

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZA INFORMACJA DNIA

ZMIANY W INDEKSACH: Alior Bank zastąpi CCC w WIG20 po sesji 17 marca 2023 roku

WYNIKI FINANSOWE

PGE: Szacunkowe wyniki za 4Q22 [negatywne]**ALIOR:** Zysk netto za IV kw.'22 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty operacyjne [neutralne]**VRG:** Przychody za luty'23: 86,4mln PLN (+5,8% r/r, YTD +8,7% r/r)**UNIBEP:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

PEKAO: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22**GPW:** Obroty akcjami na GPW w lutym spadły o 33,3% r./r. do 18,8mld PLN**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2023 roku na poziomie 3,1mld PLN, -1,1% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Odpisy w 4Q22 obniżą zysk o 75 mln PLN [neutralne]**ENEA:** Rezerwa w 4Q22 obniży EBITDE o 368 mln PLN [negatywne]**ENERGETYKA/WYDOBYCIE/PALIWA:** Rząd pracuje nad podatkiem od nadmiarowych zysków od spółek górniczych i paliwowych - Sasin

TMT

ORANGE POLSKA: Nieznaczne podwyżki w ofercie usług stacjonarnych**ASSECO BUSINESS SOLUTIONS:** Podsumowanie konferencji 4Q'22, backlog wyższy o 16% r/r**COMARCH:** Spółka zamierza wypłacić dywidendę za 2022 rok – prezes

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka zawarła umowę ma umowę na przeprowadzenie II fazy badania RVU120 dot. leczenia guzów litych.**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka otrzymała pisma od NCBR dot. zakończenia realizacji projektu CT-04.**SYNEKTIK:** Spółka zawarła umowę na dostawę robota daVinci do szpitala w Poznaniu, wartość umowy wynosi 11,7mln PLN.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Spółka zależna Mostostal Kraków zamierza przejąć 100% udziałów w PPHU Konstalex**TIM:** Przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 111,8mln PLN, -1,7% r./r.

PRZEMYSŁ

NEWAG: Podpisanie umowy z PKP Intercity na dostawę 20 lokomotyw za 426,5mln PLN netto**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 do 420 tys. z 410 tys. wcześniej

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Zwyżka przewozów, w tym z i do Ukrainy, utrzymanie w ryzach kosztów i prowadzenie rentownej działalności mają przyczynić się do utrzymania dobrej kondycji grupy

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

ZMIANY W INDEKSACH

Alior Bank zastąpi CCC w WIG20 po sesji 17 marca 2023 roku

- Do składu indeksu WIG30 wejda: Bumech, Ciech, Eurocash i XTB, a opuszczają go: AmRest, Handlowy, Livechat i Ten Square Games;

- Indeks mWIG40 opuszczają: Alior Bank, DataWalk i Mercator, a w ich miejsce trafiają: Biomed Lublin, BNP Paribas Bank Polska i CCC;

- W skład indeksu sWIG80 wejdzie 11 spółek: Ailleron, Asseco BS, Biomaxim, DataWalk, GreenX, Medicalgorithmics, Mercator, Mostostal Zabrze, Selena FM, Spyrosoft i Wittchen. Z listy indeksu sWIG80 zostaną wykreślone: Archicom, ATM Grupa, Biomed Lublin, BNP Paribas Bank Polska, Cavatina, Coal Energy, Getin, IMC, Instal Kraków, PHN i Serinus Energy.

WYNIKI FINANSOWE

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q22 [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons
Przychody	19 880	16 897	15 728	19 355	-	-	-	18 122	18 473
EBITDA	2 171	2 615	3 777	1 926	378	-83%	-80%	1 025	1 025
En. konwencjonalna	1 275	438	2 092	157	-622	-	-	-160	-
Ciepłownictwo	-62	201	-142	-10	-10	-	-	-60	-
OZE	420	500	341	561	393	-6%	-30%	330	-
Dystrybucja	732	798	674	668	710	-3%	6%	640	-
Obrót	-195	569	583	509	358	-	-30%	265	-
Pozostałe	-3	91	215	24	-10	-	-	0	-
Gosp. Ob. Zamk.	4	18	14	17	-441	-	-	10	-
EBITDA skor.	1 969	2 596	1 616	2 328	619	-69%	-73%	1 025	-
EBIT	993	1 550	2 704	805	378	-62%	-53%	-75	-75
Zysk netto	721	1 022	2 266	654	-582	-	-	-95	-91
Marża EBITDA	11%	15%	24%	10%	-	-	-	6%	-
Marża EBIT	5%	9%	17%	4%	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	4%	6%	14%	3%	-	-	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

Dane operacyjne	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Produkcja EE netto (TWh)	18,2	17,3	15,0	16,0	17,8	-2%	11%
W. brunatny	9,8	10,3	9,6	10,0	9,7	-2%	-4%
W. kamienny, z CHP węgl.	6,4	4,9	4,2	5,1	6,4	0%	25%
Gaz	1,1	1,1	0,5	0,3	0,9	-	-
Woda + Wiatr	0,6	0,7	0,5	0,3	0,5	-	-
Pozostałe	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-
Sprzedaż ciepła (PJ)	18,9	21,3	8,4	4,0	17,5	-8%	334%
Sprzedaż EE do odb.f. (TWh)	9,6	9,1	8,4	8,3	8,6	-10%	4%
Dystrybucja EE (TWh)	9,8	9,8	8,8	8,9	9,5	-3%	7%
Zr. cena EE w EK(PLN/MWh)	290	457	478	576	560	93%	-3%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA powtarzalna wyniosła w 4Q 619 mln PLN i uwzględnia odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny w segm. obrotu, en. konw., OZE i ciepła, łącznie 350 mln PLN.

- EBITDA raportowana wyniosła 378 mln PLN, a strata netto -582 mln.

- Dług netto uwzgl. przyszłe płatności za CO2 wzrósł z 11,1 mld w 3Q do 14,4 mln PLN. Capex w 4Q wyniósł 3,2 mld (vs. 1,6 mld rok temu i 7,1 mld za cały 2022r.)

- W segm. EK EBITDA powtarzalna wyniosła -352 mln. Wynik raportowany uwzględnia 187 mln rezerw na jednorazowe świadczenie (wydzielenie NABE), zmianę rezerwy aktuarialnej i rekultywacyjnej kolejno na -66 mln i -17 mln PLN. Zreal. Cena EE w segmencie spadła z 576 PLN w 3Q do 560 PLN/MWh w 4Q.

- W ciepłe EBITDA skor. wyniosła -6 mln, w OZE 395 mln, dystrybucji 689 mln (21 mln zmiany rezerwy aktuarialnej), a w obrocie 337 mln (rozwiązanie rezerw na prosumentów).

- Prezentacja ([LINK](#))

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 469	-1,7%	-3,2%	-3%
WIG20	1 818	-2,1%	-4,6%	-10%
mWIG40	4 406	-1,3%	-0,6%	-1%
sWIG80	19 624	-0,2%	1,5%	6%
S&P 500	3 981	0,8%	-3,8%	-9%
NASDAQ 100	12 045	0,9%	-4,2%	-14%
STOXX Europe 600	460	0,5%	-0,2%	5%
DAX	15 328	0,1%	-1,0%	12%
FTSE 100	7 944	0,4%	0,5%	10%
Nikkei 225	27 927	-0,1%	1,5%	5%
Shanghai Comp	3 328	-0,1%	2,0%	-4%
BIST30 Turcja	5 788	-1,3%	4,5%	154%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	10,9	100,1	239
Rent. obl. 10Y	6,7%	8,2	94,6	261
WIBOR 3M	6,9%	0,0	1,0	325

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,42	-0,2%	1,2%	2%
EUR/PLN	4,70	0,0%	-0,4%	-2%
EUR/USD	1,06	0,2%	-1,6%	-4%
GBP/PLN	5,30	-0,1%	-0,7%	10%
CNY/PLN	0,64	0,0%	0,0%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 849	0,5%	-0,8%	-4%
Srebro (USD/toz)	21,1	0,8%	-5,8%	-16%
Platyna (USD/toz)	970	0,6%	-0,7%	-10%
Miedź (USD/t)	8 959	-1,6%	-1,0%	-12%
Cynk (USD/t)	3 048	-2,2%	-9,9%	-21%
Krzem (EUR/t)	3 000	-1,6%	0,0%	-21%
Olów (USD/t)	2 126	-0,7%	-0,4%	-11%
Aluminium (USD/t)	2 400	-1,3%	-8,3%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-21%
Pallad (USD/toz)	1 429	0,5%	-13,0%	-46%
Molibden (USD/lib)	35,2	0,0%	-3,5%	87%
Nikiel (USD/t)	24 395	-2,0%	-18,1%	-6%
Ruda żelaza (USD/t)	127	0,3%	1,5%	-17%
HCC (USD/t)	362	0,6%	7,1%	18%
HRC UE (EUR/t)	800	2,6%	9,6%	-14%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	-3,5%	0%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,5	-0,3%	5,7%	-23%
CO2 (EUR/t)	93,38	-3,7%	0,4%	34%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	1,3%	16,2%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	47,6	-1,3%	-14,4%	-72%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	142	-3,9%	-21,6%	-14%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	780	-0,4%	-5,2%	32%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	216	-4,2%	-5,1%	-10%
Shanghai Freight Index	947	-2,9%	-8,1%	-81%

ALIOR (Kupuj; 44,0 PLN)

Zysk netto za IV kw.'22 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty operacyjne [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	758	862	972	587	1 139	50%	94%	1 105	1 096
Wynik prowizyjny	216	191	221	202	183	-15%	-9%	196	197
Pozostałe przychody	-39	40	7	-22	0	-	-	17	12
Przychody ogółem	935	1 093	1 200	767	1 322	41%	72%	1 318	1 305
Koszty operacyjne	-391	-493	-591	-456	-457	17%	0%	-417	-419
Wynik operacyjny	543	600	608	310	865	59%	179%	901	886
Saldo rezerw	-275	-263	-241	-279	-303	10%	9%	-337	-295
Zysk netto	100	169	216	-63	360	262%	-	391	385
P/E12M trailing	10,9	9,7	8,3	12,4	7,7				
Marża odsetkowa netto	4,05%	4,52%	5,10%	5,87%	5,97%				
C/I	41,9%	45,1%	49,3%	59,5%	34,5%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

VRG (Zawieszona)

Przychody za luty'23: 86,4mIn PLN (+5,8% r/r, YTD +8,7% r/r)

mIn PLN	lut.20	lut.22	lut.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	75,8	81,7	86,4	5,8%	163,8	178,1	8,7%
Segment odzieżowy	41,5	34,2	36,3	6,1%	79,7	86,2	8,2%
Segment jubilerski (W.Kruk)	32,4	47,5	50,1	5,5%	84,0	91,9	9,4%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	967	838	908	8,3%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2919	4060	4175	2,8%			
Sprzedaż online	12,0	13,3	10,8	-18,8%	31,7	24,2	-23,7%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	54,0	52,5	52,1	-0,8%			
Marża brutto na sprzedaży	48,7%	50,6%	51,2%	0,6p.p.	50,5%	50,1%	-0,4p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

UNIBEP

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,26mld PLN, +32% r./r.;

- Zysk netto 31mIn PLN, -34% r./r..

FINANSE**PEKAO (Kupuj; 108 PLN)**

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'22

- Bank chce wypłacić dywidendę za 2022 rok w przedziale 50-75% osiągniętego zysku netto;

- Tegoroczne koszty ryzyka nie powinny przekroczyć poziomu 50-60 pb;

- Nawet skrajnie niekorzystny dla banków scenariusz rozwoju sytuacji związanej z kredytami CHF nie zagrazi bankowi pod względem wypłacalności i płynności;

- W drugiej połowie roku bank zaoferuje kredyty hipoteczne oparte o wskaźnik WIRON;

- Zarząd podjął uchwałę wyrażającą zgodę na emisję obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych o łącznej wartości nominalnej do 500mIn PLN, rozważany termin rozpoczęcia emisji to marzec'23.

GPW (Kupuj; 40 PLN)

Obroty akcjami na GPW w lutym spadły o 33,3% r./r. do 18,8mld PLN

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2023 roku na poziomie 3,1mld PLN, -1,1% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)**

Odpisy w 4Q22 obniżą zysk o 75 mIn PLN [neutralne]

- Odpisy dot. utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz praw do użytkowania aktywów i wartości firmy w segm. Wytwarzanie.

- Odpisy nie wpłyną na EBITDE, a jedynie na wynik skonsolidowany.

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Rezerwa w 4Q22 obniży EBITDE o 368 mIn PLN [negatywne]

- Spółka zawiąże rezerwę w wynikach za 4Q22, w segm. obrotu, która obniży EBITDE o 368 mIn i zysk netto o 298 mIn PLN.

- Rezerwa dotyczy zatwierdzonej taryfy dla grupy G.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1019,2	982,1	986,5	998,2	97%
WIG20	864,2	807,5	816,3	797,6	94%
WIG40	109,4	109,4	109,4	109,4	100%
sWIG80	41,9	46,4	41,9	40,3	100%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	143,4	TPE	12,0	BNP	11,4
KGH	115,5	ALR	8,8	LBW	6,8
PEO	76,0	LWB	7,6	COG	5,5
ALE	71,3	BDX	5,9	SCP	3,0
PKO	59,3	LVC	4,7	ATC	2,2
JSW	58,5	STH	4,4	NWG	2,0
DNP	52,7	MIL	4,3	BML	1,7
PZU	31,7	BMC	4,2	RVU	1,5
CDR	26,4	ENA	4,0	WLT	1,4
LPP	22,6	ZEP	3,8	TIM	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	209%	DVL	453%	BNP	1156%
PGE	192%	ZEP	427%	NWG	1047%
KGH	158%	CMR	312%	GTN	318%
PKN	132%	FMF	258%	WLT	263%
KRU	113%	TPE	216%	VRG	253%
LPP	107%	APR	200%	1AT	231%
ALE	101%	CAR	187%	TIM	208%
PEO	100%	MAB	151%	SEN	204%
CPS	95%	ENA	150%	RVU	192%
SPL	93%	LWB	150%	COG	190%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
DNP	376,2	0,7%	JSW	52,2	-5,9%
CPS	17,3	-0,9%	SPL	286,2	-4,6%
CDR	130,8	-1,1%	PGE	6,4	-4,4%
KRU	326,2	-1,3%	MBK	311,2	-3,9%
OPL	6,8	-1,4%	KGH	128,1	-3,1%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			mWIG40		
WPL	99,3	3,4%	LWB	45,3	-6,1%
BFT	858,0	2,6%	BMC	40,50	-4,1%
SLV	83,0	2,6%	TPE	2,1	-3,8%
PEP	76,8	1,1%	ING	166,8	-3,4%
XTB	33,7	0,3%	CMR	146,8	-3,3%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
LBW	3,3	6,6%	COG	8,2	-6,5%
SCP	332,0	5,2%	BRS	5,4	-5,2%
CLN	16,4	3,7%	RFK	1,4	-4,7%
VOT	48,8	3,0%	SGN	30,6	-3,5%
VOX	43,8	2,6%	GTN	0,6	-3,2%

ENERGETYKA/WYDOBYCIE/PALIWA**Rząd pracuje nad podatkiem od nadmiarowych zysków od spółek górniczych i paliwowych - Sasin**

- "Spółki górnicze na rosnących cenach węgla zarobiły bardzo. Zyski JSW były rekordowe w zeszłym roku, zapowiadają się rekordowe w tym roku. I jest kwestia **Orlenu**, przetwórstwa przerobu ropy naftowej".
- "Pracujemy nad stworzeniem mechanizmu, który by wyrównał te dysproporcje, czyli zyski, które wynikają nie z rozszerzenia działalności, ale ze wzrostów cen"
- „Wskazał, że spółki energetyczne praktycznie już zostały pozbawione nadmiarowych zysków, gdyż będą one pokrywać koszt regulacji zamrażających ceny energii.”
- "Pamiętajmy, że nie możemy tych spółek ostrzec jak owce, do gołej skóry, bo potrzebujemy też inwestycji. Orlen zamierza zainwestować ogromne pieniądze np. w offshore. (...) Jeśli chcemy transformacji energetycznej, to trzeba zainwestować ogromne środki. (...) Musimy balansować"
- "**Prawdopodobnie**, nie chcę tego przesądzać, te **rozwiązania obejmą też rok poprzedni**" – Sasin.
- Projekt może być gotowy w marcu

TMT**ORANGE POLSKA (Kupuj; 7 PLN)****Nieznaczne podwyżki w ofercie usług stacjonarnych**

- Od 13 marca Orange wprowadzi wyższe o 1 PLN opłaty miesięczne za modemy i dekodery do 4,99 lub 5,99 PLN/mies.
- Podwyżki dotyczą tylko klientów, którzy wymieniają sprzęt
- Spółka wprowadzi także opłatę za internet dostarczany na sieci innego operatora, która wyniesie 4,99 PLN/mies.
- Opłata dotyczy nowych i odnawiających umowy klientów

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Trzymaj; 33 PLN)**Podsumowanie konferencji 4Q'22, backlog wyższy o 16% r/r**

- Portfel zamówień 241mln PLN, wobec 207mln PLN przed rokiem
- Spółka rozwinęła wersje Softlab, Macrologic i Wapro w formie web/html, dostępne dla klientów z dowolnego miejsca
- Wdrożenia Image Recognition by Asseco w Europie m.in. dla Nestle i Ferrero, oczekiwane kolejne duże wdrożenia w tym roku
- Krajowy System e-Faktur i związana z nim cyfryzacja dokumentów pozwoli na zaoferowanie kolejnych usług, m.in. systemy weryfikacji, automatyzacja procesów księgowych
- Waloryzacja cen w umowach, najczęściej o około 10%, weszła w życie w styczniu

COMARCH (Kupuj; 202 PLN)**Spółka zamierza wypłacić dywidendę za 2022 rok – prezes**

- Na razie spółka nie jest w stanie określić wysokości proponowanej dywidendy;
- Platforma sprzedażowa Wszystko.pl ruszy w czerwcu.

BIOTECH**RYVU THERAPEUTICS (Kupuj 85,1 PLN)****Spółka zawarła umowę na przeprowadzenie II fazy badania RVU120 dot. leczenia guzów litych.**

- RVU zawarło z Labcorp Drug Development umowę na przeprowadzenie drugiej fazy badań klinicznych RVU120 jako monoterapii w leczeniu guzów litych. Zarząd spółki pozytywnie odnosi się do uzyskanych dotychczas danych dot. potencjalnych korzyści terapeutycznych w postaci stabilizacji choroby oraz profilu bezpieczeństwa i skuteczności RVU120. Spółka zakłada rozpoczęcie badania II fazy w 2Q23.
- Labcorp Drug Development (dawniej Covance) będzie odpowiedzialny za operacyjne wykonanie badania klinicznego fazy II. Szacunkowy koszt umowy wynosi 3,87mln EUR (ok. 18,1mln PLN) i będzie współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz Rządu RP w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 232,5 PLN)**Spółka otrzymała pisma od NCBR dot. zakończenia realizacji projektu CT-04.**

- Spółka otrzymała od NCBR pismo dotyczące projektu CT- 04 (opracowanie i rozwój pierwszego w klasie kandydata na lek, małącząsteczkowego degradera, w terapii raka jelita grubego), stanowiące odpowiedź na pismo, w którym CTX złożył wniosek o zakończenie realizacji umowy o dofinansowanie projektu CT-04 w 10'2022.
- NCBR przeanalizował informację końcową i uznał, że dalsza realizacja projektu nie doprowadzi do osiągnięcia jego celu w zakładanych ramach czasowych i uznał projekt za zakończony.
- Treść pisma NCBR potwierdza brak konieczności zwrotu otrzymanych i wykorzystanych dotychczas środków. W związku z zakończeniem projektu CTX otrzyma środki, których wartość zostanie obliczona przez NCBR na podstawie zatwierdzonych kosztów kwalifikowalnych.

SYNEKTIK (Zawieszona)**Spółka zawarła umowę na dostawę robota daVinci do szpitala w Poznaniu, wartość umowy wynosi 11,7mln PLN.**

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 315 PLN)

Spółka zależna Mostostal Kraków zamierza przejąć 100% udziałów w PPHU Konstalex
Nie podano wartości transakcji.

TIM (Restricted)

Przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 111,8mln PLN, -1,7% r./r.
YTD 228,8mln PLN, +5% r./r.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)

Podpisanie umowy z PKP Intercity na dostawę 20 lokomotyw za 426,5mln PLN netto

RYNEK MOTORYZACYJNY

Samar podwyższa prognozę rejestracji nowych aut osobowych w 2023 do 420 tys. z 410 tys. wcześniej

- W lutym zarejestrowano o 11,7% więcej nowych samochodów r./r.;
- Dane skumulowane (83,5 tys. sztuk) wykazują wzrost sprzedaży w 2023 roku o 15,6%.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Zwyzka przewozów, w tym z i do Ukrainy, utrzymanie w ryzach kosztów i prowadzenie rentownej działalności mają przyczynić się do utrzymania dobrej kondycji grupy

- Spółka liczy na dalsze wzrosty wyników;
- Do rozstrzygnięcia pozostaje wartość inwestycji i ewentualnej dywidendy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALTUS: WSA oddalił skargę spółki na kary nałożone przez KNF

- W 2019 roku KNF nałożyła na Altus TFI cztery kary w łącznej kwocie 2,5mln PLN;
- Po ponownym rozpatrzeniu Komisja uchyliła je i nałożyła nowe, w łącznej wysokości 2,38mln PLN.

BTC STUDIOS: Ustalenie daty premiery gry "House Secrets: The Beginning" na rynku chińskim na dzień 18 maja 2023 roku

GREENX METALS: Wstrzymanie obrotu akcjami na australijskiej giełdzie papierów wartościowych

P.A.NOVA: Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Płocku

Wartość umowy opiewa na kwotę ok. 60mln PLN.

SUNEX: Pierwsze efekty przejścia w styczniu austriackiego pomiotu specjalizującego się w dystrybucji i montażu urządzeń z sektora OZE powinny być widoczne w tym roku – prezes

- Spółka inwestuje w nowe moce produkcyjne – bliskie uruchomienia są dwie linie wytwórcze;
- Wysokiestopy procentowe i obawy o recesję w gospodarce mogą przyczynić się do bankructw niektórych firm.

WASKO: Spółka zależna COIG podpisała z Urzędem Miasta Łodzi umowę na usługę asysty technicznej oraz opraowanie nowych wersji oprogramowania komputerowego

Zamówienie podstawowe obejmuje kwotę 30,4mln PLN brutto, a prawo opcji 8,7mln PLN brutto.

ZPUE: Podjęcie przez zarząd GPW uchwały w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 6 marca 2023 roku

ZMIANY W ORGANACH

ADIUVO INVESTMENTS

Rezygnacja p. Wojciecha Babłok z pełnienia funkcji członka RN.

LSI SOFTWARE

Rezygnacja p. Bartłomieja Grduszaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

STALPROFIL

Rezygnacja p. Jacka Zuba z pełnienia funkcji członka RN.

ZAMET

Zgłoszenie przez Quercus TFI kandydatury p. Andrzeja Sterczyńskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MUZA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tomasza Skrok z 4,95% (5,70% kapitału) do 5% (5,75% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 4,2 tys. @ 373,45

% kapitału: 0,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SOHO DEVELOPMENT: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2021/22 na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY
DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
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	39,6	11%	5 170	7,1	5,1	5,3	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	81,7	2%	10 675	7,0	7,0	8,5	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	166,8	-10%	21 701	12,4	8,0	7,8	2,7	2,1	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	311,2	17%	13 205	—	7,3	4,8	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,4	4%	5 362	—	—	3,1	1,2	1,4	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	87,4	24%	22 929	9,7	4,6	5,6	1,0	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	30,5	31%	38 163	12,9	6,2	5,4	1,2	1,0	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	286,2	15%	29 247	13,1	9,4	6,1	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	326,2	17%	6 302	7,9	7,7	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,1	0%	31 208	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			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	644,0	-14%	1 533	64,6	15,5	10,4	55,4	11,6	6,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	49,5	35%	800	5,7	5,6	5,5	4,8	4,7	4,3	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	27,8	1%	29 408	—	32,2	24,6	18,0	14,5	11,8	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	77,0	7%	1 204	5,5	8,9	8,5	4,8	6,5	5,7	9%	18%	8%	—
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	79,1	15%	615	67,9	9,6	6,6	7,4	3,6	2,8	4%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 224	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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	18,6	8%	477	4,2	5,4	7,3	2,9	2,7	4,4	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,2	66%	1 535	2,1	3,7	5,6	1,5	2,1	2,7	2%	14%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	8,6	-3%	103	13,0	9,2	8,6	4,7	4,3	3,0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,3	-14%	1 280	15,2	13,7	12,8	10,0	9,0	8,4	6%	6%	7%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	79,0	-1%	6 553	12,9	13,2	12,7	2,8	2,5	2,1	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	35,9	-3%	1 390	3,7	5,5	6,8	3,8	5,6	7,0	17%	19%	13%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,2	8%	2 241	10,9	10,4	9,1	7,9	7,7	7,1	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	38,8	3%	3 853	2,2	5,6	5,8	2,8	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	858,0	17%	2 517	20,1	13,6	12,4	8,0	6,9	6,5	0%	4%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	16,6	20%	225	21,0	15,2	10,2	6,9	5,8	4,2	5%	4%	5%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	291,5	8%	7 442	14,8	14,1	13,8	6,6	5,9	5,7	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	175,0	33%	729	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	34,7	1%	1 903	—	—	—	6,3	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	130,8	19%	13 181	37,6	28,0	41,9	24,3	17,7	27,2	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,4	179%	837	—	—	—	288,8	122,9	179,4	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	146,8	38%	1 194	10,7	10,8	9,2	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,3	17%	249	—	12,4	8,3	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,3	27%	11 083	11,9	18,9	10,6	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,2	9%	129	34,4	31,4	19,5	14,2	14,2	10,3	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	2,9	22%	1 289	6,7	7,1	8,2	6,8	5,3	7,0	16%	15%	12%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		376,2	-	36 883	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	112,4	-15%	2 877	7,5	9,3	11,9	5,8	7,4	9,3	9%	11%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	19%	1 314	5,6	8,5	3,7	8,2	9,8	6,4	7%	22%	19%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,1	8%	449	48,3	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 894	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		14,8	-	2 060	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	11%	2 177	9,3	9,4	7,7	3,1	3,1	2,6	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		22,9	-	548	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,7	6%	1 582	11,2	11,0	11,0	6,8	6,8	6,5	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	55,0	9%	3 755	19,4	21,2	17,0	14,3	13,7	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,4	13,8	8,3	17,7	18,9	14,2	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	26,5	19%	2 233	10,9	9,8	10,8	4,5	3,3	2,9	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	52,2	32%	6 134	0,8	2,3	3,8	0,0	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,1	-4%	77	18,1	13,0	11,4	5,0	4,3	4,1	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	490,0	20%	4 729	6,8	9,4	8,0	5,8	7,3	6,7	11%	12%	10%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	128,1	-26%	25 610	4,7	17,8	10,8	4,5	8,1	6,0	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 440,0	48%	17 504	16,1	13,6	10,0	8,7	6,6	5,2	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		20,4	-	330	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17,6	79%	111	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	38,5	17%	254	7,0	7,5	6,3	4,7	5,4	5,8	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,4	42%	259	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	586,0	6%	2 633	18,3	17,8	15,6	8,1	7,9	7,0	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,2	-2%	817	19,2	10,7	8,7	8,1	6,2	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,3	-18%	786	165,2	11,1	4,3	35,1	9,8	2,7	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,5	30%	537	16,2	13,3	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	4%	8 858	12,3	13,8	11,5	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	36,3	-	1 087	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	42,8	38%	24 599	24,1	21,1	15,8	7,6	6,4	5,1	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,4	14%	14 458	4,2	156,4	6,3	1,7	5,1	2,2	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	65,2	38%	75 647	1,8	4,2	5,2	1,4	1,8	1,9	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	423,5	-6%	2 795	19,8	14,8	13,5	15,6	11,9	10,8	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	63,8	-	1 475	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	48,1	9%	681	26,1	18,1	15,3	13,6	10,7	8,9	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		27,6	-	402	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,9	24%	581	4,8	5,7	5,0	4,4	4,3	4,0	4%	4%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	83,0	25%	1 524	59,0	29,7	19,4	20,8	13,0	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,2	29%	774	43,3	28,4	20,0	23,5	17,2	12,8	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	255,0	44%	1 423	3,1	4,8	5,7	1,4	1,2	0,7	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	70,6	-12%	891	26,6	20,0	17,3	11,1	9,7	9,0	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	8%	3 621	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,7	-	951	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	34,8	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toy a	TOA	Kupuj	6,0	6,2	-3%	462	7,0	7,9	6,0	5,5	6,1	4,9	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	109,4	2%	897	3,3	6,5	8,3	3,0	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	764	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,8	10%	470	4,5	8,0	4,8	4,9	5,0	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	99,3	13%	2 909	15,3	15,3	12,8	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,7	6%	3 961	4,6	9,1	8,6	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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marciniowski, 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.