

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PKP CARGO: Wstępne wyniki za IV kw.'22 [pozytywne]

AMBRA: Wyniki II kw.'22/23 [pozytywne]

TORPOL: Wstępne wyniki za 4Q'22 [pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Ceny CO przebiły 100 EUR/t

PALIWA I CHEMIA

PALIWA/WYDOBYCIE: M. Finansów przejęło sprawę podatku od nadmiarowych zysków? – wysokienapiecie

TMT

CYFROWY POLSAT: PAK-PCE dostanie 20mln dotacji z NFOŚiGW na budowę stacji tankowania wodorem w pięciu miastach

GAMING

CD PROJEKT: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 32 tys. akcji serii M z dniem 28 lutego 2023 roku

PCF GROUP: Podsumowanie wywiadu z CEO - Parkiet

BIOTECH

SYNEKTIK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Spółka rozpoczyna program skupu do 725 tys. akcji

ASBIS: Breezy, spółka należąca do Asbis Enterprises rozpoczyna działalność na polskim i moldawskim rynku

RAINBOW TOURS: Przesprzedaż imprez turystycznych z oferty sezonu Lato 2023 wyniosła do 15 lutego 155,3 tys. osób, wzrost o 43,9% r./r.

ZALANDO: Spółka planuje redukcję zatrudnienia w związku ze spowolnieniem gospodarczym

ZABKA GROUP: Otwarcie ponad 100 sklepów od początku roku

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Styczeń'23: -0,3% r/r w cenach stałych vs. konsensus 0,8% r/r, -23,1% m/m vs. kons. -22,3% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Styczeń'23: +2,4% r./r. vs. konsensus -3,2% r./r. [lekko pozytywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Styczeń'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,414 tys. (+16,1% r./r.) [lekko negatywne]

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Podsumowanie konferencji wynikowej

RYNEK MOTORYZACYJNY: Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w styczniu o 21% r./r. – ACEA

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[REKOMENDACJE](#)
[KALENDARIUM KORPORACYJNE](#)
[DYWIDENDY](#)
[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

PKP CARGO

Wstępne wyniki za IV kw.'22 [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022
Masa towarowa (mln t)	26,6	25,9	25,0	24,8	24,8	-7%	0%	25,6	100,6
Praca przewozowa (mlntkm)	6603	6550	6785	6782	6891	4%	2%	7000	27008
Stawka przewozowa (gr/tkm)	13,2	14,0	14,6	15,8	18,6	42%	18%	15,8	b.d.
Przychody	1121	1166	1285	1363	1576	41%	16%	1388	5390
Przychody z przewozów	868	915	994	1071	1284	48%	20%	1105	b.d.
Pozostałe	252	252	291	292	292	16%	0%	283	b.d.
EBITDA	120,9	152,4	219,1	277,0	417,8	246%	51%	289,1	1 066,3
EBIT	-70,4	-31,5	37,6	92,2	235,5	-	155%	105,5	333,8
Zysk netto	-71,8	-47,6	5,2	37,7	153,1	-	306%	41,8	148,4
P/E12M trailing	-	-	-	-	4,4				
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	5,6	4,7	4,0	2,9				
zmiana przychodów r./r.	2%	17%	22%	24%	41%				
marża EBITDA	10,8%	13,1%	17,0%	20,3%	26,5%			20,8%	19,8%
marża EBIT	-	-	2,9%	6,8%	14,9%			7,6%	6,2%
marża netto	-	-	0,4%	2,8%	9,7%			3,0%	2,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AMBRA (Kupuj; 20,7 PLN)

Wyniki II kw.'22/23 [pozytywne]

mIn PLN	2Q21/22	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	Y/Y	Q/Q	1Q22/23P	Kons.
Przychody	305,5	130,2	179,5	188,4	336,7	10%	79%	320,0	b.d.
EBITDA	60,5	7,1	17,0	26,0	65,8	9%	153%	60,4	b.d.
EBIT	54,5	1,1	10,7	19,2	59,2	9%	209%	53,8	b.d.
Zysk netto	34,7	-0,5	6,6	11,0	35,3	2%	220%	31,2	b.d.
P/E12M trailing	9,1	9,6	9,9	9,9	9,8				
EV/EBITDA 12M trailing	5,0	5,0	5,1	5,2	5,3				
przychody r/r	24%	-2%	17%	17%	10%			5%	
marża EBITDA	19,8%	5,4%	9,5%	13,8%	19,5%			19%	
marża EBIT	17,8%	0,8%	5,9%	10,2%	17,6%			17%	
marża netto	11,4%	-	3,7%	5,9%	10,5%			10%	

Źródło: spółka, Trigon DM

TORPOL

Wstępne wyniki za 4Q'22 [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	348,7	208,4	253,9	269,6	353,0	1%	31%	323,7	313,0
Zysk brutto	73,3	31,0	62,3	56,0	109,9	50%	96%	73,1	
EBITDA	63,3	29,1	56,9	54,5	b.d.	-	-	66,3	58,9
EBIT	57,5	23,0	51,0	48,5	98,1	71%	103%	60,3	53,0
Zysk netto	41,1	20,3	45,0	40,6	79,0	92%	95%	51,9	45,6
MBnS	21,0%	14,9%	24,6%	20,8%	31,2%	10,1p.p.	10,4p.p.	22,6%	
marża EBITDA	18,1%	14,0%	22,4%	20,2%	-	-	-	20,5%	18,8%
marża EBIT	16,5%	11,1%	20,1%	18,0%	27,8%	11,3p.p.	9,8p.p.	18,6%	16,9%
marża netto	11,8%	9,7%	17,7%	15,1%	22,4%	10,6p.p.	7,3p.p.	16,0%	14,6%
P/E12M trailing	6,1	5,1	3,8	3,2	2,5				
EV/EBITDA 12M trailing	1,1	0,7	0,6	0,8	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 515	-1,2%	-2,1%	-8%
WIG20	1 826	-1,3%	-3,5%	-13%
mWIG40	4 374	-1,4%	0,4%	-11%
sWIG80	19 328	-0,5%	1,1%	3%
S&P 500	3 997	-2,0%	0,6%	-7%
NASDAQ 100	12 060	-2,4%	3,8%	-13%
STOXX Europe 600	464	-0,2%	2,6%	2%
DAX	15 398	-0,5%	2,4%	5%
FTSE 100	7 978	-0,5%	2,7%	6%
Nikkei 225	27 104	-0,2%	2,1%	2%
Shanghai Comp	3 290	0,5%	0,8%	-5%
BIST30 Turcja	5 726	-0,7%	-5,3%	155%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	12,7	74,2	270
Rent. obl. 10Y	6,7%	11,9	72,2	284
WIBOR 3M	6,9%	-2,0	2,0	347

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,46	-0,1%	2,9%	10%
EUR/PLN	4,75	0,0%	0,9%	4%
EUR/USD	1,07	0,1%	-2,0%	-6%
GBP/PLN	5,40	0,1%	-0,7%	1%
CNY/PLN	0,65	0,4%	-1,3%	-2%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 836	0,2%	-4,8%	-4%
Srebro (USD/toz)	21,8	0,0%	-6,9%	-9%
Platyna (USD/toz)	947	0,1%	-9,9%	-12%
Miedź (USD/t)	9 201	0,6%	-1,3%	-7%
Cynk (USD/t)	3 136	0,3%	-8,3%	-12%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	3,4%	-20%
Olów (USD/t)	2 142	-0,6%	2,5%	-8%
Aluminium (USD/t)	2 468	0,4%	-5,5%	-25%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-19%
Pallad (USD/toz)	1 512	-0,6%	-12,3%	-36%
Molibden (USD/lb)	37,5	0,0%	20,1%	99%
Nikiel (USD/t)	27 105	0,6%	-5,8%	11%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,2%	3,0%	-11%
HCC (USD/t)	377	-0,1%	13,4%	39%
HRC UE (EUR/t)	780	3,3%	10,6%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	840	-4,0%	-3,5%	0%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,6	-0,6%	-5,8%	-15%
CO2 (EUR/t)	100,34	2,0%	17,9%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,0	-4,0%	-37,3%	-56%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	49,3	0,2%	-26,7%	-31%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	153	-3,7%	-18,4%	10%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	795	0,6%	-3,6%	35%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	230	2,2%	7,0%	-11%
Shanghai Freight Index	975	-2,1%	-5,5%	-80%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Ceny CO przebiły 100 EUR/t

- Cena CO2 na spocie wynosi obecnie 100,3 EUR/t, w kontrakcie na koniec 2024r.: 105 EUR, i 117 EUR/t na koniec 2027r.

- Przyczyną wzrostów mogą być m.in.: 1) kwietniowy (30.04) okres rozliczenia firm energochłonnych za rok poprzedni – konieczność dokupienia brakujących uprawnień przez firmy w ramach ETS. Informacja o opóźnieniu wydawania bezpłatnych uprawnień na 2023r., co oznaczałoby konieczność dokupienia uprawnień na rynku, w celu rozliczenia się za 2022r., 2) wzmoczona produkcja energii przy obserwowanym spadku cen węgla i gazu, 3) spodziewane ochłodzenie w Europie, 4) możliwy short-squeeze inwestorów.

PALIWA I CHEMIA

PALIWA/WYDOBYCIE

M. Finansów przejęło sprawę podatku od nadmiarowych zysków? – wysokienapiecie

- W oświadczeniu przesłanym portalowi resort finansów powiadomił, że przejął sprawę podatku od nadmiarowych zysków od MKiŚ. Wcześniej MKiŚ powiadomiło, że nie pracuje nad podatkiem. ([LINK](#))

- Wg. źródeł portalu, „decyzja w sprawie podatku będzie należeć do najwyższych czynników partyjnych rządowych. Podatek wzbudziłby duże kontrowersje – przeciwko jego wprowadzeniu jest wpływowy PKN Orlen, bo zdaniem szefów spółki zmniejszyłby możliwości inwestycyjne spółki. Potężny sprzeciw wyraziłyby też górnicze związki zawodowe, a konflikt z nimi jest ostatnią rzeczą potrzebną rządowi przed wyborami.”

- „Komisja Europejska ma wkrótce sprawdzić jak państwa UE wdrożyły podatek, ale nawet jeśli zaczną procedurę przeciw Polsce, to ostatecznie zakończy się ona już po jesiennych wyborach.”

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)

PAK-PCE dostanie 20mln dotacji z NFOŚiGW na budowę stacji tankowania wodorem w pięciu miastach

- Całkowity koszt realizacji przedsięwzięcia wyniesie 57,4mln PLN

- Stacje mają być wybudowane do 30 czerwca 2024 r.

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj; 155 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 32 tys. akcji serii M z dniem 28 lutego 2023 roku

PCF GROUP (Restricted)

Podsumowanie wywiadu z CEO - Parkiet

- PCF Group zamierza poszerzyć portfel gier wydawanych samodzielnie (self-publishing)

- Pięcioletni plan finansowy wskazuje, że w dłuższym terminie przejście na self-publishing buduje większą wartość dla spółki i akcjonariuszy. Wymaga jednak również zaangażowania większych środków własnych, dlatego PCF zdecydował się przeprowadzenie emisji akcji

- Celem jest osiągnięcie co najmniej 3 mld zł łącznych przychodów w latach 2023–2027. To niemal pięciokrotnie więcej niż w latach 2018–2022. PCF wierzy, że ten pięciokrotny wzrost skali działalności uzasadnia niespełna 20-proc. rozwodnienie kapitału

- W fazie preprodukcji znajdują się natomiast cztery gry z segmentu AAA – zapowiada prezes PCF Group. Trzy z nich spółka zamierza wydać sama, a z premierami celuje na lata 2025–2026

- Wpływy z emisji (oczekiwane 205-295 mln PLN) grupa planuje w całości przeznaczyć na zwiększenie liczby zespołów pracujących nad projektami „Dagger”, „Bifrost” i „Victoria”.

- PCF nie planuje akwizycji, zakłada wzrost organiczny

- 28 lutego akcjonariusze będą decydować o emisji akcji na WZA

BIOTECH

SYNEKTIK

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 5,1mln PLN;

- Dzień dywidendy ustala się na 1 marca, a termin wypłaty na 9 marca 2023 roku;

- DY=1,7%.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	571,1	1096,1	1039,3	1000,5	182%
WIG20	457,2	908,5	866,3	800,3	189%
WIG40	111,9	111,9	111,9	111,9	100%
sWIG80	36,0	49,4	41,9	42,0	116%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	145,8	PKP	8,8	LBW	9,1
PKO	106,6	ALR	7,2	ATC	3,2
ALE	104,5	XTB	6,9	BML	2,1
PEO	75,6	ATT	5,8	VOT	1,9
PKN	62,0	MIL	4,9	COG	1,4
SPL	48,4	CIE	4,9	RFK	0,9
CDR	46,7	LVC	4,1	CTX	0,9
KGH	41,1	TEN	4,0	PLW	0,9
PZU	39,7	MBR	3,5	PXM	0,9
PCO	18,5	BMC	3,2	TOR	0,8

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	298%	PKP	583%	PHN	441%
DNP	200%	CMR	543%	IMC	340%
ALE	135%	MBR	288%	AMB	251%
CDR	111%	DVL	258%	CAV	237%
PKO	94%	ATT	209%	CTX	192%
PEO	88%	KER	169%	VOX	182%
PZU	84%	NEU	159%	CRJ	154%
ACP	71%	11B	128%	INK	143%
CCC	71%	CIE	123%	LBW	141%
LPP	70%	WPL	118%	AST	138%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
DNP	371,5	0,4%	ALE	27,7	-3,9%
KRU	333,6	0,0%	CDR	131,2	-3,8%
LPP	9 880,0	-0,3%	CPS	17,6	-2,2%
PZU	35,6	-0,4%	PGE	6,8	-2,1%
ACP	78,8	-0,6%	PEO	88,3	-2,0%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
PKP	15,8	7,9%	BMC	44,4	-4,7%
DVL	3,0	2,4%	GPP	54,70	-4,0%
CIE	51,4	1,7%	XTB	33,8	-3,7%
NEU	597,0	0,8%	WPL	95,7	-3,5%
MAB	22,5	0,7%	MIL	4,5	-3,3%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
IMC	15,9	5,0%	LBW	2,9	-8,2%
AST	23,6	2,8%	VOT	49,2	-4,1%
RWL	18,0	2,6%	ATC	21,5	-4,0%
AMB	21,2	1,9%	MFO	38,3	-3,8%
RBW	24,7	1,6%	MOC	18,9	-3,6%

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Spółka rozpoczyna program skupu do 725 tys. akcji

- Maksymalna cena zakupu jednej akcji została ustalona na 35 PLN za papier;
- Na ten cel ma być przeznaczona kwota maksymalnie 25,4mln PLN;
- Program będzie trwał w okresie od 22 lutego do 31 marca 2023 roku;
- Nabyte akcje mają być przeznaczone na realizację programu motywacyjnego.

ASBIS

Breezy, spółka należąca do Asbis Enterprises rozpoczyna działalność na polskim i mołdawskim rynku

- Spółka jest dostawcą usług Trade-In dla branży telefonii komórkowej i biznesowych użytkowników końcowych;
- Breezy uruchomił w Polsce zakład o powierzchni >1 tys. mkw zajmujący się diagnostyką i przywracaniem do sprawności urządzeń mobilnych przeznaczonych dla sieci detalicznych i operatorów telekomunikacyjnych w krajach, w których działa Asbis;
- Usługi Breezy są już dostępne m.in. w takich krajach jak Kazachstan, Ukraina, Cypr i Gruzja.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty sezonu Lato 2023 wyniosła do 15 lutego 155,3 tys. osób, wzrost o 43,9% r./r.

ZALANDO

Spółka planuje redukcję zatrudnienia w związku ze spowolnieniem gospodarczym

- Zalando zamierza zwolnić do 5% swoich pracowników w nadchodzących miesiącach;
- Planowane cięcia mają objąć głównie stanowiska na wyższym szczeblu kierowniczym;

ZABKA GROUP

Otwarcie ponad 100 sklepów od początku roku

- Sieć sklepów liczy obecnie ponad 9120 placówek;

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Styczeń'23: -0,3% r/r w cenach stałych vs. konsensus 0,8% r/r, -23,1% m/m vs. kons. -22,3% m/m

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	sty'22	sty'23	Kons.	Waga
Ceny stałe				
Ogółem	10,6%	-0,3%	0,8%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	3,6%	-1,7%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-1,5%	-12,3%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-3,5%	-1,7%		7,0%
Meble, RTV, AGD	-0,4%	1,4%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	19,2%	4,5%		6,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	97,7%	15,7%		6,8%
Ceny bieżące				
Ogółem	20,0%	15,1%	16,4%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	12,1%	16,6%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	26,4%	17,5%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-7,4%	6,0%		7,0%
Meble, RTV, AGD	6,4%	14,8%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	21,3%	15,5%		6,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	106,2%	23,9%		6,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

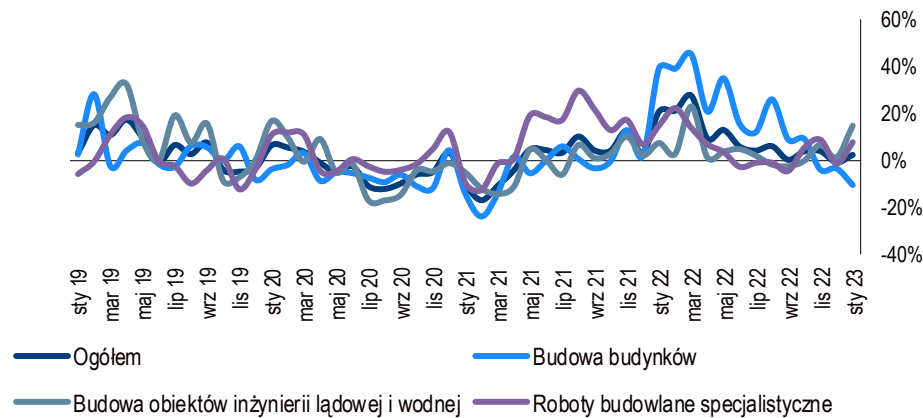
Udział sprzedaży online	sty'22	sty'23
Ogółem	11,1%	8,3%
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,9%	0,5%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	1,7%	2,2%
Meble, RTV, AGD	20,5%	18,7%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,6%	6,0%
Tekstylia, odzież, obuwie	28,8%	21,5%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM



PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Styczeń'23: +2,4% r./r. vs. konsensus -3,2% r./r. [lekko pozytywne]



Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Styczeń'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,414 tys. (+16,1% r./r.) [lekko negatywne]

	sty'22	lut'22	mar'22	kwi'22	maj'22	cze'22	lip'22	sie'22	wrz'22	paź'22	lis'22	gru'22	sty'23
Mieszkania oddane do użytkowania	15 315	18 420	21 007	18 764	17 581	18 224	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135	24 350	18 244
- w tym deweloperzy	7 905	10 270	11 174	11 250	10 719	11 185	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070	14 251	10 414
- r./r.	-23,5%	12,7%	1,5%	-1,0%	23,5%	10,8%	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%	-0,3%	16,1%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	22 221	25 522	30 065	27 836	30 181	34 810	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363	19 982	15 189
- w tym deweloperzy	15 600	17 512	18 908	18 209	20 822	25 953	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148	14 176	10 174
- r./r.	3,1%	-3,9%	-18,9%	7,4%	18,4%	42,3%	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%	-40,4%	-35,9%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	11 800	17 855	23 632	20 173	22 226	24 021	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117	9 844	9 446
- w tym deweloperzy	7 340	11 320	13 015	11 095	13 133	15 660	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367	6 949	5 817
- r./r.	-40,9%	14,6%	-27,0%	-26,5%	-25,6%	5,2%	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%	-44,8%	-20,7%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER (Kupuj; 36,8 PLN)

Podsumowanie konferencji wyników

#Segment papieru

- W br. planowany jest istotny wzrost sprzedaży papieru opakowaniowego, wolumen sprzedaży ma być wyraźnie wyższy niż w 2021r (>20 tys. t)

- Wykorzystanie mocy w Q1'23 będzie na poziomie podobnym lub nieco niższym niż w Q4'22, w zależności od tygodnia wykorzystanie mocy waha się od 70-80%

- Widać spowolnienie popytu na usługi poligraficzne druku (mniejsze nakłady na marketing)

- Są sygnały poprawy zamówień z rynku niemieckiego na początek Q2'23, obecnie hurtownicy są jeszcze dobrze zaopatrzeni w papier graficzny po większych zakupach realizowanych w 9M22

- Ceny celulozy liściastej spadły o 30 USD/t w br., ceny papierów spadają wolniej

- Cena gazu powoduje presję na obniżki cen głównie papierów higienicznych, w papierze powlekanym ilość wykorzystywanego gazu jest relatywnie niewielka (pojedyncze zakłady w Niemczech, Austrii, Holandii wykorzystują gaz do suszenia), a ceny energii elektrycznej w Europie Zachodniej przekraczają 160 EUR/MWh

- Ceny dodatków chemicznych są ciągle wysokie z uwagi na wysokie ceny energii i ropy, spodziewane są z kolei obniżki cen skrobi oraz wypełniaczy (węgiel wapnia)

#Segment celulozy

- Rottneros w dalszym ciągu dywersyfikuje segmenty sprzedaży rozpoczynając m.in. współpracę z klientami z segmentu włókno cement (materiały izolacyjne dla budownictwa)

- Konkurenci w Europie Zachodniej odnotowują wzrosty cen drewna do produkcji celulozy na poziomie 50% r./r., podczas gdy w Szwecji oczekiwany jest 10% wzrost ceny r./r.

- Fińskie celulozownie mają problem z dostępnością drewna, odbierały 10-15% z Rosji, transport z Europy do Finlandii jest natomiast nieopłacalny

#Pozostałe

- Z końcem roku planowane jest rozpoczęcie produkcji opakowań w Kostrzynie, zakład ma mieć zdolności produkcyjne na poziomie 100mln tacek, w które zaopatrywani będą głównie klienci z Niemiec, Austrii i BeNeLusku

- Nakłady inwestycyjne związane z budową zakładu w Kostrzynie wyniosą 18-20mln EUR

- Rentowność w segmencie tacek powinna wynieść ok. 25%
- EBITDA w 2023r powinna znaleźć się pomiędzy poziomem osiągniętym w 2021r (330mln PLN), a tym z 2022r (975mln PLN)
- Problemem konkurencji są nie tyle słabe wyniki co brak limitów kredytowych
- Na początek września planowane jest uruchomienie farmy PV

RYNEK MOTORYZACYJNY

Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w styczniu o 21% r./r. – ACEA

W całej UE liczba rejestracji wzrosła o 11,3% r./r. do 760 tys. sztuk.

POZOSTAŁE INFORMACJE

KOMPAP: Dzięki inwestycjom w fotowoltaikę spółka zmniejszyła wpływ podwyżek cen energii na działalność

Kolejne miesiące mogą przynieść akwizycje i modernizację zakładów.

KREDYT INKASO: Odrzucenie skargi spółki na postanowienie referendarza sądowego o wyznaczeniu rewidenta ds. szczególnych w spółce

MOSTOSTAL ZABRZE: Konsorcjum z udziałem spółki ma umowę za 104,9mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest budowa sieci wodno-kanalizacyjnej z retencją wód na terenie Gliwickiego Obszaru Gospodarczego;

- Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji to I kwartał 2026 roku.

INSIDER TRADING

HUUUGE

Chief Technology Officer objął 88,7 tys. akcji @ 3,01 USD i sprzedał 45,4 tys. akcji @ 26,24 PLN.

HUUUGE

Chief Commercial Officer objął 43,1 tys. akcji @ 2,70 USD oraz 43,7 tys. akcji @ 3,72 USD i sprzedał 47,6 tys. akcji @ 26,24 PLN.

HUUUGE

Executive Vice President of Finance objął 70,8 tys. akcji @ 3,01 USD oraz 8,8 tys. akcji @ 3,72 USD i sprzedał 41,4 tys. akcji @ 26,24-26,60 PLN.

HUUUGE

COO objął 206,3 tys. akcji @ 3,11 USD i sprzedał 109,2 tys. akcji @ 26,24 PLN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 9,9 tys. akcji @ 4,50 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 2,56-2,60 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

VIVID GAMES

Powołanie p. Piotra Gamracego na stanowisko prezesa zarządu.

ZAMET

Rezygnacja p. Tomasza Domogały i p. Czesława Kisiela z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SOPHARMA

Zwiększenie zaangażowania przez Donev Investments Holding AD powyżej 35% do 35,24% kapitału i głosów.

SOPHARMA

Zmniejszenie zaangażowania przez Telso AD z 5% do 1,44% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BEST

Spółka planuje emisję czteroletnich obligacji serii Z2 o wartości do 20mln PLN w ramach oferty publicznej. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 4,5% w skali roku. Zapisy na obligacje będą przyjmowane od 23 lutego do 10 marca 2023 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BORYSZEW: Zwołanie NWZA na dzień 20 marca w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK	ALR, KER, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		JSW, PGE, GMV	BFT	DNP	
27-31					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	P/E			P/BV			ROE		ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	44,0	39,0	13%	5 092	7,0	5,0	5,2	0,9	0,7	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,0	20%	7 232	22,2	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	80,8	3%	10 557	6,9	6,9	8,4	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	167,4	-10%	21 779	12,4	8,0	7,8	2,7	2,1	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	314,6	16%	13 350	---	7,4	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,5	1%	5 515	---	---	3,2	1,2	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	88,3	22%	23 187	9,8	4,7	5,7	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,7	30%	38 413	13,0	6,2	5,4	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	285,0	16%	29 124	13,1	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	333,6	14%	6 445	8,1	7,9	7,4	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,6	1%	30 733	9,2	7,1	7,4	2,1	2,3	2,4	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	22P	P/E			EVEBITDA			DY		ESG*
								23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	607,0	-9%	1 445	60,9	14,6	9,8	51,9	10,8	6,3	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,0	34%	809	5,8	5,6	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	31,5	-8%	317	9,0	8,9	8,3	6,4	6,0	5,8	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	27,7	1%	29 276	---	32,0	24,5	17,9	14,4	11,8	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	75,3	10%	1 177	5,4	8,7	8,3	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,2	-2%	534	10,3	12,0	10,6	5,3	5,3	4,8	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	82,5	10%	641	70,8	10,0	6,9	7,7	3,7	2,9	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		20,1	-	4 402	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,3	10%	495	30,8	18,5	13,7	12,6	13,6	11,0	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	8,2	2%	98	12,3	8,7	8,2	4,5	4,0	2,8	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,6	-10%	1 223	14,5	13,1	12,2	9,6	8,6	8,0	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	78,8	-1%	6 540	12,9	13,2	12,6	2,7	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,7	1%	2 475	12,2	13,6	12,7	7,8	7,1	6,6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	38,4	-9%	1 487	3,9	5,8	7,2	4,0	5,9	7,4	16%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	16,5	12%	2 160	10,5	10,0	8,7	7,6	7,4	6,8	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,8	0%	3 950	2,2	5,8	5,9	2,9	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	832,0	20%	2 441	19,5	13,2	12,1	7,8	6,7	6,3	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	36%	199	18,6	13,4	9,0	5,9	5,0	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	315	269,5	17%	6 880	13,7	13,0	12,7	5,8	5,2	5,0	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	173,5	34%	723	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	34,5	1%	1 892	---	---	---	6,3	5,4	4,4	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	131,2	18%	13 223	37,7	28,1	42,0	24,4	17,7	27,3	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,7	174%	852	---	---	---	294,4	125,2	182,5	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	51,4	-7%	2 706	6,8	9,2	7,9	4,2	4,3	4,3	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	158,0	28%	1 285	11,5	11,6	9,9	3,8	3,9	3,4	3%	4%	5%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,5	17%	250	---	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,6	25%	11 237	12,0	19,1	10,7	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,9	11%	126	33,6	30,7	19,1	13,8	13,8	10,0	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Sprzedaj	2,0	3,0	-33%	1 329	7,8	9,7	9,6	6,9	7,2	8,3	15%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		371,5	-	36 422	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	110,2	-14%	2 821	7,4	9,1	11,7	5,6	7,3	9,1	10%	11%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	16%	1 349	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,3	10%	438	47,2	5,4	3,1	8,7	4,1	1,1	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 955	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		14,4	-	2 001	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	20%	2 029	8,7	8,8	7,2	2,9	2,7	2,3	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,2	3%	514	7,5	6,6	5,9	5,7	5,4	5,2	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,5	-	562	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,7	9%	1 541	10,9	10,7	10,7	6,6	6,6	6,3	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,7	10%	3 734	19,3	21,1	16,9	14,2	13,6	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-4%	4 137	13,9	14,4	8,6	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	26,1	21%	2 199	10,7	9,7	10,6	4,4	3,2	2,8	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,0	43%	4 007	30,6	22,7	15,3	12,7	10,1	7,9	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600,0	483,0	24%	6 843	8,7	7,6	6,9	7,4	6,5	5,9	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	55,3	25%	6 498	0,8	2,4	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,3	-4%	77	18,2	13,0	11,4	5,1	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	501,0	18%	4 835	7,0	9,6	8,2	5,9	7,4	6,8	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	135,6	-30%	27 120	5,0	18,8	11,5	4,7	8,5	6,3	2%	1%	1%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 880,0	42%	18 320	16,8	14,2	10,5	9,1	6,9	5,4	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		22,5	-	363	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	95,2	8%	636	6,3	6,6	6,4	4,8	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,6	79%	111	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	38,3	18%	253	7,0	7,5	6,3	4,6	5,4	5,7	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,9	39%	265	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	597,0	4%	2 683	18,6	18,2	15,9	8,2	8,0	7,2	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,1	4%	770	18,1	10,0	8,2	7,7	6,0	5,1	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,9	-16%	766	161,0	10,8	4,2	34,3	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,9	29%	542	16,3	13,4	11,1	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	2%	9 000	12,5	14,0	11,7	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,5	-	1 123	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	42,8	38%	24 587	24,1	21,1	15,8	7,6	6,4	5,1	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	9%	15 194	4,4	164,3	6,6	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,8	43%	72 907	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	407,5	-2%	2 690	19,0	14,3	13,0	15,0	11,4	10,4	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	61,1	-	1 413	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,4	13%	658	25,2	17,5	14,8	13,4	10,5	8,8	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,7	-	359	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	18,0	23%	584	4,9	5,7	5,0	4,4	4,3	4,0	4%	4%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	82,0	27%	1 505	58,3	29,4	19,2	20,5	12,9	10,2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,2	24%	804	45,0	29,5	20,8	24,4	17,9	13,3	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	268,0	37%	1 496	3,2	5,0	6,0	1,5	1,3	0,9	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,0	39%	2 661	15,9	13,2	11,3	9,9	8,4	7,1	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,0	-11%	883	26,4	19,8	17,1	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	4%	3 743	---	4,4	2,4	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,3	-	948	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,8	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,1	-1%	454	6,9	7,7	5,9	5,4	6,0	4,9	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	107,0	4%	877	3,3	6,3	8,1	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,2	20%	434	4,2	7,4	4,4	4,7	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	95,7	17%	2 803	14,8	14,8	12,3	9,8	7,9	6,9	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,8	5%	3 972	4,6	9,1	8,6	2,3	5,1	4,1	4%	15%	8%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



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 Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.