

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ENEA: Szacunkowe wyniki za 4Q22 [negatywne]**R22:** Szacunkowe wyniki za IV kw. [lekko pozytywne]

FINANSE

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2023 roku na poziomie 5mld PLN, +0,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Przedłużenie o 2tyg. mediacji z Rafako ws. bloku 910 MW**PGE/ZE PAK:** Porozumienie ws. elektrowni jądrowej

GAMING

PLAYWAY: Dziś premiera gry Contraband Police**11 BIT STUDIOS:** Spółka zapowiedziała przeprowadzenie testów gry Frostpunk 2 w dniach 1-2 kwietnia w biurze w Warszawie**ARTIFEX MUNDI:** Szacunkowe przychody w lutym '23 na poziomie 5,0 mln PLN (+10% m./m.; +36% r./r.) [pozytywne]**BLOOBER TEAM:** Strategia na lata 2023-2027

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka planuje emisję do 1.2mln akcji, rozważa wejście na Nasdaq- podsumowanie spotkania dot. nowej strategii 2023-2025.**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy ze szpitalem w Bratysławie na dostawę robota da Vinci

KONSUMENT

CCC: Spółka ogłosiła wcześniejszy wykup obligacji o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 337tys. PLN**INTER CARS:** Luty'23: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+28,9% r./r.; YTD 30,6% r./r.)**BENEFIT SYSTEMS:** Podsumowanie konferencji wynikowej**ZALANDO:** W tym roku przychody mogą spaść o 1% lub maksymalnie urosnąć o 4%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX: Wielkość produkcji w lutym 2023 roku na poziomie 18,9 tys. m3, -21% r./r.

POZOSTAŁE

WIELTON: Spółka zarejestrowała w okresie I-II 525 nowych przyczep i naczep, o 30,6% mniej r./r. – PZPM

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q22 [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	5 920	7 255	7 465	8 021	7 386	25%	-8%	7 381	7 687
EBITDA	864	1 059	779	456	146	-83%	-68%	250	375
Wytwarzanie	561	620	53	-391	29	-95%	-	5	
Dystrybucja	362	311	323	348	347	-4%	0%	350	
Wydobycie	268	274	332	70	-65	-	-	-55	
Obrót	-301	-86	53	327	-148	-	-	-30	
Pozostałe	-26	-60	19	104	-17	-	-	-20	
EBIT	442	680	384	46	-	-	-	-160	-17
Zysk netto	409	495	244	50	-743	-	-	-140	31
Marża EBITDA	15%	15%	10%	6%	2%			3%	5%
Marża EBIT	7%	9%	-	-	-			-	-
Marża zysku netto	7%	7%	3%	1%	-			-	0%
P/E 12m trailing	1,7	1,6	2,0	2,9	75,7				
EV/EBITDA 12m trailing	1,6	1,7	0,9	1,2	3,4				

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

- EBITDA w 4Q22 wyniosła 146 mln, vs. nasza prognoza 250 mln i konsensus 375 mln PLN. Wcześniej Spółka informowała o rezerwie w obrocie w kwocie 368 mln (vs. zakładane przez nas 150 mln), w związku z czym słabsze wyniki na poziomie operacyjnym nie powinny być zaskoczeniem (prognoza i konsensus nie były zaktualizowane o informację z 2 marca). Oczekiwaliśmy, że po uwzględnieniu podanej rezerwy (i o 11 mln słabszego od naszych szacunków wyniku w LWB), EBITDA w ENA wyniesie +21 mln PLN.

- Strata netto wyniosła -743 mln, vs. -140 mln naszej prognozy.

- Dług netto/EBITDA (wg. met. Spółki, bez uwzgl. leasingu) wzrósł z -0,18x w 3Q do 1,73x w 4Q22. Capex w 4Q: 861 mln (vs. 634 mln w 3Q) i 2,5 mld za cały 2022r.

- Główna różnica w wynikach na poszczególnych segmentach vs. nasze prognozy widoczna jest w segm. obrotu, przez zawiązanie większej rezerwy. Korygując wynik o rezerwę, realizacja w obrocie była wyższa od naszych oczekiwań. W skali całego roku, zrealizowano wyższą marżę na rynku detalicznym.

- Publikacja SF: 22 marca

R22 (Kupuj, 52,2 PLN)

Szacunkowe wyniki za IV kw. [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	87,2	83,9	87,1	108,4	112,7	29%	4%	117,7	116,0
EBITDA skor.	20,9	21,3	22,8	27,9	31,8	53%	14%	30,2	30,3
EBIT	9,8	14,6	15,1	20,1	-	-	-	23,9	23,3
Zysk netto	3,1	8,5	3,7	3,0	-	-	-	8,3	7,6
P/E 12M trailing	28,4	26,8	32,4	39,6	-				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	16,5	15,5	18,0	16,2	14,5				
marża EBITDA skor.	23,9%	25,4%	26,2%	25,7%	28,2%				
marża EBIT	11,2%	17,3%	17,3%	18,6%	-				
marża netto	3,5%	10,1%	4,3%	2,8%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2023 roku na poziomie 5mld PLN, +0,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Przedłużenie o 2tyg. mediacji z Rafako ws. bloku 910 MW

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 853	-0,7%	-0,2%	5%
WIG20	1 853	-1,1%	-1,8%	-3%
mWIG40	4 587	0,5%	4,2%	10%
sWIG80	20 027	0,2%	3,8%	12%
S&P 500	3 986	-1,5%	-3,2%	-4%
NASDAQ 100	12 152	-1,2%	-2,7%	-8%
STOXX Europe 600	461	-0,8%	0,2%	11%
DAX	15 560	-0,6%	1,0%	21%
FTSE 100	7 919	-0,1%	0,4%	14%
Nikkei 225	28 444	0,3%	3,0%	15%
Shanghai Comp	3 278	-1,1%	1,4%	0%
BIST30 Turcja	5 928	-0,4%	18,9%	162%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,3%	-9,4	26,5	133
Rent. obl. 10Y	6,3%	-8,3	20,8	160
WIBOR 3M	6,9%	0,0	2,0	313

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,45	0,1%	0,6%	-1%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-1,0%	-4%
EUR/USD	1,05	-0,1%	-1,6%	-3%
GBP/PLN	5,27	-0,1%	1,4%	11%
CNY/PLN	0,64	-0,2%	1,8%	12%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 816	-0,2%	-3,3%	-11%
Srebro (USD/toz)	20,1	-0,1%	-10,1%	-24%
Platyna (USD/toz)	940	0,5%	-3,5%	-19%
Miedź (USD/t)	8 764	-1,8%	-1,8%	-15%
Cynk (USD/t)	2 954	-2,6%	-5,8%	-28%
Krzem (EUR/t)	2 950	0,0%	-3,3%	-23%
Olów (USD/t)	2 088	-1,6%	-0,5%	-15%
Aluminium (USD/t)	2 350	-1,3%	-6,9%	-37%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-26%
Pallad (USD/toz)	1 354	0,0%	-17,3%	-54%
Molibden (USD/lib)	33,2	-0,9%	-12,8%	74%
Nikiel (USD/t)	24 145	-1,2%	-11,4%	-50%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,1%	3,7%	-21%
HCC (USD/t)	367	-0,4%	6,6%	6%
HRC UE (EUR/t)	800	0,0%	7,4%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	765	-8,9%	-12,6%	-9%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,4	0,1%	-2,0%	-35%
CO2 (EUR/t)	95,69	2,9%	6,0%	61%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,7%	11,4%	-41%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	43,6	2,0%	-20,3%	-79%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	142	-3,9%	-21,6%	-14%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	738	-2,3%	-10,5%	-8%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	217	0,7%	-11,4%	-4%
Shanghai Freight Index	931	-1,7%	-7,5%	-81%

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)/ZE PAK

Porozumienie ws. elektrowni jądrowej

- W spółce celowej PGE i ZE PAK będą miały po 50% udziałów. Polska strona ma mieć większościowy udział w projekcie jądrowym.
- CEO PGE, pytany o koszt inwestycji, podał przykład budowy 4 bloków w ZEA za 24 mld USD. Sasin poinformował, że budowa elektrowni w Pątnowie może kosztować ok. 100 mld PLN. Kosztorys za kilka msc.
- U uruchomienie pierwszego reaktora planowane jest na 2035r.

GAMING

PLAYWAY (Kupuj, 400 PLN)

Dziś premiera gry Contraband Police

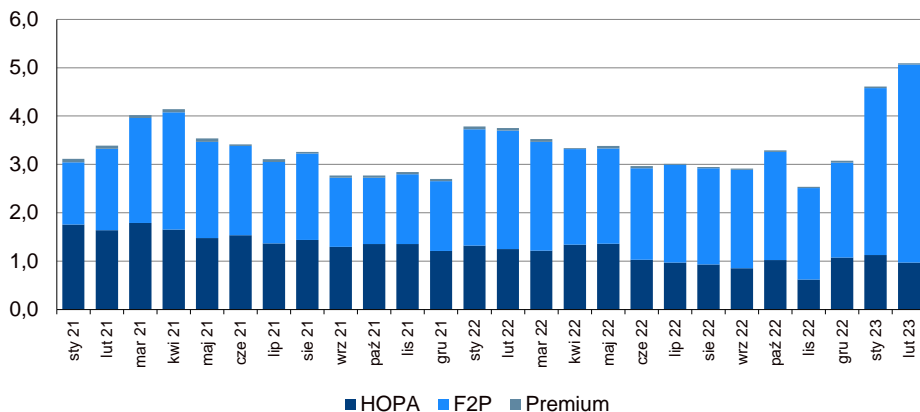
11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 555 PLN)

Spółka zapowiedziała przeprowadzenie testów gry Frostpunk 2 w dniach 1-2 kwietnia w biurze w Warszawie

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 8,4 PLN)

Szacunkowe przychody w lutym '23 na poziomie 5,0 mln PLN (+10% m./m. ; +36% r./r.) [pozytywne]

- Gry HOPA 1,0 mln PLN (-14% m./m. -23% r./r.) | Gry free-to-play 4,1 mln PLN, (+19% m./m. +67% r./r.)
- Koszty akwizycji graczy 2,4 mln PLN. Wskaźnik UA/F2P 59% (-5pp m./m.) vs. 12m średnia krocząca 52%



BLOOBER TEAM

Strategia na lata 2023-2027

- BLO chce zostać liderem rynku gier z gatunku horror do 2027 r.
- Plan na lata 2023-2027 obejmuje: (1) projekty wewnętrzne: "Silent Hill 2", Project C, Project G (faza koncepcyjna), Project H (w planach); (2) Projekty współtworzone: "Layers of Fear", Project M, Project F; (3) Inne media: "The Medium" - serial, "The Medium" - gra planszowa, "Layers of Fear" - film; (4) Pozostałe projekty do ogłoszenia
- W tym roku spółka ma przenieść notowania na główny rynek GPW;
- Obecne zatrudnienie to 230 osób
- Spółka wskazała w prezentacji strategii, że "sufit sprzedażowy" w gatunku horror psychologiczny to ok. 2 mln egzemplarzy, zaś horror + akcja ma potencjał sprzedażowy ok. 10 mln egzemplarzy
- BLO nie wyklucza przeprowadzania transakcji M&A, a przejmowane mają być podmioty, z którymi spółka współpracowała lub będzie współpracowała w przyszłości;
- W II połowie roku planowane jest otwarcie biura w Los Angeles i Warszawie;
- Istnieje możliwość wypłaty dywidendy, ale priorytetem pozostaje dalsze inwestowanie w rozwój spółki.

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 232,5 PLN)

Spółka planuje emisję do 1.2mln akcji, rozważa wejście na Nasdaq- podsumowanie spotkania dot. nowej strategii 2023-2025.

- W perspektywie najbliższych dwóch lat CTX skupi się na rozwoju klinicznym oraz przedklinicznym projektów, aby zmaksymalizować ilość wyników potwierdzających aktywność oraz bezpieczeństwo rozwijanych projektów nowych leków.
- Kluczowe cele planów strategicznych CTX zakładają m.in rozpoczęcie badań klinicznych dla najbardziej zaawansowanych projektów spółki, tj., CT-01 m.in. rak wątrobowokomórkowy oraz CT-03 m.in. nowotwory hematologiczne, odpowiednio w 2023 i 2024 r., z możliwością publikacji wyników z badań klinicznych odpowiednio w 2024 i 2025 r. Captor jest obecnie w procesie wyboru firmy do realizacji badań klinicznych i zakłada, że część z tych prac odbędzie się w Polsce.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	829,2	956,7	1000,6	999,7	121%
WIG20	631,1	782,6	826,9	797,3	131%
WIG40	111,2	111,2	111,2	111,2	100%
sWIG80	48,7	46,5	42,9	40,4	88%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	127,2	KER	14,0	LBW	9,6
DNP	120,6	LVC	12,5	COG	8,5
PKN	119,4	ALR	11,7	BML	6,7
PEO	76,0	TPE	11,3	PXM	5,7
PKO	63,1	BDX	8,3	SCP	4,4
PZU	41,4	BFT	5,3	STP	3,0
ALE	40,9	ENA	5,2	TOR	2,4
CDR	22,6	MIL	5,1	RVU	1,6
LPP	16,1	XTB	4,7	MLS	1,4
PCO	13,6	ZEP	4,2	ATC	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	180%	BFT	462%	MCI	666%
KGH	167%	SLV	421%	CAV	624%
PGE	111%	KER	397%	STX	600%
PKN	109%	ZEP	383%	STP	506%
PZU	103%	CAR	231%	MLS	438%
PEO	99%	BDX	211%	BOS	418%
CCC	95%	TPE	187%	BML	377%
KRU	92%	ENA	178%	R22	370%
CPS	87%	PKP	176%	DCR	366%
OPL	85%	APR	168%	IMC	361%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
DNP	394,3	1,3%	KGH	125,9	-3,2%
CDR	133,5	1,0%	CCC	34,9	-3,0%
PGE	6,6	0,6%	JSW	52,6	-2,2%
KRU	337,2	0,1%	SPL	296,0	-2,0%
LPP	9 800,0	-0,1%	ALE	28,3	-2,0%

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	974,0	13,8%	KER	18,9	-6,8%
WPL	107,8	4,7%	ZEP	27,80	-3,1%
PKP	17,0	4,3%	11B	644,0	-2,6%
BDX	302,0	4,1%	EUR	14,8	-2,4%
GPP	59,0	3,3%	MIL	4,6	-2,2%

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
IMC	17,7	8,6%	SCP	322,0	-5,6%
COG	8,7	7,4%	SHO	26,5	-3,8%
VRC	47,0	6,8%	RVU	62,7	-3,5%
PXM	5,5	5,4%	VOT	47,9	-3,1%
DCR	37,4	5,1%	TOR	21,8	-3,1%

- Spółka zakłada też uzyskanie potwierdzenia skuteczności projektów CT-02 oraz CT-05 w badaniu in-vivo proof of efficacy w 2023 r. oraz rozpoczęcie rozmów w celu komercjalizacji tych projektów oraz rozbudowanie platformy Optigrade™, zastosowanie ich potencjału w obszarze koniugatów przeciwciał ADC oraz wykorzystanie tych możliwości w celu nawiązania współpracy w powyższych obszarach.
- W okresie 2023-2025 CTX przewiduje, że szacowane koszty operacyjne osiągną łączną kwotę ok. 79,4mln USD (352,1 mln PLN). Zarząd CTX chce wystąpić o uzyskanie zgody akcjonariuszy na emisję (w ramach kapitału docelowego) do 1,2mln akcji zwykłych w celu umożliwienia pozyskania finansowania kapitałowego w wysokości do 39,6mln USD (175,6mln PLN).
- Zarząd podkreślił, że jest to maksymalna planowana liczba akcji, zaś kwota którą spółka planuje pozyskać i może być ona zredukowana jeżeli wpłyną w przyszłości dodatkowe środki z grantów, czy kamieni milowych z obecnych lub przyszłych umów współpracy. Spółka podtrzymuje plany wejścia na Nasdaq, ale będzie on możliwy, gdy spółka będzie dysponowała większą ilością danych z badań klinicznych.

SYNEKTIK

Zawarcie umowy ze szpitalem w Bratysławie na dostawę robota da Vinci

Wartość umowy nie została ujawniona.

KONSUMENT

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)

Spółka ogłosiła wcześniejszy wykup obligacji o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 337tys. PLN

- Wcześniejszy wykup dotyczy obligacji serii 1/2018;
- Ostatni dzień przyjmowania żądania wykupu to 6 kwietnia 2023 roku, wykup nastąpi 17 kwietnia 2023 roku.

INTER CARS (Kupuj; 650 PLN)

Luty'23: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+28,9% r./r.; YTD 30,6% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 493mln PLN (+19,8% r./r.; YTD +27% r./r.);

Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 638,6mln PLN (+34,7% r./r.; YTD +33,5% r./r.);
- Udział sprzedaży zagranicznej 51,5%, +2,2% r./r.

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1000 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zarząd oczekujemy ponad 30% wzrostu przychodów w Polsce oraz ponad 40% wzrostu przychodów zagranicą;
- Dobra sprzedaż kart i karnetów B2C oraz efekt negocjacji z partnerami i dostawcami usług dają komfort osiągnięcia tegorocznego celu poprawy marży operacyjnej r/r;
- Podwyżki kart MultiSport mają rozpocząć się w 2Q (średnioroczny wzrost ARPU w Polsce ~10%, za granicą >10%);
- Wzrost wizyt B2B we własnych klubach rozładnia koszty ich funkcjonowania (1p.p. wzrostu udziału własnych wizyt dokłada 3mln EBIT, obecnie wynosi on 55%);
- W marcu i w kwietniu zostanie sfinalizowana transakcja przejęcia 16 klubów Calypso (CAPEX ~15mln PLN);
- W związku z ożywionym popytem na usługi fitness spółka nie wyklucza również przyspiesza rozwoju organicznego;
- Koszty ESOP za 2022 zostaną rozpoznane w 2023 (5-7mln PLN), w 2Q'22 nastąpi rozwiązanie rezerw związanych z Calypso (>10mln PLN);

ZALANDO

W tym roku przychody mogą spaść o 1% lub maksymalnie urosnąć o 4%

- Zysk operacyjny może urosnąć do 280-350mln EUR;
- W średnim terminie rentowność zysku operacyjnego ma poprawić się do 3-6%;
- Realny jest cel, że w 2025 roku wartość transakcji na platformie (tzw. GMV) wyniesie 30mld EUR.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX

Wielkość produkcji w lutym 2023 roku na poziomie 18,9 tys. m3, -21% r./r.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)

Spółka zarejestrowała w okresie I-II 525 nowych przyczep i naczep, o 30,6% mniej r./r.

PIN DMC>3,5t	lut 22	sty 23	lut 23	y/y	m/m	YTD22	YTD23	y/y
SCHMITZ	523	379	670	28%	77%	1 063	1 049	-1%
KRONE	370	324	405	9%	25%	528	729	38%
WIELTON	412	263	262	-36%	0%	756	525	-31%
udział WLT	16,8%	14,1%	11,8%	-5,0%	-2,3%	17,1%	12,8%	-4,2%
KOEGEL	249	93	120	-52%	29%	450	213	-53%
KAESSBOHRER	31	75	29	-6%	-61%	73	104	42%
OGÓLEM	2 459	1 865	2 229	-9%	20%	4 433	4 094	-8%
Naczepy kurtynowe	1 307	888	989	-24%	11%	2 325	1 877	-19%
Wywrotki	231	253	298	29%	18%	427	551	29%
Furgony	428	315	529	24%	68%	786	844	7%

Źródło: PZPM, Trigon DM

Komentarz: Początek roku przynosi póki co lekkie schłodzenie polskiego rynku naczep. Spadki rejestracji ytd sięgają ok. 8%, przy czym na tle rynku WLT wyraźnie odstaje od konkurencji. Pozytywnie odbieramy z kolei odbicie rejestracji w wywrotkach, które charakteryzują się wyższą marżą, a w których WLT posiada wysokie udziały rynkowe. Analizowanie WLT jedynie w kontekście rejestracji rynku polskiego może być jednak mylne, z uwagi że historycznie spółka przy sprzedaży kierowała się przede wszystkim marżą (analogicznie jak w 2021r) oddając udziały w rynku krajowym i koncentrując się na rynkach ościennych gdzie osiągnięte marże były wyższe. (Łukasz Rudnik, 887 309 797)

POZOSTAŁE INFORMACJE

AIRWAY MEDIX: Zawarcie listu intencyjnego z kontrahentem z Tajwanu

Przedmiotem listu intencyjnego jest współpraca w zakresie produkcji, marketingu i sprzedaży produktów medycznych opartych na technologii opracowanej przez spółkę, w szczególności produktów Closed Suction System oraz Oral Care.

ATREM: Zawarcie umowy z Enea Operator o wartości 14,2mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest przebudowa stacji WN/SN Chociwel.

CNT: Łączna wartość obrotów na Towarowej Gieldzie Energii w okresie od 23 lutego do 7 marca 2023 roku wyniosła 80,8mln PLN

Termin dostaw przypada na okres od 24 lutego 2023 roku do 31 grudnia 2024 roku.

CPD: Zarząd zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1,5 mln akcji własnych

- Pakiet stanowi 17,13% kapitału zakładowego;
- Oferowana cena to 29,90 PLN za papier;
- Przyjmowanie ofert rozpocznie się 9 marca i zakończy 22 marca 2023 roku.

DIGITREE GROUP: Rozpoczęcie procesu połączenia spółek zależnych Sales Intelligence sp. z o.o. z Marketplaceme sp. z o.o.**ELEKTROTIM: Zawarcie umowy z Tauron Dystrybucja na rozbudowę rozdzielni za kwotę 14,7mln PLN netto****EUCO: Zatwierdzenie przez sąd planu restrukturyzacyjnego spółki****FROZEN WAY: Ustalenie daty premiery gry "House Flipper – Farm DLC" w wersji PC na platformie Steam na dzień 13 kwietnia 2023 roku**

Cena gry została ustalona na 14,99 USD.

SFINKS POLSKA: Przychody ze sprzedaży gastronomicznej, z wyłączeniem sieci Piwiarnia, w lutym 2023 roku na poziomie 14,5mln PLN, +22,8% r./r.

- Sprzedaż była realizowana przez 77 lokali, w stosunku do 82 lokali w lutym 2022 roku;
- YTD 29,4mln PLN, +24,1% r./r.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Przyjęcie oferty Pavimental Polska na przebudowę odwodnienia autostrady A4

Wartość kontraktu wynosi 79,5mln PLN netto.

THE DUST: Gra "Hotel Renovator" dostępna jest już na platformach dystrybucyjnych Steam i Epic z przeznaczeniem na komputery PC

INSIDER TRADING

SANTANDER BANK POLSKA

Członek zarządu sprzedał 951 akcji @ 299,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

HUUUGE

Rezygnacja p. Roda Cousensa z pełnienia funkcji Współdyrektora Generalnego.

RAEN

Rezygnacja p. Małgorzaty Zawadzkiej z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BLOOBER TEAM

Wolumen: 15 tys. @ 20,00

% kapitału: 0,08

PKN ORLEN

Wolumen: 61 tys. @ 65,64

% kapitału: 0,01

URTESTE

Wolumen: 1 tys. @ 144,00

% kapitału: 0,09

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	41,0	7%	5 355	7,4	5,2	5,5	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	51,4	15%	7 586	23,3	5,7	4,7	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	85,2	-3%	11 132	7,3	7,3	8,8	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	175,0	-14%	22 768	13,0	8,4	8,2	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	321,0	14%	13 621	—	7,5	5,0	1,1	0,9	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,6	0%	5 580	—	—	3,2	1,2	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	90,7	19%	23 796	10,0	4,8	5,8	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,0	29%	38 738	13,1	6,3	5,5	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	296,0	11%	30 248	13,6	9,8	6,3	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	337,2	13%	6 514	8,2	8,0	7,5	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	37,0	-3%	31 985	9,6	7,4	7,7	2,2	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	51,6	30%	835	6,0	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,0	-9%	322	9,2	9,0	8,4	6,5	6,1	5,9	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,3	-1%	29 900	—	32,7	25,0	18,2	14,7	12,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	82,1	1%	1 284	5,9	9,5	9,1	5,1	6,8	6,1	8%	17%	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	84,7	7%	659	72,7	10,3	7,1	7,9	3,8	3,0	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,4	-	4 259	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,8	12%	485	30,2	18,2	13,4	12,4	13,5	10,9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,7	7%	480	4,2	5,4	7,4	2,9	2,8	4,4	7%	15%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,3	65%	1 545	2,1	3,7	5,6	1,5	2,1	2,7	2%	14%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	9,0	-7%	108	13,6	9,6	9,0	5,0	4,6	3,2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,5	-16%	1 320	15,7	14,2	13,2	10,3	9,3	8,6	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	80,1	-3%	6 648	13,1	13,4	12,8	2,8	2,5	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,1	-2%	2 548	12,5	14,0	13,1	8,0	7,4	6,8	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	39,0	-10%	1 510	4,0	5,9	7,3	4,1	6,0	7,5	15%	18%	12%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,4	1%	2 406	11,7	11,1	9,7	8,4	8,2	7,5	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	39,5	1%	3 914	2,2	5,7	5,9	2,9	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	974,0	3%	2 857	22,8	15,5	14,1	8,8	7,6	7,2	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	15,7	27%	213	19,8	14,3	9,6	6,4	5,4	3,9	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	302,0	4%	7 710	15,3	14,6	14,3	6,9	6,2	6,0	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	173,0	34%	721	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	34,9	0%	1 914	—	—	—	6,3	5,4	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	133,5	16%	13 449	38,3	28,5	42,7	24,9	18,1	27,9	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,1	184%	822	—	—	—	283,2	120,7	176,2	2%	2%	2%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,0	-8%	2 740	6,8	9,3	8,0	4,3	4,3	4,3	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	147,4	37%	1 199	10,7	10,8	9,2	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,0	16%	252	—	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,8	24%	11 371	12,2	19,4	10,8	6,2	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,5	6%	133	35,3	32,2	20,1	14,8	14,7	10,6	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	14%	1 378	7,2	7,6	8,8	7,2	5,7	7,4	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		394,3	-	38 657	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	119,8	-21%	3 067	8,0	9,9	12,7	6,2	7,9	9,9	9%	10%	7%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	17%	1 341	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,9	9%	446	48,0	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,5	2%	4 042	5,6	6,7	6,1	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	3,8	11%	2 190	9,4	9,5	7,7	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,3	3%	516	7,5	6,7	6,0	5,7	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		24,4	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,8	6%	1 587	11,2	11,0	11,1	6,9	6,9	6,6	7%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	59,0	2%	4 028	20,8	22,8	18,2	15,3	14,7	12,1	3%	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	29,1	9%	2 452	11,9	10,8	11,9	5,2	4,0	3,6	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,8	47%	3 905	29,8	22,2	14,9	12,5	9,9	7,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	546,0	19%	7 736	9,7	8,3	7,4	8,1	6,9	6,3	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	52,6	32%	6 176	0,8	2,3	3,9	0,0	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	31,7	-5%	78	18,4	13,2	11,6	5,1	4,4	4,2	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	512,0	15%	4 941	7,1	9,8	8,4	6,0	7,5	6,9	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	125,9	-25%	25 170	4,6	17,5	10,7	4,4	7,9	6,0	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 800,0	43%	18 172	16,7	14,1	10,4	9,0	6,8	5,3	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		20,5	-	331	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	103,5	0%	691	6,8	7,2	6,9	5,1	5,1	4,8	5%	5%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,1	74%	114	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	39,8	14%	263	7,3	7,8	6,6	4,8	5,6	5,9	10%	4%	6%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,3	43%	257	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	619,0	0%	2 781	19,3	18,8	16,5	8,5	8,3	7,4	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,8	0%	799	18,8	10,4	8,5	8,0	6,1	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,8	-21%	814	171,2	11,5	4,5	36,3	10,0	2,9	0%	0%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,7	26%	553	16,7	13,7	11,4	6,2	6,4	5,8	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 950	12,4	13,9	11,6	4,1	4,3	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,4	-	1 125	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,5	36%	24 990	24,5	21,4	16,1	7,7	6,5	5,1	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,6	11%	14 907	4,3	161,2	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	65,1	38%	75 577	1,8	4,2	5,2	1,3	1,8	1,9	3%	4%	4%	---
Play way	PLW	Kupuj	400,0	429,0	-7%	2 831	20,0	15,0	13,7	15,7	12,0	10,9	4%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	62,7	-	1 450	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,0	2%	723	27,7	19,2	16,2	14,1	11,1	9,2	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,3	-	426	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,6	26%	573	4,8	5,6	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	88,0	18%	1 615	62,6	31,5	20,6	21,9	13,8	10,9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,5	32%	756	42,3	27,7	19,6	22,9	16,8	12,5	3%	2%	3%	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	17,5	35%	2 739	16,4	13,6	11,6	10,2	8,6	7,4	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,4	-13%	901	26,9	20,2	17,5	11,2	9,8	9,0	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	8%	3 617	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		131,8	-	967	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,9	-	730	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,2	-4%	468	7,1	8,0	6,1	5,5	6,1	5,0	0%	6%	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		3,3	-	764	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,1	6%	490	4,7	8,3	5,0	5,0	5,1	4,1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	107,8	4%	3 158	16,7	16,6	13,9	10,8	8,8	7,7	1%	1%	1%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	35,0	2%	4 111	4,8	9,5	8,9	2,4	5,4	4,4	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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

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 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 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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.