

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO SEE: Wyniki 4Q'22 zbliżone do oczekiwań na poziomie operacyjnym, słabszy backlog [neutralne]

ASBIS: Wyniki za 4Q'22 [lekko pozytywne]

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Zwiększenie kosztów ryzyka prawnego kredytów CHF w poczet wyników za IV kw.'22

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za styczeń 2023 roku [lekko negatywne]

POLENERGIA: Planowane SPO w kwocie 500-750 mln PLN

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Norges Bank umieścił PKN Orlen na liście obserwacyjnej na 3 lata [lekko negatywne]

GRUPA AZOTY: Spadek produkcji nawozów azotowych w styczniu o 17% r/r [negatywne]

UNIMOT: Kolejne umowy na zakup wagonów kolejowych

KONSUMENT

LPP: Reserved poszerzyła internetową ofertę o wystrój wnętrz [neutralne]

CCC: Wystąpienie zdarzenia wymagającego wykup obligacji (Pari Passu) o wartości nominalnej 0,337mln PLN

ASBIS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 222mln USD, -8% r./r

KONIUNKTURA KONSUMENCKA: Luty'23: BWUK +2,1p.p. m/m, WWUK +2,3p.p. m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Wprowadzenie do sprzedaży 149 mieszkań w Krakowie

PRZEMYSŁ

MO-BRUK: Decyzja Marszałka Województwa dot. opłaty podwyższonej

RYNEK STALI: Globalna produkcja stali spadła w grudniu o 3,3% r./r. do 145,3mln ton

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO SEE (Trzymaj; 48 PLN)

Wyniki 4Q'22 zbliżone do oczekiwań na poziomie operacyjnym, słabszy backlog [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	LTM	4Q22P	Kons.
Przychody	357	311	350	420	485	36%	16%	1 565	446	458
Płatności	148	152	178	201	222	50%	10%	753	179	
Bankowość	70	57	63	72	84	20%	17%	275	79	
Rozw. dedykowane	139	103	105	135	185	33%	37%	528	188	
EBITDA	73	68	75	80	87	18%	9%	309	86	85
Płatności	37	40	44	47	44	19%	-8%	176	40	
Bankowość	24	15	17	18	22	-7%	22%	72	24	
Rozw. dedykowane	13	12	14	11	21	62%	92%	58	22	
EBIT	54	47	53	55	62	15%	11%	216	63	60
Płatności	22	25	27	31	27	23%	-12%	111	24	
Bankowość	20	13	14	15	18	-10%	25%	60	21	
Rozw. dedykowane	11	9	11	6	17	58%	192%	43	18	
Zysk netto	48	39	65	48	36	-25%	-26%	188	49	46
Zysk netto skor.	48	39	44	42	38	-21%	-10%	164	49	
P/E 12M trailing skor.	16,4	15,6	14,6	14,2	15,1					
EV/EBITDA 12M trailing	9,6	9,2	9,1	8,5	8,0					
zmiana przychodów r./r.	6,6%	23,1%	28,2%	58,7%	36,0%			25,0%	28,4%	
marża EBITDA	20,6%	21,7%	21,5%	19,0%	17,9%			19,3%	18,5%	
marża EBIT	15,0%	15,0%	15,0%	13,2%	12,7%			14,2%	13,1%	
marża netto	13,4%	12,6%	18,6%	11,5%	7,4%			11,0%	10,0%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP, zysk netto skor. nie uwzględnia wpływu hiperinflacji

- Backlog na 2023 rok 180mln EUR (rok wcześniej backlog na 2022 wynosił 195mln EUR)

- DPS 1,46 PLN (yield 3,1%), o 14% wyżej niż w 2022 r.

- Wpływ standardu MSR o hiperinflacji tym razem negatywny z ujemnym wpływem na EBIT (-1,6mln PLN) i zysk netto (-2,3mln PLN)

- Koszty finansowe 4Q obciążone ujemnymi różnicami kursowymi (2mln PLN), przeszacowaniem opcji put (prawie 3mln PLN) oraz kosztami dywidend dla udziałowców mniejszościowych (4mln PLN)

ASBIS

Wyniki za 4Q'22 [lekkie pozytywne]

mIn USD	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	948	695	516	699	780	-18%	12%	882	848
EBITDA	42,2	25,6	20,8	30,6	39,7	-6%	30%	37,8	39,8
EBIT	40,8	24,3	19,5	29,2	38,0	-7%	30%	36,8	38,6
Zysk netto	28,7	16,0	11,1	20,1	28,7	0%	43%	25,2	26,0
MbN	7,5%	7,6%	9,4%	8,0%	9,1%	1,5p.p.	1,0p.p.	8,0%	
Wsk. SG&A	3,2%	4,1%	5,6%	3,8%	4,2%	1,0p.p.	0,4p.p.	3,9%	
marża EBITDA	4,5%	3,7%	4,0%	4,4%	5,1%	0,6p.p.	0,7p.p.	4,3%	
marża EBIT	4,3%	3,5%	3,8%	4,2%	4,9%	0,6p.p.	0,7p.p.	4,2%	
marża netto	3,0%	2,3%	2,1%	2,9%	3,7%	0,6p.p.	0,8p.p.	2,9%	
P/E12M trailing	3,9	3,8	4,0	3,9	3,9				
EV/EBITDA 12M trailing	2,5	2,8	2,6	2,7	3,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj; 150 PLN)

Zwiększenie kosztów ryzyka prawnego kredytów CHF w poczet wyników za IV kw.'22

Koszty obciążające wyniki za IV kw.'22 wzrosły o 230mln PLN do 293mln PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	58 701	-1,4%	-4,7%	-7%
WIG20	1 797	-1,6%	-6,6%	-12%
mWIG40	4 330	-1,0%	-1,4%	-10%
sWIG80	19 244	-0,4%	-0,3%	3%
S&P 500	3 991	-0,2%	-0,7%	-6%
NASDAQ 100	12 066	0,0%	1,6%	-11%
STOXX Europe 600	462	-0,3%	1,7%	2%
DAX	15 400	0,0%	2,0%	5%
FTSE 100	7 931	-0,6%	1,9%	6%
Nikkei 225	27 104	-1,3%	0,7%	2%
Shanghai Comp	3 282	-0,5%	0,5%	-6%
BIST30 Turcja	5 614	-2,0%	-5,8%	150%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	-6,5	67,7	259
Rent. obl. 10Y	6,6%	-5,3	66,9	274
WIBOR 3M	6,9%	0,0	2,0	346

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,47	-0,3%	3,1%	9%
EUR/PLN	4,75	-0,1%	0,9%	3%
EUR/USD	1,06	0,2%	-2,3%	-6%
GBP/PLN	5,39	0,1%	-0,7%	2%
CNY/PLN	0,65	-0,1%	-1,7%	-2%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 832	-0,1%	-5,0%	-4%
Srebro (USD/toz)	21,6	0,6%	-7,7%	-12%
Platyna (USD/toz)	959	0,5%	-8,8%	-12%
Miedź (USD/t)	9 112	-1,0%	-2,3%	-8%
Cynk (USD/t)	3 057	-2,5%	-10,6%	-15%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	3,4%	-20%
Olów (USD/t)	2 104	-1,8%	0,7%	-10%
Aluminium (USD/t)	2 418	-2,0%	-7,4%	-27%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-19%
Pallad (USD/toz)	1 477	-0,4%	-13,2%	-39%
Molibden (USD/lib)	37,5	-0,2%	19,8%	99%
Nikiel (USD/t)	26 431	-2,5%	-8,1%	8%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,1%	2,8%	-11%
HCC (USD/t)	375	-0,4%	12,9%	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)	80,8	0,3%	-8,4%	-17%
CO2 (EUR/t)	96,77	-3,6%	13,7%	6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-1,0%	-37,6%	-53%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	49,6	0,6%	-26,3%	-38%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	153	0,1%	-18,3%	4%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	785	-1,3%	-4,8%	31%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	230	2,2%	7,0%	-11%
Shanghai Freight Index	975	-2,1%	-5,5%	-80%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedażowe za styczeń 2023 roku [lekkie negatywne]

	1/22	12/22	1/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	2023B
Grupa KGHM								
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	67,4	55,7	59,3	-12%	6%	-8,1	3,6	718
Produkcja srebra płatnego (t)	122,3	120,0	128,0	5%	7%	5,7	8,0	
Produkcja TPM (tys. troz)	15,2	13,7	17,4	14%	27%	2,2	3,7	
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,3	0,2	0,1	-67%	-50%	-0,2	-0,1	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	59,0	52,8	58,2	-1%	10%	-0,8	5,4	
Sprzedaż srebra (t)	133,8	114,7	84,9	-37%	-26%	-48,9	-29,8	
Sprzedaż TPM (tys. troz)	11,9	9,8	22,6	90%	131%	10,7	12,8	
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,5	0,2	0,1	-80%	-50%	-0,4	-0,1	
KGHM Polska								
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	52,8	43,9	50,6	-4%	15%	-2,2	6,7	582
Produkcja hutnicza srebra (t)	119,8	117,7	126,0	5%	7%	6,2	8,3	1301
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	33,1	31,4	33,5	1%	7%	0,4	2,1	390
Produkcja górnicza srebra (t)	108,4	105,1	110,1	2%	5%	1,7	5,0	1261
Sprzedaż miedzi (tys. t)	45,2	39,6	47,8	6%	21%	2,6	8,2	607
KGHM International								
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	6,9	3,4	3,0	-57%	-12%	-3,9	-0,4	56
Produkcja TPM (tys. troz)	5,5	2,9	2,8	-49%	-3%	-2,7	-0,1	59
Sierra Gorda								
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	7,7	8,3	5,7	-26%	-31%	-2,0	-2,6	80
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,3	0,2	0,1	-67%	-50%	-0,2	-0,1	5,7

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

POLENERGIA

Planowane SPO w kwocie 500-750 mln PLN

Środki mają zostać przeznaczone na finansowanie projektów wiatrowych, PV, wodorowych, magazynowania i elektromobilności.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Norges Bank umieścił PKN Orlen na liście obserwacyjnej na 3 lata [lekkie negatywne]

Powodem jest zakup przez PKN spółki Polska Press. W opinii banku, może to rodzić „nieakceptowalne” ryzyko dla wolności prasy i słowa w Polsce. Norges posiada 1,15% akcji PKN.

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Spadek produkcji nawozów azotowych w styczniu o 17% r/r [negatywne]

- Wolumeny produkcji w nawozach azotowych spadły o 17% r/r, w wieloskładnikowych o 14% r/r, a w specjalistycznych o 22% r/r.

- Wolumen mocznika w chemii spadł o 39% r/r, a poliamidu w tworzywach o 25% r/r.

UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

Kolejne umowy na zakup wagonów kolejowych

Łączna wartość umów wynosi obecnie 92,2 mln PLN. Nabyto wagony o pojemności ok. 10 tys. m3, które mają być dostarczone do 15 lipca b.r. Do tej pory zakupiono cysterny o łącznej mocy ponad 18 tys. m3.

KONSUMENT

LPP (Kupuj; 14 000 PLN)

Reserved poszerzyła internetową ofertę o wystrój wnętrz [neutralne]

- Oferta Reserved Home obejmuje prawie 700 produktów do domu i wystroju wnętrz, a docelowo ma wzrosnąć do ok. 1,3 tys. pozycji;

- Ok. 15% oferty stanowią produkty premium oraz pochodzące z bardziej zrównoważonych źródeł, powstałe na bazie naturalnych materiałów i surowców, część asortymentu stanowią produkty, które powstały ze współpracą z rozpoznawalnymi polskimi markami;

- Oferta jest dostępna na prawie 30 rynkach, także w Europie Zachodniej (m.in. w Niemczech i Francji).

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓWY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	896,2	1078,4	1041,8	999,3	116%
WIG20	760,9	893,6	868,9	799,1	114%
WIG40	111,9	111,9	111,9	111,9	100%
sWIG80	38,4	49,6	42,1	41,9	110%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	127,8	LVC	8,7	TOR	4,9
PKO	102,8	TPE	7,3	LBW	4,7
ALE	102,2	MIL	7,2	ATC	4,2
PKN	100,4	XTB	7,1	RFK	2,5
KGH	87,0	LWB	7,0	VOT	1,7
PEO	79,6	ASB	6,9	BML	1,5
PZU	37,9	BDX	6,6	SCP	1,4
LPP	29,0	PKP	5,9	COG	0,9
CDR	24,7	ALR	5,8	PXM	0,8
JSW	20,5	CIE	3,9	WLT	0,8

NIECODZIENNE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	172%	PKP	338%	TOR	241%
OPL	150%	WPL	229%	WLT	182%
ALE	127%	ASB	226%	RFK	172%
PGE	120%	APR	170%	GRN	157%
LPP	120%	11B	162%	AMB	148%
KGH	118%	BDX	134%	FRO	142%
PEO	101%	ATT	128%	R2X	140%
PKO	97%	BHW	126%	STX	139%
PKN	97%	KER	114%	SCP	138%
KTY	91%	TPE	112%	PCR	129%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
OPL	6,9	1,3%	KGH	128,5	-5,2%
ALE	28,0	1,0%	JSW	53,3	-3,7%
CDR	131,9	0,5%	LPP	9 600,0	-2,8%
PCO	43,0	0,5%	KRU	326,0	-2,3%
ACP	78,5	-0,4%	PKO	30,0	-2,2%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
ASB	24,0	3,3%	LWB	43,9	-5,6%
11B	625,0	3,0%	PEP	79,30	-3,9%
APR	17,0	2,7%	MIL	4,4	-3,7%
CIE	52,0	1,2%	BMC	43,0	-3,2%
MRC	45,8	0,7%	MAB	21,8	-3,0%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
TOR	21,2	4,2%	WLT	6,8	-5,4%
MOC	19,5	3,2%	SHO	27,0	-4,3%
SGN	26,8	2,3%	SNX	20,4	-3,8%
CTX	177,0	2,0%	CLE	1,4	-3,6%
MCI	17,9	2,0%	ATC	20,8	-3,0%

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)**Wystąpienie zdarzenia wymagającego wykupu obligacji (Pari Passu) o wartości nominalnej 0,337mln PLN**

- Spółka poinformowała o wystąpieniu przypadku redukcji finansowania kredytowego określonego w warunkach emisji obligacji serii 1/2018;
- Kwota obniżenia limitów kredytowych udostępnionych podmiotom z Grupy z wyłączeniem Grupy Modivo wskutek zdarzenia wyniosła 132,677mln PLN, kwota przywróconych lub udostępnionych nowych limitów kredytowych wskutek zdarzenia wyniosła: 130,727mln PLN;
- W związku z wystąpieniem zdarzenia Spółka w terminie do 7 marca 2023 r. zobowiązana jest zaoferować obligatariuszom wcześniejszy wykup 337 obligacji o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej 0,337mln PLN (wykup Pari Passu).

ASBIS**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2023 roku na poziomie 222mln USD, -8% r./r**

- Według wiceprezesa Grupy liderem sprzedaży był Kazachstan, za nim Ukraina, Zjednoczone Emiraty Arabskie oraz Słowacja
- Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w styczniu były smartfony, procesory oraz serwery

KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Luty'23: BWUK +2,1p.p. m/m, WWUK +2,3p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK)												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
2023	-38,1	-36										
Wyrzadzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK)												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
2023	-27,6	-25,3										
Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
2023	-27,2	-26,6										
Przyszłe oszczędzanie pieniędzy												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1
2023	-12,5	-13,5										

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**DOM DEVELOPMENT (Trzymaj; 95 PLN)****Wprowadzenie do sprzedaży 149 mieszkań w Krakowie**

- W ramach kolejnego etapu krakowskiego osiedla 29. Aleja mają powstać mieszkania o powierzchni od 32 do 94 mkw.;
- Zakończenie budowy planowane jest na III kw.'24.

PRZEMYSŁ**MO-BRUK****Decyzja Marszałka Województwa dot. opłaty podwyższonej**

- Decyzją Marszałka Województwa Dolnośląskiego we Wrocławiu opłata podwyższona za składowanie odpadów w 2016r. wynosi 17,5 mln PLN.
- „Zarząd Spółki nie zgadza się ze stanowiskiem Marszałka Województwa Dolnośląskiego i zdecydował o wniesieniu odwołania do Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu mimo, że przedmiotowe zobowiązanie ulega przedawnieniu w dniu 22 lutego 2023.”

RYNEK STALI

Globalna produkcja stali spadła w grudniu o 3,3% r./r. do 145,3mln ton

mln ton	sty'23	sty'22	Y/Y	gru'22	M/M
Azja	107.5	107.7	-0.2	104.9	2.5
EU27	10.3	12.1	-15.2	9.2	12.0
Ameryka Płn.	9.1	9.6	-5.6	8.8	3.4
Rosja+CIS	6.5	8.7	-24.9	6.2	4.8
Europa, pozostałe	3.3	4.0	-17.5	3.4	-2.9
Chiny	79.5	77.7	2.3	77.9	2.1
Indie	10.9	10.9	-0.2	10.6	2.8
Japonia	7.2	7.7	-6.9	6.9	4.3
USA	6.5	7.0	-6.8	6.5	0.0
Rosja	5.8	6.4	-8.9	5.5	5.5
Korea Płd	5.5	6.1	-9.8	5.2	5.8
Niemcy	2.9	3.2	-10.2	2.7	7.4
Turcja	2.6	3.2	-17.6	2.7	-3.7

Źródło: Worldsteel

POZOSTAŁE INFORMACJE

BĘDZIN: Zawarcie umowy z kontrahentem z branży paliw stałych na dostawę węgla o wartości ok. 0,37mln PLN

Dostawa węgla będzie realizowana w okresie do 24 lutego 2023 roku.

CLOUD TECHNOLOGIES: Zakup platformy DSP za kwotę 3,7mln EUR

ELEKTROTIM: Oferta spółki za 14,7mln PLN netto wybrana przez Tauron Dystrybucja

Przedmiotem przetargu jest rozbudowa stacji w Wałbrzychu.

IMAGE POWER: Spółka udostępni 22 lutego na platformie Steam prolog do gry „Cruise Ship Manager”

Pełna wersja zostanie wydana wiosną tego roku.

KGL: Zawarcie aneksu do umowy ramowej z Danish Crown A/S na dostawy opakowań

- Na podstawie aneksu termin umowy został przedłużony o kolejne 2 lata, tj. do 28 lutego 2025 roku;

- Przychody wygenerowane za poprzedni trzyletni okres obowiązywania umowy, tj. lata 2020-2022, wyniosły 43mln PLN netto.

MONNARI TRADE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kw.'22 na poziomie 93,5mln PLN, +11,7% r./r. (YTD 288,4mln PLN, +24,5% r./r.)

Marża brutto na sprzedaży w IV kw.'22 wyniosła 58,6% (+0,4% r./r.).

RYNEK KOSMETYCZNY/MIRACULUM: Wartość rynku kosmetycznego w Polsce wyniesie ponad 31mld PLN w '23, wzrost o 6,2% w ujęciu nominalnym - firma badawcza PMR

W ujęciu realnym dynamika będzie ujemna na poziomie -0,8%.

STALPROFIL: Zawarcie umowy z Polską Spółką Gazownictwa na kwotę 38,7mln PLN brutto

Przedmiotem umowy jest budowa gazociągu relacji Lubienia-Masłów oraz Mójcza-Kielce.

QUBICGAMES: Pozyskanie licencji na wydanie gry "Eroblast: Waifu Dating Sim" na platformę Nintendo Switch

Rozpoczęcie dystrybucji gry planowane jest na drugą połowę 2023 roku.

VIVID GAMES/QUBICGAMES: Zawarcie umowy w zakresie portingu i dystrybucji gry "Eroblast" na platformie Nintendo Switch

Na podstawie umowy QubicGames przygotowuje na własny koszt port gry i skieruje go do certyfikacji na platformie Nintendo w terminie 9 miesięcy od dnia przekazania przez Vivid Games kodu gry.

INSIDER TRADING

INCUVO

Wiceprezes zarządu ds. produktów sprzedał 4,1 tys. akcji @ 3,11 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ENERGA

Rezygnacja p. Michała Roga z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CNT

Zwiększenie zaangażowania przez FIP 11 FIZ AN z 79,25% do 85,11% kapitału i głosów.

INCUVO

Zwiększenie zaangażowania przez PCF Group z 50,01% do 62,25% kapitału i głosów.

INCUVO

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Andrzeja Wychowaniec z 10,07% do 1,96% kapitału i głosów.

INCUVO

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Radomira Kucharskiego z 5,39% do 1,02% kapitału i głosów.

RAFAKO

Zwiększenie zaangażowania przez Eko-Okna powyżej 10% do 10,13% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

BBI DEVELOPMENT

Emisja dwuletnich obligacji serii BBD0225 o wartości nominalnej 26mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 7,75% w skali roku.

BBI DEVELOPMENT

Wykup i umorzenie obligacji serii BBD0223 o wartości nominalnej 13,5mln PLN oraz obligacji serii BBI0223 o wartości nominalnej 14,33mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

URTESTE

Wolumen: 616 @ 170,00

% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DRAGO ENTERTAINMENT: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 20,1 tys. akcji własnych

- Akcje stanowiące 1,85% kapitału zakładowego mają być nabyte po cenie do 100 PLN za akcję;
- Upoważnienie zostało udzielone na okres 6 miesięcy od dnia wejścia w życie uchwały;
- Nabyte akcje mają być częścią programu motywacyjnego.

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	P/E			P/BV			ROE		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Alior	ALR	Kupuj	44,0	38,5	14%	5 026	6,9	4,9	5,1	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	80,6	3%	10 531	6,9	6,9	8,4	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	163,2	-8%	21 232	12,1	7,8	7,6	2,6	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	312,0	17%	13 239	—	7,3	4,9	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,4	5%	5 309	—	—	3,1	1,2	1,4	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	86,4	25%	22 683	9,6	4,6	5,5	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,0	33%	37 550	12,7	6,1	5,3	1,1	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	281,2	17%	28 736	12,9	9,3	6,0	1,0	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	326,0	17%	6 298	7,9	7,7	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,0	3%	30 258	9,1	7,0	7,3	2,0	2,3	2,4	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	625,0	-11%	1 488	62,7	15,1	10,1	53,6	11,2	6,6	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	31,9	-9%	321	9,1	9,0	8,4	6,5	6,1	5,9	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,0	0%	29 583	—	32,4	24,7	18,1	14,5	11,9	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	74,8	10%	1 169	5,3	8,7	8,3	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,3	-3%	537	10,4	12,0	10,6	5,4	5,3	4,8	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	82,0	11%	638	70,3	10,0	6,8	7,7	3,7	2,9	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,7	-	4 325	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,6	13%	482	30,0	18,0	13,3	12,4	13,4	10,8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,4	9%	472	4,1	5,4	7,3	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,8	77%	1 441	2,0	3,5	5,2	1,4	1,9	2,6	2%	15%	9%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,2	3%	97	12,3	8,7	8,2	4,4	4,0	2,8	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	36,0	-8%	1 203	14,3	12,9	12,0	9,4	8,5	7,9	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	78,5	-1%	6 516	12,9	13,2	12,6	2,7	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,5	1%	2 465	12,1	13,6	12,7	7,8	7,1	6,6	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	37,7	-7%	1 460	3,8	5,7	7,1	3,9	5,8	7,3	16%	18%	12%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,0	10%	2 218	10,8	10,3	9,0	7,8	7,6	7,0	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,0	2%	3 869	2,2	5,6	5,8	2,8	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	808,0	24%	2 370	19,0	12,8	11,7	7,7	6,6	6,2	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	36%	200	18,6	13,5	9,0	6,0	5,0	3,5	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	270,0	17%	6 893	13,7	13,0	12,8	5,8	5,2	5,0	9%	7%	8%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	177,0	31%	738	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	34,2	2%	1 876	—	—	—	6,3	5,4	4,4	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	131,9	17%	13 296	37,9	28,2	42,2	24,6	17,8	27,5	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,3	180%	832	—	—	—	286,9	122,2	178,3	2%	2%	2%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,0	-8%	2 738	6,8	9,3	8,0	4,3	4,3	4,3	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	155,2	30%	1 262	11,3	11,4	9,7	3,7	3,9	3,3	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,7	16%	251	—	12,5	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,3	27%	11 071	11,8	18,8	10,5	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	2,9	-32%	1 307	7,7	9,6	9,5	6,8	7,1	8,2	15%	12%	7%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		363,8	-	35 667	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	109,8	-13%	2 811	7,4	9,0	11,6	5,6	7,2	9,1	10%	11%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	17%	1 343	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,0	11%	435	46,9	5,4	3,1	8,7	4,1	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	5%	3 915	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		14,4	-	2 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,5	19%	2 031	8,7	8,8	7,2	2,9	2,8	2,3	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,6	2%	523	7,6	6,7	6,0	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,3	-	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,3	10%	1 524	10,8	10,6	10,6	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,5	10%	3 720	19,2	21,0	16,8	14,2	13,6	11,2	4%	3%	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%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	25,8	22%	2 174	10,6	9,6	10,5	4,3	3,2	2,7	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,9	46%	3 950	30,1	22,4	15,0	12,6	10,0	7,9	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	600,0	485,0	24%	6 872	8,8	7,6	6,9	7,5	6,5	6,0	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	53,3	30%	6 256	0,8	2,3	3,9	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,4	-4%	77	18,2	13,1	11,5	5,1	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	498,0	18%	4 806	7,0	9,5	8,2	5,9	7,4	6,7	11%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	128,5	-26%	25 700	4,7	17,8	10,9	4,5	8,1	6,1	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 600,0	46%	17 801	16,3	13,8	10,2	8,9	6,7	5,2	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		21,8	-	352	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	96,0	7%	641	6,3	6,7	6,4	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,3	72%	115	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,8	20%	250	6,9	7,4	6,2	4,6	5,3	5,7	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	19,5	34%	274	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	592,0	5%	2 660	18,4	18,0	15,8	8,1	8,0	7,1	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	16,9	5%	758	17,8	9,9	8,0	7,7	5,9	5,1	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,0	-17%	768	161,5	10,9	4,2	34,4	9,6	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,2	28%	546	16,5	13,5	11,2	6,1	6,3	5,8	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 116	12,7	14,2	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,0	-	1 108	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,0	38%	24 714	24,2	21,2	15,9	7,6	6,5	5,1	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	10%	15 001	4,4	162,2	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,4	44%	72 443	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	412,0	-3%	2 719	19,2	14,4	13,2	15,1	11,5	10,5	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	60,0	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	46,0	13%	652	25,0	17,3	14,6	13,3	10,5	8,7	2%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,9	-	362	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	18,1	22%	589	4,9	5,8	5,1	4,4	4,3	4,0	3%	4%	5%	---
Selvita	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	27,0	30%	770	43,1	28,2	19,9	23,4	17,2	12,7	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	265,0	39%	1 479	3,2	5,0	6,0	1,4	1,3	0,8	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	16,8	41%	2 630	15,7	13,0	11,2	9,7	8,3	7,0	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	69,0	-10%	871	26,0	19,5	16,9	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	6%	3 673	---	4,3	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		127,3	-	934	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,0	-	777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,0	0%	450	6,8	7,6	5,8	5,4	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	108,0	3%	885	3,3	6,4	8,2	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	6,8	26%	411	3,9	7,0	4,2	4,6	4,6	3,8	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	94,2	19%	2 759	14,6	14,5	12,1	9,6	7,8	6,8	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,1	7%	3 890	4,5	9,0	8,4	2,2	4,9	4,0	5%	15%	8%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Kopron
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc
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 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.