

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PEKAO:** Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztowi ryzyka [pozytywne]

**COMARCH:** Wyniki za 4Q'22 słabsze od oczekiwań [lekko negatywne]

**ASSECO BUSINESS SOLUTIONS:** Wyniki 4Q'22 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

### FINANSE

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

**XTB:** NSA oddalił skargę kasacyjną do sądu maklerskiego w sprawie dotyczącej 9,9mln PLN kary nałożonej przez KNF

### TMT

**AILLERON:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22

**ORANGE POLSKA:** Integrated Solutions wygrała przetarg na system IT dla placówek medycznych nadzorowanych przez MON wart 107,5mln PLN brutto

**ORANGE POLSKA:** Podwyżki w taryfie pre-paid od 28 lutego

**SHOPER:** Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu [lekko pozytywne]

**SHOPIFY:** Spółka wprowadziła asystenta zakupów wspieranego technologią ChatGPT

**SYGNITY:** Zarząd będzie rekomendował WZ zatrzymanie zysku za rok obrotowy 2021/22 i przeznaczenie go na przyszłe inwestycje

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w lutym

**TELEKOMUNIKACJA:** Grupa Cellnex nie przewiduje rozszarad w akcjonariacie

### GAMING

**HUUUGE:** Przychody z gier w lutym '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

**TEN SQUARE GAMES:** Przychody z gier w lutym '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

**PLAYWAY:** Premiera gry Contraband Police ustalona na 8 marca 2023 r.

**11 BIT STUDIOS:** Zespół spółki przekroczył 250 osób

**BOOMBIT:** Podsumowanie wywiadu z CFO

### KONSUMENT

**AMREST:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**UNIBEP:** Spółka zależna Unihouse ma umowę na realizację inwestycji modułowej w Norwegii za ok. 23,1mln PLN netto

**GRODNO:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 93,9mln PLN, -1,3% r./r.

**RAFAKO:** Spółka w ramach mediacji zawarła umowę z Gaz-Systemem

**RAFAKO:** Do wtorku nie doszło do uzgodnienia ostatecznych warunków umowy z Tauron Wytwarzanie w sporze dotyczącym bloku energetycznego w Jaworznie

### PRZEMYSŁ

**AMBRA:** Zawarcie warunkowej umowy nabycia 70% udziałów w rumuńskich spółkach produkujących wina

### POZOSTAŁE

**ENTER AIR:** Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

**PKP CARGO:** Spółka przewiduje spadek popytu na węgiel

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## PEKAO (Kupuj; 108,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztom ryzyka [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 601	2 069	2 567	398	3 210	101%	707%	3 198	3 171
Wynik prowizyjny	695	705	716	714	672	-3%	-6%	688	697
Pozostałe przychody	-20	50	-195	-83	-62	-	-	-271	-295
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 276</b>	<b>2 824</b>	<b>3 088</b>	<b>1 029</b>	<b>3 820</b>	<b>68%</b>	<b>271%</b>	<b>3 616</b>	<b>3 573</b>
Koszty operacyjne	-905	-1 245	-1 583	-1 133	-1 041	15%	-8%	-1 047	-1 021
Wynik operacyjny	1 370	1 578	1 505	-103	2 779	103%	-	2 568	2 552
Saldo rezerw	-232	-134	-531	-260	-1 091	370%	320%	-1 160	-1 153
<b>Zysk netto</b>	<b>694</b>	<b>907</b>	<b>468</b>	<b>-544</b>	<b>886</b>	<b>28%</b>	<b>-</b>	<b>696</b>	<b>735</b>
P/E12M trailing	10,8	8,3	8,7	15,4	13,7				10,5
Marża odsetkowa netto	2,72%	3,42%	4,08%	4,42%	4,28%				4,31%
C/I	39,8%	44,1%	51,3%	110,0%	27%				30,4%

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

## COMARCH (Kupuj; 202 PLN)

Wyniki za 4Q'22 słabsze od oczekiwań [lekkie negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	520	416	426	471	544	5%	16%	589	572
Uслуги informatyczne	372	330	342	378	380	2%	1%		
Software własny	98	64	58	70	117	19%	66%		
Software obcy	4	3	4	2	4	0%	93%		
Pozostałe	43	19	23	21	43	1%	107%		
w tym kraj	244	168	175	173	265	9%	53%		
w tym zagranica	276	249	252	298	279	1%	-6%		
EBITDA	91	66	52	84	40	-56%	-52%	79	73
EBIT	63	43	28	60	16	-74%	-73%	54	49
Zysk netto	38	32	12	28	36	-5%	31%	39	44
P/E12M trailing	10,2	9,7	11,0	11,3	11,5				
EV/EBITDA 12M trailing	3,5	3,3	3,5	3,6	4,2				
zmiana przychodów r./r.	9,6%	8,4%	26,4%	22,1%	4,7%				
marża EBITDA	17,4%	15,8%	12,2%	17,8%	7,4%				
marża EBIT	12,2%	10,3%	6,6%	12,8%	3,0%				
marża netto	7,3%	7,8%	2,9%	5,9%	6,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

- Różnice kursowe zrealizowane oraz z wyceny bilansowej należności obniżyły w 4Q'22 przychody i wynik operacyjny o 32,4mln PLN

- Pozytywny wynik z tytułu różnic kursowych poniżej EBIT wyniósł 36,8mln PLN

- Odpisy na należności handlowe netto -1,7mln PLN

## ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Trzymaj; 33 PLN)

Wyniki 4Q'22 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	89,9	77,0	78,1	82,8	100,6	12%	22%	99,9	97,6
EBITDA	38,2	28,4	28,0	33,0	41,3	8%	25%	40,5	40,4
EBIT	31,3	21,0	20,5	25,5	33,8	8%	33%	32,8	32,8
Zysk netto	28,9	17,6	17,2	21,3	29,2	1%	37%	28,2	29,2
P/E12M trailing	15,6	15,3	15,2	14,8	14,7				
EV/EBITDA 12M trailing	10,5	10,2	10,5	10,1	9,6				
zmiana przychodów r./r.	3,4%	6,2%	11,1%	10,8%	11,9%				
marża EBITDA	42,5%	36,8%	35,8%	39,9%	41,1%				
marża EBIT	34,8%	27,3%	26,3%	30,8%	33,6%				
marża netto	32,2%	22,8%	22,0%	25,8%	29,0%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W 4Q'22 przychody w Polsce wzrosły o 11% r/r do 74mln PLN, zagranicą o 20% r/r do 12mln PLN

- Dług netto spadł do 3,5mln PLN

- Dywidenda podniesiona o 8% r/r do 2,3 PLN na akcję, DY=6,1%

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 502	0,5%	-1,4%	-2%
WIG20	1 856	0,4%	-2,5%	-9%
mWIG40	4 463	0,9%	0,9%	0%
sWIG80	19 664	0,4%	1,7%	7%
S&P 500	3 951	-0,5%	-5,5%	-10%
NASDAQ 100	11 939	-0,9%	-6,8%	-16%
STOXX Europe 600	458	-0,7%	-0,3%	3%
DAX	15 305	-0,4%	-1,3%	9%
FTSE 100	7 915	0,5%	1,2%	7%
Nikkei 225	27 499	0,3%	0,4%	4%
Shanghai Comp	3 309	1,0%	0,7%	-5%
BIST30 Turcja	5 867	1,8%	11,3%	162%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,5%	3,6	60,9	234
Rent. obl. 10Y	6,6%	3,3	60,1	261
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-1,0	327

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,40	0,4%	2,3%	3%
EUR/PLN	4,68	0,1%	-0,2%	-1%
EUR/USD	1,06	-0,3%	-2,5%	-4%
GBP/PLN	5,27	0,0%	-0,3%	9%
CNY/PLN	0,64	0,3%	0,1%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 839	-0,3%	-4,0%	-4%
Srebro (USD/toz)	20,8	-0,7%	-11,2%	-18%
Platyna (USD/toz)	955	-0,5%	-6,8%	-11%
Miedź (USD/t)	9 101	1,6%	0,1%	-10%
Cynk (USD/t)	3 116	3,8%	-7,0%	-17%
Krzem (EUR/t)	3 050	0,0%	3,4%	-20%
Olów (USD/t)	2 142	1,8%	0,1%	-11%
Aluminium (USD/t)	2 432	2,5%	-7,6%	-30%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-21%
Pallad (USD/toz)	1 422	1,2%	-12,9%	-44%
Molibden (USD/lib)	35,2	-1,5%	-0,6%	88%
Nikiel (USD/t)	24 890	0,4%	-15,0%	-1%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,1%	1,6%	-14%
HCC (USD/t)	360	4,1%	6,0%	24%
HRC UE (EUR/t)	800	2,6%	9,6%	-14%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	-3,5%	0%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,1	-0,2%	2,4%	-25%
CO2 (EUR/t)	96,92	-2,9%	1,5%	38%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	-0,9%	13,5%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	48,3	2,7%	-17,1%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	148	-1,5%	-16,8%	-3%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	783	0,4%	-6,1%	33%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	225	-2,4%	6,1%	-10%
Shanghai Freight Index	947	-2,9%	-8,1%	-81%

## TMT

## AILLERON

## Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22

## #Software Mind

- Oczekiwany dalszy wzrost organiczny w Software Mind w 2023
- W 2023 istotne zmniejszenie dynamiki rynku IT w porównaniu do poprzednich lat
- W perspektywie kilku lat rynek usług informatycznych może rosnać o 10-20% rocznie
- Łączne koszty procesów M&A to około 4mln PLN w 2022 roku

## #FinTech

- Projekt z Pekao podlega obecnie renegocjacji, które powinny zakończyć się w ciągu 2 miesięcy
- Według zarządu jest duża chęć ze strony banku, żeby się porozumieć
- „Duża umowa z VeloBankiem” powinna wspierać dynamikę przychodów w FinTech w 2023 roku
- Kilka mniejszych projektów w VeloBanku może zsumować się do kwoty większej niż przychody w kontrakcie z Pekao
- Strategia na ten rok zakłada rozpoczęcie 3 nowych projektów LiveBank Cloud
- Odpisy na projektach RoboWealth ([LINK](#)) 1,5mln PLN oraz Chatbot (0,9mln PLN), wpływ na zysk netto j.d. łącznie 1,95mln PLN

## #Pozostałe

- Celem na 2023 jest zamknięcie przynajmniej jednej akwizycji
- IPO Software Mind możliwe w kolejnych latach, ale w grę wchodzi tylko giełdy zagraniczne
- Poziom gotówki w Ailleron 21mln PLN oraz bardzo niski dług netto umożliwia podtrzymanie wypłaty dywidendy

## ORANGE POLSKA (Kupuj; 7 PLN)

## Integrated Solutions wygrała przetarg na system IT dla placówek medycznych nadzorowanych przez MON wart 107,5mln PLN brutto

- Przetarg dotyczy budowy i wdrożenia systemu informacji medycznej dla 28 przychodni i szpitali nadzorowanych przez MON
- Spółka ma dostarczyć sprzęt i oprogramowanie oraz świadczyć przez 36 miesięcy serwis i wsparcie

## ORANGE POLSKA (Kupuj; 7 PLN)

## Podwyżki w taryfie pre-paid od 28 lutego

- Nie będzie już możliwa do włączenia SMSem i kodem opcja za 25 PLN na 31 dni z rozmowami bez limitu pakietem danych
- Pozostaje usługa na 31 dni z 15 GB za 31 PLN
- Nowa opcja cenowa za 35 PLN na 31 dni (rozmowy bez limitu plus 25 GB)
- Opcja kwartalna droższe z 90 do 93 PLN, roczna z 360 do 365 PLN
- Wzrost liczby GB w opcji za 39 PLN z 20GB do 40GB
- Spółka ma dostarczyć sprzęt i oprogramowanie oraz świadczyć przez 36 miesięcy serwis i wsparcie

## SHOPER (Kupuj; 35 PLN)

## Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu [lekko pozytywne]

## #Rynek

- Wzrost rynku e-commerce w Polsce szacowany jest na 5-10%, bliżej dolnej granicy przedziału
- Liczba zamówień na rynku może spaść r/r o 5-10%
- Spółka przewiduje kontynuację dezinvestycji w e-commerce w Polsce przez mniejszych graczy
- Druga liga dostawców usług e-commerce lub platform handlowych może ograniczać liczbę usług czy skalę działalności
- W 2023 roku wzrośnie rola liderów rynkowych na rynku e-commerce

## #Shoper na tle rynku

- GMV Shopera w 2023 r. ma być co najmniej 2x szybsze od rynku
- Dynamika przychodów co najmniej 2x wyższa od GMV
- Oczekiwany wzrost rentowności EBITDA r/r
- Zarząd uważa, że oferta merchantów Shopera z relatywnie niewielkim udziałem dóbr uniwersalnych jest dobrze pozycjonowana na rynku

## #Klienci

- Nieco mniej niż 30 tys. klientów obsługiwanych na koniec roku, spadek o 10% r/r, fokus na klientach premium
- Wzrost ARPU klientów premium o 38% r/r do 23,3 tys. PLN
- Wzrost ARPU klientów standard o 28% r/r do 3,9 tys. PLN

## #Styczeń, 1Q'23

- GMV omnichannel wzrosło w spółce o 15% r/r w styczniu (wobec +12% w grudniu)
- Wzrost przychodów o 34% r/r, wzrost skor. EBITDA o 26% r/r w styczniu 2023
- Oczekiwany spadek zatrudnienia z 342 na koniec 2022 do 315 osób na koniec 1Q'23 (optymalizacja po synergii z akwizycji)

## #Pozostałe

- Rozpoczęcie działalności na rynku rumuńskim poprzez partnerstwo z Gomag

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1416,7	1002,7	987,4	998,7	70%
WIG20	1269,4	827,4	817,4	798,0	64%
WIG40	109,5	109,5	109,5	109,5	100%
sWIG80	39,4	46,1	41,7	40,2	106%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	285,4	XTB	10,5	SCP	7,0
KGH	148,3	ATT	10,1	COG	3,9
PEO	87,2	LVC	7,6	LBW	2,3
DNP	53,4	TPE	7,6	ATC	1,8
ALE	49,1	BDX	5,0	BNP	1,8
PKO	38,9	MIL	4,7	RVU	1,7
PZU	33,3	ALR	4,6	PXM	1,5
CDR	27,2	MAB	4,5	CLN	1,4
JSW	24,0	TEN	4,5	TOA	1,2
LPP	21,1	LWB	3,8	RBW	1,0

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	259%	MAB	429%	ACG	533%
KGH	198%	ATT	319%	RBW	477%
OPL	185%	GPP	195%	SCP	423%
KTY	126%	CMR	170%	TOA	407%
ACP	124%	TPE	143%	BNP	388%
PEO	111%	BFT	141%	AMC	343%
CPS	104%	PEP	140%	DCR	322%
LPP	98%	CAR	137%	AMB	255%
SPL	95%	ENA	130%	RVU	220%
PGE	83%	FMF	129%	VRG	219%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
KGH	132,2	3,8%	ALE	28,3	-2,6%
LPP	9 610,0	2,0%	MBK	323,8	-1,3%
OPL	6,8	1,8%	PKN	66,3	-0,6%
JSW	55,5	1,6%	PCO	43,9	-0,4%
CPS	17,5	1,3%	CDR	132,3	-0,1%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			mWIG40		
CAR	520,0	7,2%	EAT	19,8	-5,2%
BDX	291,0	3,4%	MAB	20,69	-4,7%
ZEP	26,3	3,1%	LVC	135,4	-3,3%
LWB	48,2	2,6%	STH	17,3	-2,1%
FMF	3,9	2,2%	MRC	44,5	-1,6%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
COG	8,7	7,7%	LBW	3,1	-3,6%
RBW	28,3	7,2%	AMC	80,0	-2,9%
ENT	35,9	7,2%	VRC	43,8	-2,7%
SCP	315,5	4,3%	ATG	3,5	-2,3%
PXM	5,2	3,9%	IMC	15,4	-2,2%

**SHOIFY**

**Spółka wprowadziła asystenta zakupów wspieranego technologią ChatGPT**

- Link do krótkiej prezentacji ([LINK](#))

**SYGNITY**

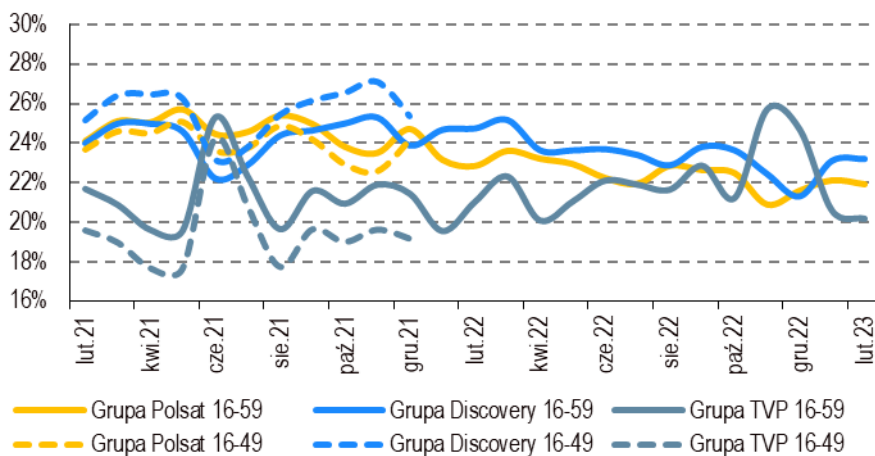
**Zarząd będzie rekomendował WZ zatrzymanie zysku za rok obrotowy 2021/22 i przeznaczenie go na przyszłe inwestycje**

W przypadku braku atrakcyjnych celów inwestycyjnych zarząd może rekomendować wypłatę dywidendy.

**RYNEK TV**

**Wyniki oglądalności w lutym**

- Grupa Polsat 21,9% (-0,9p.p. r/r)
- Kanał główny Polsat 8,0% (-0,3p.p.)
- Grupa Discovery 23,2% (-1,5p.p.)
- Grupa TVP 20,2% (-0,9p.p.)
- WP TV 0,66% (+0,09p.p.)

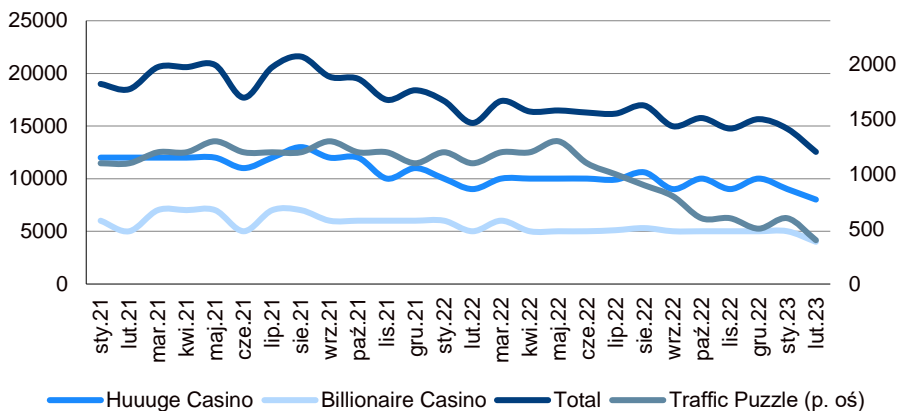
**TELEKOMUNIKACJA**

**Grupa Cellnex nie przewiduje roszad w akcjonariacie**

Spółka jest zainteresowana przyjęciem wsparcia od funduszy dla spółek córek w poszczególnych krajach.

**GAMING****HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)**

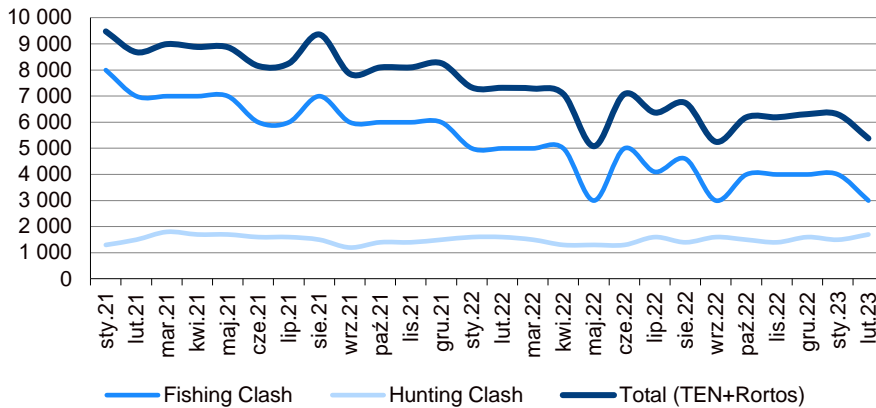
Przychody z gier w lutym '23 wyniosły ok. 13 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Huuuge Casino wygenerowała 8 mln USD (vs. 9 mln USD w styczniu). Pobrania wyniosły 120 tys. (vs. 230 tys. w styczniu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 4 mln USD (vs. 5 mln USD w styczniu). Pobrania wyniosły 60 tys. (vs. 70 tys. w styczniu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,6 mln USD w styczniu). Pobrania wyniosły 15 tys. (vs. 10 tys. w styczniu)

**TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)**

Przychody z gier w lutym '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 4 mln USD w styczniu). Pobrania wyniosły 1,1 mln (vs. 1,2 mln w styczniu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,7 mln USD (vs. 1,5 mln USD w styczniu). Pobrania wyniosły 600 tys. (vs. 800 tys. w styczniu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,5 mln USD (vs. 0,6 mln USD w styczniu). Przychody z gry Wings of Heroes spadły z 300 tys. USD w styczniu do 190 tys. w lutym

### PLAYWAY (Kupuj; 400 PLN)

Premiera gry *Contraband Police* ustalona na 8 marca 2023 r.

### 11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 555 PLN)

Zespół spółki przekroczył 250 osób

### BOOMBIT (Kupuj; 20,0 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z CFO

- BoomBit obserwuje spowolnienie gamingu na który składają się dwa główne czynniki, czyli zakończenie okresu pandemicznego i wynikająca z tego zmiana zachowania graczy, którzy rzadziej grają oraz pogorszenie sytuacji na rynku reklamy mobilnej
- W obszarze gamingu wielu wydawców wycofuje się z finansowania nowych projektów oraz studiów deweloperskich
- Oznacza to dla spółki jako "dużego wydawcy gier z solidną poduszką finansową" "paradoksalnie" korzystne otoczenie, w którym może finansować produkcję i wydawać nowe gry

## KONSUMENT

### AMREST (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

- Większa presja na wyniki 1H niż 2H, presja postronnie kosztów, w tym cen EE wciąż nie przeniesiona w pełni na klientów;
- Spółka wróciła do obserwacji rynku pod kątem celów przejęcia;

#### #Guidance'23

- 2-cyfrowy wzrost przychodów r/r, marża EBITDA zbliżona r/r (16%);
- Roll-out powyżej poziomu z '22 (>109 otwarć brutto), CAPEX (>200 vs. 149mln EUR w '23), ND/EBITDA MSR 17 2-2,5x (vs. 2x na koniec '22).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### UNIBEP

Spółka zależna Unihouse ma umowę na realizację inwestycji modułowej w Norwegii za ok. 23,1mln PLN netto

Portfel segmentu modułowego Unihouse na 2023 rok i kolejne lata wynosi ok. 225mln PLN.

### GRODNO

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 93,9mln PLN, -1,3% r./r.

Od początku roku obrotowego, w okresie od kwietnia 2022 roku do lutego 2023 roku, przychody ze sprzedaży wyniosły 1,1mld PLN, co oznacza wzrost o 6% r./r.

### RAFAKO

Spółka w ramach mediacji zawarła ugodę z Gaz-Systemem

### RAFAKO

Do wtorku nie doszło do uzgodnienia ostatecznych warunków ugody z Tauron Wytwarzanie w sporze dotyczącym bloku energetycznego w Jaworznie

Negocjacje i mediacje będą kontynuowane.

## PRZEMYSŁ

**AMBRA (Trzymaj; 20,7 PLN)**

Zawarcie warunkowej umowy nabycia 70% udziałów w rumuńskich spółkach produkujących wina

W wyniku akwizycji przychody grupy mogą zwiększyć się o ponad 6mln EUR.

## POZOSTAŁE

**ENTER AIR**

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

- Spółka notuje wysoki popyt na usługi i spodziewa się dalszej zwwyżki liczby operacji lotniczych, co powinno się przełożyć na wzrost przychodów w 2023 roku;

- Trwają rozmowy z PFR na temat zgody na wypłatę dywidendy z ubiegłorocznego zysku, spółka ma nadzieję na pozytywne rozstrzygnięcie;

- Grupa nie wyklucza akwizycji np. w Skandynawii, ale raczej nie dojdzie do niej w tym roku;

- Nadal trwają poszukiwania lokalizacji na nowy hangar.

**PKP CARGO**

Spółka przewiduje spadek popytu na węgiel

Unijna dekarbonizacja ograniczy zapotrzebowanie na czarne paliwo, które stanieje. Dzięki temu tańszy będzie prąd. Na obniżki cen energii wpłynie także przejście PKP Energetyka przez PGE.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BIO PLANET:** Przychody ze sprzedaży za luty 2023 roku na poziomie 20,2mln PLN, +11% r./r. (YTD 42,2mln PLN, +21% r./r.)

**CPD:** Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 28,3mln PLN brutto

**CPD:** Decyzja zarządu o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych

**ED INVEST:** Rada Nadzorcza upoważniła zarząd do sprzedaży do 5% akcji własnych

Celem jest, aby w wolnym obrocie znajdowało się nie mniej niż 10% akcji spółki.

**KOOL2PLAY:** Buffmaker podpisał umowę inwestycyjną z Satus Games w sprawie inwestycji na łącznie 1,15mln PLN

Celem powołania firmy Buffmaker było przyspieszenie rozwoju i monetyzacji technologii do automatyzacji, przetwarzania i analityki danych marketingowych. Technologia będzie rozwijana w dedykowanej do tego spółce działającej w modelu specjalizowanego SaaS.

**PURE BIOLOGICS:** Agio Smart Money FIZ ma krótką pozycję netto w akcjach sięgającą 0,62%

**SATIS GROUP:** Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji do ok. 2,3 mln akcji serii H w ramach kapitału docelowego

- Cena emisyjna akcji została ustalona na 0,60 PLN;

- Emisja ma być przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

**SUWARY:** W spółce narasta spór między Plast-Boksem a mniejszościowymi akcjonariuszami

- Odzwierciedleniem konfliktu było wtorkowe walne zgromadzenie, którego główny punkt obrad przewidywał podjęcie uchwały o ustanowieniu zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie;

- Uchwała została przyjęta głosami Plas-Boksu, ale wszyscy pozostali głosowali przeciw;

- Sześciu inwestorów zażądało zaprotokołowania tego faktu, co może stanowić podstawę do zaskarżenia podjętej decyzji do sądu;

- Ponadto akcjonariusze nie usłyszeli wyjaśnień dotyczących m.in. umów kredytowych zawartych z BNP Paribas BP i grupą Plast-Box, gdyż nikt z zarządu nie pojawił się na walnym zgromadzeniu.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ACTION**

Nabycie 27,1 tys. akcji @ 16,20-16,35 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**ED INVEST**

RN odwołała p. Zofię Egierską z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

**ED INVEST**



RN powołała p. Łukasza Deńcę na stanowisko prezesa zarządu i p. Zofię Egierską na stanowisko członka zarządu.

### **MOSTOSTAL PŁOCK**

Zgłoszenie kandydatur p. Sebastiana Bryły i p. Michała Królikowskiego na stanowisko członka RN.

### **SESCOM**

Rezygnacja p. Adama Protasiuka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **LARQ**

Zmniejszenie zaangażowania przez Wise Ventures Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. z 62,94% (54,31% kapitału) do 60,89% (51,78% kapitału) głosów.

### **VIVID GAMES**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Remigiusza Kościelnego z 22,45% do 16,25% kapitału i głosów.

### **VIVID GAMES**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Aleksandrę Kościelną powyżej 5% do 6,19% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **COMP**

Wolumen: 5 tys. @ 52,00  
% kapitału: 0,09

### **PEKAO**

Wolumen: 16,8 tys. @ 89,70  
% kapitału: 0,01

### **VOTUM**

Wolumen: 13 tys. @ 28,80  
% kapitału: 0,11

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**AGORA:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 27 marca 2023 roku

**BOGDANKA:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Zbigniewa Raka ze składu RN i powołaniu w jego miejsce p. Bartosza Piechotę.

**LSI SOFTWARE:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Krzysztofa Apostilidisa na stanowisko członka RN oraz p. Tomasza Michniewicza na stanowisko członka zarządu.

**UNIBEP:** Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Budrex i zmian w składzie RN oraz statucie spółki

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Jakuba Karnowskiego na stanowisko członka RN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**
**DYWIDENDY**

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

**WYNIKI FINANSOWE**

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK, PEO	ALR, KER, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		JSW, PGE, GMV	KGH, BFT, BHW, ENA, LWB, STH	ACP, DNP, KTY, 11B, CIE, XTB, 1AT, ACG, ARH, TOA	RWL
27-31		EUR, NEU, WPL, TEN, ATC, R22, VGO, VRC	TPE, ANR, ECH	ALE, CDR, CPS, PZU, ATT, MBR, DVL, PEP, SLV, AMC, ART, CSR, ERB, FRO, ICE, MFO, OND	INPST, BDX, AMC, CTX, ICE, MLS, MOC

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO	DAD, OPN, VRG	CMP	
10-14				DAT	
17-21		MGT, APR, BRS	KTY, CLN, CRJ	CCC, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	PKN, NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, BDX, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, MIL, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW

MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	EUR, ACG, ATC, ERB, OND	BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	PKN, PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	JSW, CMR, TEN	PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	ALE, CCC, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	CDR, FMF, CTX, FRO, PCF	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			



## 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	40,3	9%	5 255	7,2	5,1	5,4	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,6	19%	7 321	22,5	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	83,9	-1%	10 962	7,1	7,2	8,7	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	172,6	-13%	22 455	12,8	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	323,8	13%	13 740	—	7,6	5,0	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,6	1%	5 537	—	—	3,2	1,2	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	89,7	20%	23 544	9,9	4,7	5,7	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,4	28%	39 188	13,3	6,4	5,5	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	300,0	10%	30 657	13,8	9,9	6,4	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	330,6	15%	6 387	8,0	7,8	7,3	2,0	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,8	-2%	31 743	9,5	7,3	7,7	2,1	2,4	2,5	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	647,0	-14%	1 540	64,9	15,6	10,5	55,6	11,7	6,8	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	31,0	-6%	312	8,9	8,7	8,1	6,4	5,9	5,7	7%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,3	-1%	29 905	—	32,7	25,0	18,2	14,7	12,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	75,4	10%	1 179	5,4	8,7	8,4	4,7	6,3	5,6	9%	19%	9%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,7	-5%	547	10,6	12,2	10,8	5,5	5,4	4,9	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,0	14%	622	68,6	9,7	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,8	-	4 338	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,6	12%	483	30,1	18,1	13,4	12,4	13,4	10,8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,6	8%	476	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,8	69%	1 510	2,1	3,6	5,5	1,5	2,0	2,7	2%	15%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,5	-1%	101	12,8	9,1	8,5	4,7	4,2	3,0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	37,9	-13%	1 267	15,0	13,6	12,7	9,9	8,9	8,3	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	80,4	-3%	6 673	13,2	13,5	12,9	2,8	2,5	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,4	-3%	2 564	12,6	14,1	13,2	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	36,6	-4%	1 417	3,7	5,6	6,9	3,8	5,7	7,1	16%	19%	13%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,5	6%	2 283	11,1	10,6	9,2	8,0	7,8	7,2	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,4	1%	3 904	2,2	5,7	5,8	2,9	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	836,0	20%	2 452	19,6	13,3	12,1	7,9	6,7	6,4	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	16,5	22%	223	20,8	15,0	10,1	6,8	5,8	4,1	5%	4%	5%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	291,0	8%	7 429	14,8	14,1	13,8	6,6	5,9	5,6	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	174,5	33%	727	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,5	-1%	1 947	—	—	—	6,4	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	132,3	17%	13 328	38,0	28,3	42,3	24,6	17,9	27,6	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,8	189%	807	—	—	—	277,9	118,5	173,2	2%	2%	2%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	51,9	-8%	2 732	6,8	9,3	7,9	4,3	4,3	4,3	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	151,8	33%	1 235	11,0	11,1	9,5	3,6	3,8	3,2	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,4	17%	249	—	12,4	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,5	26%	11 179	12,0	19,0	10,6	6,2	7,0	6,5	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	Kupuj	3,5	2,9	19%	1 316	6,9	7,3	8,4	6,9	5,5	7,1	15%	15%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		373,4	-	36 608	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	112,2	-15%	2 872	7,5	9,2	11,9	5,7	7,4	9,3	9%	11%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	20%	1 306	5,5	8,4	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,0	8%	448	48,2	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,5	3%	4 002	5,5	6,7	6,0	1,7	1,5	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		14,8	-	2 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,9	8%	2 246	9,6	9,7	7,9	3,3	3,2	2,7	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,4	2%	518	7,6	6,7	6,0	5,7	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,0	-	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,6	6%	1 579	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,9	9%	3 748	19,4	21,2	17,0	14,3	13,7	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,4	13,8	8,3	17,7	18,9	14,2	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,1	17%	2 283	11,1	10,0	11,1	4,7	3,5	3,0	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,9	45%	3 971	30,3	22,5	15,1	12,6	10,0	7,9	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	520,0	25%	7 367	9,3	7,9	7,0	7,8	6,6	6,1	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	55,5	25%	6 521	0,8	2,4	4,1	0,1	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,5	-5%	78	18,3	13,1	11,5	5,1	4,4	4,1	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	497,5	19%	4 801	6,9	9,5	8,2	5,9	7,4	6,7	11%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	132,2	-28%	26 440	4,9	18,3	11,2	4,6	8,3	6,2	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 610,0	46%	17 819	16,3	13,9	10,2	8,9	6,7	5,2	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		20,7	-	334	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	101,0	2%	674	6,7	7,0	6,8	5,0	5,0	4,7	5%	5%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,9	76%	112	---	---	---	---	---	---	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	18,5	42%	260	---	---	---	---	---	---	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	18,1	-2%	812	19,1	10,6	8,6	8,1	6,2	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,6	-20%	801	168,4	11,3	4,4	35,8	9,9	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,7	29%	539	16,2	13,4	11,1	6,0	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	2%	8 982	12,5	14,0	11,7	4,2	4,3	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,2	-	1 114	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,9	35%	25 243	24,7	21,6	16,2	7,8	6,6	5,2	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	9%	15 123	4,4	163,5	6,6	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	66,3	36%	76 947	1,8	4,3	5,3	1,4	1,9	1,9	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	425,0	-6%	2 805	19,8	14,9	13,6	15,6	11,9	10,8	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	63,7	-	1 473	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,0	9%	681	26,1	18,1	15,3	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,3	-	412	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	18,0	23%	586	4,9	5,7	5,1	4,4	4,3	4,0	4%	4%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	80,9	29%	1 485	57,5	29,0	19,0	20,3	12,7	10,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,5	27%	784	43,9	28,8	20,3	23,8	17,5	13,0	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	256,0	44%	1 429	3,1	4,8	5,8	1,4	1,2	0,7	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,3	37%	2 706	16,2	13,4	11,5	10,0	8,5	7,3	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	4%	3 764	---	4,4	2,5	6,4	5,0	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		131,1	-	962	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,7	-	793	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	112,4	-1%	921	3,4	6,7	8,6	3,0	4,8	7,0	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	767	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	459	4,4	7,8	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	96,0	17%	2 812	14,8	14,8	12,4	9,8	7,9	7,0	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,6	6%	3 949	4,6	9,1	8,5	2,2	5,0	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](mailto:repcja@trigon.pl)



NAGRÓDY  
PSIK  
2018

NAGRÓDY  
PSIK  
2022

## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.