPM

Udział firmy w rynku wyniósł 14,1% wobec 17,43% przed rokiem.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Do dnia 31 stycznia 2023 roku spółka sprzedała 98,4 tys. sztuk gry "Thief Simulator: Greenview Street VR"

Wartość netto sprzedaży przypadająca na spółkę to 961,6tys. USD netto.

ATENDE: Spółka zawarła trzy nowe umowy w sektorze energetycznym na realizację projektów integratorskich na dostarczenie rozwiązań sieciowych i bezpieczeństwa opartych o technologie Cisco

Wartość umów to ponad 10mln PLN brutto.

FASING: Podpisanie umowy z zależnym podmiotem działającym w Chinach na dostawy łańcuchów ogniowych i ogni włącznych

Wartość kontraktu wynosi ok. 18mln PLN.

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 9,7mln PLN, +9% r./r.

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w styczniu 2023 roku na poziomie 57,7mln PLN, +84% r./r.

W okresie od sierpnia 2022 roku do stycznia 2023 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 301,7mln PLN, +29% r./r.

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie ok. 4mln PLN, -7% r./r.

SEKO: Spółka otrzymała od ARiMR ponad 1,3mln PLN dotacji

Środki są rekompensatą za straty poniesione przez przemysł rybołówstwa z powodu wojny w Ukrainie.

T-BULL: Podpisanie umowy z dużym międzynarodowym wydawcą na wydanie gry "Wildlife Photographer"

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 23,4 tys. akcji @ 15,30-15,85 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GRUPA AZOTY

Powołanie p. Marcina Kowalczyka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PGE

Rezygnacja p. Marcina Kowalczyka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MEDICALGORITHMICS

Zmniejszenie zaangażowania przez Miri Capital Management z 5,23% do 4,85% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 5,4 tys. @ 376,25

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

11 BIT STUDIOS: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki i zmiany wynagrodzenia członków RN

TARCZYŃSKI: Uchwała NWZA w sprawie m.in. wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę nowych zobowiązań
Ponadto akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Rafała Dutkiewicza w skład RN.

ZAMET: Zwołanie NWZA na dzień 9 marca w sprawie zmian w składzie RN

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		EAT, LVC, APT, FTE, STP			

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK	ALR, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17					
20-24			BFT	DNP	
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	40,5	9%	5 291	7,3	5,2	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	50,0	18%	7 380	22,7	5,6	4,6	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	84,2	-1%	11 002	7,2	7,2	8,7	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	173,8	-14%	22 611	12,9	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	319,0	14%	13 536	---	7,5	5,0	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	5,0	-8%	6 072	---	---	3,5	1,4	1,6	1,1	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	94,2	15%	24 714	10,4	5,0	6,0	1,1	1,0	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	32,8	22%	41 000	13,9	6,7	5,8	1,2	1,1	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	288,8	14%	29 512	13,2	9,5	6,2	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	344,2	10%	6 650	8,4	8,1	7,6	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,4	-1%	31 406	9,4	7,2	7,6	2,1	2,4	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	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	614,0	-10%	1 461	61,6	14,8	9,9	52,6	11,0	6,4	0%	0%	6%	13	
AB	ABE	Kupuj	67,0	52,3	28%	847	6,0	5,9	5,8	5,0	4,9	4,5	5%	6%	6%	---	
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,4	-13%	336	9,6	9,4	8,8	6,8	6,4	6,1	6%	7%	7%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,2	-10%	33 018	---	36,1	27,6	19,8	16,0	13,1	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	20,9	-1%	527	10,2	11,8	10,4	5,3	5,2	4,8	5%	5%	5%	---	
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	89,0	2%	692	76,4	10,8	7,4	8,2	4,0	3,1	4%	0%	2%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		21,1	-	4 633	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	29,2	6%	510	31,8	19,1	14,1	12,9	13,9	11,2	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	17,8	12%	457	4,0	5,2	7,0	2,7	2,6	4,2	7%	16%	13%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,0	68%	1 521	2,1	3,6	5,5	1,5	2,1	2,7	2%	15%	8%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	8,0	4%	96	12,1	8,5	8,0	4,3	3,9	2,7	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,9	-15%	1 300	15,4	13,9	13,0	10,2	9,2	8,5	5%	6%	6%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	81,7	-4%	6 777	13,4	13,7	13,1	2,8	2,6	2,2	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,4	1%	2 460	12,1	13,5	12,6	7,8	7,1	6,6	3%	4%	4%	---	
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,1	-6%	1 436	3,8	5,7	7,0	3,9	5,7	7,2	16%	19%	12%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,9	10%	2 202	10,7	10,2	8,9	7,8	7,5	7,0	2%	2%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	44,2	-10%	4 380	2,5	6,4	6,6	3,0	4,9	4,1	0%	0%	0%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	852,0	17%	2 499	20,0	13,5	12,4	8,0	6,8	6,5	0%	4%	5%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,5	38%	197	18,4	13,3	8,9	5,9	4,9	3,5	5%	4%	6%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	315	272,0	16%	6 944	13,8	13,1	12,9	5,9	5,3	5,0	9%	7%	8%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	171,0	36%	713	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,0	-8%	2 085	---	---	---	6,6	5,6	4,6	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	141,5	10%	14 257	40,6	30,3	45,3	26,5	19,3	29,7	1%	0%	0%	62	
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,8	172%	857	---	---	---	296,3	125,9	183,6	2%	2%	2%	---	
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	49,5	-3%	2 608	6,5	8,9	7,6	4,1	4,2	4,2	3%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	202	160,0	26%	1 301	11,6	11,7	10,0	3,9	4,0	3,5	2%	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	18,0	22%	11 493	12,3	19,6	10,9	6,3	7,1	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%	1 237	7,3	9,1	8,9	6,5	6,8	7,8	16%	12%	8%	6	
Dino Polska	DNP	Zawieszona		376,0	-	36 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39	
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	102,8	-8%	2 632	6,9	8,5	10,9	5,2	6,8	8,5	10%	12%	8%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	18%	1 327	5,6	8,6	3,7	8,2	9,9	6,5	7%	21%	19%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	39,2	2%	474	51,0	5,8	3,4	9,3	4,3	1,2	---	---	---	---	
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,5	3%	3 992	5,5	6,7	6,0	1,7	1,4	1,4	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		15,3	-	2 122	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	20%	2 016	8,6	8,7	7,1	2,8	2,7	2,3	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		22,8	-	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,7	6%	1 583	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	55,9	7%	3 816	19,7	21,6	17,3	14,5	13,9	11,5	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 071	13,7	14,1	8,5	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	25,0	26%	2 106	10,3	9,3	10,2	4,1	3,0	2,5	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	57,4	21%	6 742	0,9	2,5	4,2	0,1	---	---	0%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,7	-5%	78	18,4	13,2	11,6	5,1	4,4	4,2	3%	3%	17%	---
Kęty	KTY	Trzymaj	590	525,0	12%	5 066	7,3	10,0	8,6	6,1	7,7	7,0	10%	11%	9%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	138,8	-32%	27 750	5,1	19,2	11,7	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		23,0	-	372	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103	92,4	11%	617	6,1	6,4	6,2	4,7	4,6	4,4	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,4	71%	115	---	---	---	---	---	---	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	17,6	49%	247	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Trzymaj	620	599,0	4%	2 692	18,7	18,2	16,0	8,2	8,0	7,2	2%	2%	2%	71
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,5	1%	788	18,5	10,3	8,4	7,9	6,1	5,2	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,6	-20%	802	168,6	11,3	4,4	35,8	9,9	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,0	25%	557	16,8	13,8	11,5	6,3	6,5	5,9	3%	2%	3%	---
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 914	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	43,3	37%	24 886	24,4	21,3	16,0	7,7	6,5	5,1	0%	0%	0%	36
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,9	6%	15 518	4,5	167,8	6,7	1,8	5,4	2,4	0%	0%	0%	32
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	64,2	40%	74 509	1,8	4,1	5,2	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	65
Playway	PLW	Kupuj	400	400,0	0%	2 640	18,7	14,0	12,8	14,7	11,2	10,2	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	55,8	-	1 290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,5	8%	688	26,3	18,2	15,4	13,7	10,8	9,0	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,3	-	368	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,2	29%	558	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	28,7	22%	818	45,8	30,0	21,2	24,8	18,2	13,5	3%	2%	2%	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	368	289,0	27%	1 613	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	7%	4%	4%	3
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,5	43%	2 586	15,5	12,8	11,0	9,6	8,1	6,9	4%	6%	7%	---
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,0	-13%	896	26,7	20,1	17,4	11,1	9,7	9,0	3%	2%	2%	29
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,2	1%	3 868	---	4,5	2,5	6,4	5,0	3,6	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		134,2	-	984	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	36,1	-	801	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,3	-4%	470	7,2	8,0	6,1	5,6	6,1	5,0	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	108,8	2%	892	3,3	6,4	8,3	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	781	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,4	16%	447	4,3	7,6	4,6	4,8	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112	102,0	10%	2 987	15,8	15,7	13,1	10,3	8,4	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,2	10%	3 784	4,4	8,7	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



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.