

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**AB:** Wyniki 2Q'22/23: dłuższa rotacja magazynu cięży wynikom i pogarsza perspektywę dywidendy [neutralne]

**POLENERGIA:** Szacunkowe wyniki za 4Q22 [lekko pozytywne]

### FINANSE

**XTB:** Zarząd rekomenduje 3,25 PLN dywidendy na akcję i skup akcji

**PEKAO:** Bank chce utrzymać wolumeny nowych kredytów korporacyjnych na poziomie z 2022 roku - wiceprezes

**BANKI:** Zysk netto sektora bankowego wyniósł w styczniu 3,1mld PLN (+86% r/r) [pozytywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Spółka planuje do końca 2024 roku przedstawić cele klimatyczne grupy

**TAURON:** Gwarancja należytego wykonania kontraktu bloku 910MW przedłużona do 24 marca

**RYNEK MIEDZI:** First Quantum Minerals i rząd Panamy osiągnęły porozumienie dotyczące nowych tantiem dla kopalni Cobre Panama

**ENERGETYKA:** PGG o prawie metanowym

**ENERGETYKA:** Proces spin-offu aktywów węglowych do NABE na ostatniej prostej - Parkiet

### TMT

**ASSECO POLAND:** Szacunkowy zysk netto za 2022 rok na poziomie 502,5mln PLN [neutralne]

**ASSECO BS:** Backlog jest wyższy we wszystkich liniach biznesowych, spółka zapowiada rekordową dywidendę – członek zarządu

### GAMING

**PLAYWAY:** Podsumowanie pierwszego dnia premiery gry Contraband Police [pozytywne]

**CREEPY JAR:** Opublikowanie roadmapy dla gry Green Hell

### BIOTECH

**MOLECURE:** Spółka rozpoczęła badania kliniczne I fazy cząsteczki OATD-02.

### KONSUMENT

**AUTO PARTNER:** Luty'23: przychody z dystrybucji 236mln PLN (+29,1% r./r.; YTD 31,6% r./r.)

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferta spółki na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928 oceniona najwyżej

**RAFAKO:** Sąd Rejonowy w Gliwicach postanowił otworzyć postępowanie o zmianę układu, zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego

**RAFAKO:** Gwarancja należytego wykonania kontraktu budowy bloku w Jaworznie przedłużona do 24 marca

### POZOSTAŁE

**COGNOR HOLDING:** Spółka wyemituje obligacje zamienne na akcje o wartości 100mln PLN

**MO-BRUK:** Rezygnacja Elżbiety Mokrzyckiej z funkcji wiceprezesa Zarządu

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Sprzedaż samochodów osobowych w Chinach spadła w okresie sty-lut o 20% r./r.

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## AB (Kupuj; 67 PLN)

Wyniki 2Q'22/23: dłuższa rotacja magazynu cięży wynikiem i pogarsza perspektywę dywidendy [neutralne]

mIn PLN	2Q21/22	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	Y/Y	Q/Q	2Q22/23P	Kons.
Przychody	4 399	3 328	3 198	3 793	4 797	9%	26%	4 865	4 827
EBITDA	89,9	51,0	50,5	58,6	114,6	28%	95%	95,1	99,4
EBIT	85,1	46,4	45,3	52,5	108,4	27%	106%	89,1	93,4
Zysk netto	65,4	30,7	30,1	31,1	67,9	4%	118%	67,7	65,4
MBrS	3,8%	3,9%	3,9%	3,6%	3,8%	0,0p.p.	0,1p.p.	4,0%	
Wsk. SG&A	1,9%	2,6%	2,7%	2,2%	1,6%	-0,3p.p.	-0,5p.p.	2,0%	
OCF	30	-66	-7	5	-151	-	-	-	
FCF	25	-79	-14	2	-154	-	-	-	
ND/EBITDA	1,0	1,4	1,4	1,4	1,8	0,8	0,4		
marża EBITDA	2,0%	1,5%	1,6%	1,5%	2,4%	0,3p.p.	0,8p.p.	2,0%	2,1%
marża EBIT	1,9%	1,4%	1,4%	1,4%	2,3%	0,3p.p.	0,9p.p.	1,8%	1,9%
marża netto	1,5%	0,9%	0,9%	0,8%	1,4%	-0,1p.p.	0,6p.p.	1,4%	1,4%
P/E12M trailing	6,0	5,8	5,6	5,4	5,3				
EV/EBITDA 12M trailing	5,1	5,2	5,1	4,8	4,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej 6 vs. 2mln PLN przed rokiem;
- Saldo kosztów finansowych -24 vs. -7mln PLN przed rokiem;

## POLENERGIA

Szacunkowe wyniki za 4Q22 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	2 067	2 476	1 337	1 330	-	-	-	1 481	1463
EBITDA	78,9	178,9	32,4	33,0	110,0	39%	233%	104,0	102,0
EBIT	34,0	154,0	6,1	3,4	-	-	-	74,0	73,0
Zysk netto	18,4	109,6	1,2	-2,8	54,3	195%	-	51,8	51,8
Marża EBITDA	4%	7%	2%	2%	-	-	-	7%	7%
Marża EBIT	2%	6%	0%	0%	-	-	-	5%	5%
Marża zysku netto	1%	4%	0%	-	-	-	-	4%	4%

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

- EBITDA skor. w 4Q wyniosła 110 mln, a zysk netto skor. 54,3 mln.
- Zanotowano wyższy wynik r/r w segm. on-shore i PV. Poprawie uległ również wynik na sprzedaży EE z aktywów OZE przez wyższe ceny sprzedaży i niższy wpływ kosztów profilu wiatrowego (vs. zabezpieczona cena), oraz wyższy wolumen za sprawą większego portfela projektów wytwórczych i w konsekwencji zawarcia porozumień z klientami częściowo kompensujących negatywną marżę wcześniejszych okresów 2022r. W ENS wystąpił spadek wyniku r/r (niższa optymalizacja pracy elektrowni i niższa sprzedaż na ciepło)
- SF za 4Q22: 30 marca

## FINANSE

## XTB (Kupuj; 35,6 PLN)

Zarząd rekomenduje 3,25 PLN dywidendy na akcję i skup akcji

- Zarząd rekomenduje wypłat akcjonariuszom 50% wypracowanego w 2022 roku zysku w postaci dywidendy, co daje 3,25 PLN na akcję, DY=9%;
- Na skup akcji w celu ich umorzenia ma być przeznaczona kwota ok. 188,7mln PLN;
- W przypadku ewentualnego braku zgody ze strony KNF na odkup akcji własnych albo przedłużania się okresu na uzyskanie takiej zgody, zamiarem zarządu będzie wypłata akcjonariuszom 75% wypracowanego w 2022 roku zysku, co odpowiadać będzie 4,86 PLN dywidendy na jedną akcję.

## PEKAO (Kupuj; 108 PLN)

Bank chce utrzymać wolumeny nowych kredytów korporacyjnych na poziomie z 2022 roku - wiceprezes

- W skali całego sektora bankowego utrzymanie wolumenów w segmencie korporacyjnym na poziomie zeszłorocznym jest mało prawdopodobne;
- W IV kw.'22 bank notował przyrosty kredytów korporacyjnych w dużych i średnich firmach;
- Jednocześnie bank obserwuje rosnące depozyty firm, co wskazuje, że firmy mają kapitał, ale nie inwestują, bo popyt na ich usługi i produkty spada.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 096	0,4%	-0,5%	2%
WIG20	1 861	0,4%	-1,9%	-6%
mWIG40	4 602	0,3%	2,9%	5%
sWIG80	20 154	0,6%	3,7%	11%
S&P 500	3 992	0,1%	-2,2%	-7%
NASDAQ 100	12 215	0,5%	-1,3%	-11%
STOXX Europe 600	461	0,1%	-0,3%	6%
DAX	15 632	0,5%	0,7%	13%
FTSE 100	7 930	0,1%	0,2%	10%
Nikkei 225	28 623	0,5%	3,8%	16%
Shanghai Comp	3 277	-0,1%	0,2%	1%
BIST30 Turcja	6 017	1,5%	20,7%	163%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,2%	-7,9	30,5	122
Rent. obl. 10Y	6,3%	-7,5	26,1	148
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-1,0	302

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,44	0,0%	0,2%	3%
EUR/PLN	4,68	0,0%	-1,5%	-2%
EUR/USD	1,06	0,1%	-1,7%	-5%
GBP/PLN	5,26	0,0%	2,0%	8%
CNY/PLN	0,64	0,2%	2,4%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 817	-0,1%	-2,6%	-9%
Srebro (USD/toz)	20,0	-0,1%	-9,0%	-22%
Platyna (USD/toz)	941	0,1%	-1,9%	-13%
Miedź (USD/t)	8 911	1,7%	0,2%	-13%
Cynk (USD/t)	2 975	0,7%	-5,0%	-28%
Krzem (EUR/t)	2 900	-1,7%	-4,9%	-25%
Olów (USD/t)	2 092	0,2%	-1,3%	-16%
Aluminium (USD/t)	2 354	0,2%	-5,1%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 150	0,0%	0,0%	-26%
Pallad (USD/toz)	1 346	-0,5%	-17,7%	-55%
Molibden (USD/lib)	33,2	0,0%	-12,4%	73%
Nikiel (USD/t)	23 974	-0,7%	-12,5%	-
Ruda żelaza (USD/t)	128	0,4%	2,6%	-20%
HCC (USD/t)	367	0,0%	6,3%	3%
HRC UE (EUR/t)	800	0,0%	7,4%	-16%
Rebar UE (EUR/t)	765	-8,9%	-12,6%	-9%
Ropa Brent (USD/bbl)	82,7	0,0%	-2,1%	-26%
CO2 (EUR/t)	97,85	2,3%	8,4%	40%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	2,4%	7,5%	-42%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	41,8	-4,2%	-22,4%	-80%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	139	-2,1%	-14,3%	-25%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	746	1,1%	-9,6%	-6%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	217	0,7%	-11,4%	-4%
Shanghai Freight Index	931	-1,7%	-7,5%	-81%

## BANKI

Zysk netto sektora bankowego wyniósł w styczniu 3,1mld PLN (+86% r/r) [pozytywne]

(mln PLN)	s.22	l.22	m.22	k.22	m.22	c.22	l.22	s.22	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	r/r
Wynik odsetkowy	5 530	5 275	6 041	6 297	6 892	7 225	-4 798	7 135	6 545	6 623	7 303	7 977	8 355	51%
Wynik prowizyjny	1 544	1 494	1 673	1 494	1 514	1 659	1 568	1 523	1 554	1 470	1 397	1 507	1 548	0%
Pozostałe przychody	522	457	-232	334	599	-3 303	1 047	211	-3 403	-444	13	-3 097	485	-7%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>7 596</b>	<b>7 226</b>	<b>7 482</b>	<b>8 125</b>	<b>9 005</b>	<b>5 581</b>	<b>-2 183</b>	<b>8 869</b>	<b>4 696</b>	<b>7 649</b>	<b>8 713</b>	<b>6 387</b>	<b>10 388</b>	<b>37%</b>
Koszty operacyjne	-4 913	-3 561	-3 684	-3 721	-3 584	-6 612	-3 991	-3 561	-4 381	-3 010	-3 808	-4 792	-5 477	11%
Wynik operacyjny	2 683	3 665	3 798	4 404	5 421	-1 031	-6 174	5 308	315	4 639	4 905	1 595	4 911	83%
Saldo rezerw	-328	-426	-858	-464	-595	-850	-671	-730	-1 744	157	-641	-883	-684	109%
<b>Zysk netto</b>	<b>1 671</b>	<b>2 442</b>	<b>2 091</b>	<b>2 985</b>	<b>3 720</b>	<b>-2 420</b>	<b>-5 630</b>	<b>3 388</b>	<b>-2 779</b>	<b>4 353</b>	<b>3 104</b>	<b>176</b>	<b>3 106</b>	<b>86%</b>

Źródło: NBP

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Spółka planuje do końca 2024 roku przedstawić cele klimatyczne grupy

Wcześniej spółka planowała przedstawić cele klimatyczne grupy w połowie 2023 roku.

## TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Gwarancja należytego wykonania kontraktu bloku 910MW przedłużona do 24 marca

## RYNEK MIEDZI

First Quantum Minerals i rząd Panamy osiągnęły porozumienie dotyczące nowych tantiem dla kopalni Cobre Panama

## ENERGETYKA

## PGG o prawie metanowym

- „Jeśli rozporządzenie metanowe wejdzie w życie w tym kształcie, co UE proponuje obecnie, to za 4 lata kopalnie największego dostawcy węgla dla energetyki będą zamknięte” – T. Rogala, PGG.

- Przepisy UE wprowadzają normę 5 ton metanu na 1000 ton wydobytego węgla w 2027r. i 3 ton metanu/1000 ton węgla w 2031r. Kopalnie PGG emitują więcej, bo średnio od 8 do 14 ton metanu.

## ENERGETYKA

## Proces spin-offu aktywów węglowych do NABE na ostatniej prostej - Parkiet

- NABE ma powstać w kwietniu.

- „To rząd ma przejąć zadłużenie sektora energetycznego, a na temat finansowania tego zadłużenia nadal toczą się niełatwe rozmowy z bankami. Za ile więc spółki mogą oddać elektrownie i kopalnie węgla brunatnego? Podpowiedź może stanowić przykład kopalń Tauronu Wydobycie i grupy Tauron. Skarb Państwa przejął je za złotówkę. W przypadku innych spółek kwota może nie być aż tak symboliczna, ale znacznie mniejsza, niż wynosi obecna wycena księgową” – Parkiet

## PALIWA I CHEMIA

## PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

CEO nie zakłada, że PKN zapłaci podatek od zysków nadzwyczajnych – Puls Biznesu

- „Wicepremier podał Orlen jako przykład firmy prowadzącej takie inwestycje, dlatego nie zakładam dodatkowych płatności. Tym bardziej że koncern wpłaca już 14 mld zł na fundusz ograniczający ceny gazu oraz stabilizuje ceny paliw w Polsce.” – Obajtek ([LINK](#))

## CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)

Ogłoszenie treści wezwania przez KI. Cena: 49 PLN/akcję

- KI Chemisty (51% akcji Ciechu), ogłosił wezwanie do sprzedaży pozostałych 25.747.857 akcji Ciechu, po 49 PLN/akcję

- Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje nastąpi 10 marca, a zakończenie 12 kwietnia. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 17 kwietnia. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 19 kwietnia.

- W przypadku osiągnięcia w wyniku wezwania progę przynajmniej 95% ogólnej liczby głosów na WZA, inwestor zamierza przeprowadzić przymusowy wykup akcji należących do pozostałych akcjonariuszy, a następnie wycofać akcje spółki z obrotu giełdowego.

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	938,0	943,2	1002,5	998,2	107%
WIG20	717,3	769,0	827,6	795,4	115%
WIG40	111,9	111,9	111,9	111,9	100%
sWIG80	64,4	46,2	43,1	40,4	67%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	154,0	XTB	15,1	COG	5,4
DNP	107,7	TPE	12,4	LBW	3,3
PKN	96,7	ENA	10,9	NWG	3,0
PKO	44,4	LVC	8,9	SCP	2,6
ALE	39,8	ALR	8,4	SHO	2,4
PZU	36,3	KER	7,3	PLW	2,4
PEO	31,8	BDX	7,0	SNT	2,4
CDR	23,2	STH	6,8	BML	2,0
PGE	17,0	MIL	4,2	PXM	1,6
LPP	15,2	PKP	3,5	MRB	1,5

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	190%	ENA	328%	NWG	935%
DNP	154%	BFT	275%	WWL	636%
PGE	143%	CMR	268%	OPN	549%
ACP	117%	XTB	257%	SHO	475%
CPS	91%	NEU	253%	PBX	412%
PZU	91%	STH	234%	PLW	287%
PKN	89%	CAR	220%	ACT	260%
SPL	81%	DAT	219%	AMB	255%
OPL	81%	TPE	194%	SNT	250%
KRU	80%	APR	191%	RBW	247%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
DNP	403,5	2,3%	PGE	6,5	-1,9%
OPL	6,9	1,7%	CDR	132,3	-0,9%
KRU	342,0	1,4%	KTY	511,0	-0,2%
CPS	18,0	1,2%	PCO	43,4	-0,1%
SPL	298,6	0,9%	ACP	80,1	-0,1%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
LVC	154,0	5,9%	DAT	70,0	-7,3%
11B	669,0	3,9%	WPL	103,20	-4,3%
XTB	36,2	3,3%	ENA	6,4	-2,1%
BFT	1 005,0	3,2%	BHW	83,4	-2,1%
CAR	561,0	2,7%	TEN	129,1	-2,0%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
SNT	52,3	6,7%	CTX	167,5	-3,2%
PLW	457,0	6,5%	SCP	313,0	-2,8%
STP	279,0	4,1%	PBX	17,9	-2,7%
OND	15,4	4,1%	RFK	1,5	-1,9%
OPN	41,3	4,0%	ATG	3,5	-1,7%

## TMT

**ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)**

Szacunkowy zysk netto za 2022 rok na poziomie 502,5mln PLN [neutralne]

- Wynik netto za 4Q'22 wyniósł 126,2mln PLN

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	y/y	q/q	4Q22P	Kons.
Zysk netto	106,0	107,9	140,9	127,5	126,2	19%	-1%	129,0	125,9
P/E12M trailing	14,2	14,0	14,0	13,8	13,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

**ASSECO BS****Backlog jest wyższy we wszystkich liniach biznesowych, spółka zapowiada rekordową dywidendę – członek zarządu**

Jedną z dużych szans rynkowych dla spółki jest planowane wprowadzenie od połowy 2024 roku obowiązku korzystania z Krajowego Systemu e-Faktur.

## GAMING

**PLAYWAY (Kupuj, 400 PLN)****Podsumowanie pierwszego dnia premiery gry Contraband Police [pozytywne]**

- Gra zadebiutowała 08.03.2023 w cenie bazowej 19,99 USD z -12% obniżką (cena na premierę 17,59 USD)

- Na Steam wystawiono 323 recenzje z czego 95% jest pozytywna

- Gra dotarła do #10 miejsca w rankingu Globalnych Bestsellerów Steam

- Peak graczy na Steam 6498 (#6 miejsce wśród gier PLW)

- Informacje z Twittera CEO: sprzedaż ponad 29k kopii. Top #3 kraje: US, DE, FR. Budżet gry z marketingiem do 2 mln PLN

**CREEPY JAR****Opublikowanie roadmapy dla gry Green Hell**

- CRJ zakłada, że nowa roadmapa będzie zawierać trzy bezpłatne dodatki rozszerzające zawartość Green Hell: (1) Storage&amp;Transportation; (2) Combat Update; (3) New Animals

## BIOTECH

**MOLECURE (Kupuj 26,2 PLN)****Spółka rozpoczęła badania kliniczne I fazy cząsteczki OATD-02.**

- OATD-02 to drugi kandydat na lek z portfolio projektów spółki, który przeszedł do etapu badań klinicznych

- Badanie kliniczne I fazy jest otwartym, wielośrodkowym badaniem typu „first in human” z rosnącą dawką w celu oceny bezpieczeństwa, tolerancji, aktywności przeciwnowotworowej i ustalenia maksymalnej tolerowanej dawki OATD-02.

- Badanie jest prowadzone w 3 ośrodkach w Polsce i obejmie maksymalnie 40 pacjentów z wybranymi zaawansowanymi i przerzutowymi guzami litymi, w tym rakiem jelita grubego, rakiem jajnika, rakiem trzustki lub rakiem nerkowokomórkowym.

## KONSUMENT

**AUTO PARTNER (Kupuj, 18,6 PLN)**

Luty'23: przychody z dystrybucji 236mln PLN (+29,1% r./r.; YTD 31,6% r./r.)

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX (Kupuj, 315PLN)****Oferta spółki na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928 oceniona najwyżej**

Wartość oferty opiewa na kwotę 183mln PLN netto.

**RAFAKO**

Sąd Rejonowy w Gliwicach postanowił otworzyć postępowanie o zmianę układu, zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego

**RAFAKO**

Gwarancja należytego wykonania kontraktu budowy bloku w Jaworznie przedłużona do 24 marca

## PRZEMYSŁ

**COGNOR HOLDING**

Spółka wyemituje obligacje zamienne na akcje o wartości 100mln PLN

- Obligacje są oprocentowane WIBOR 6M powiększony o 2,6 p.p.;
- Wykup obligacji nastąpi w terminie 7 lat od dnia emisji.

**MO-BRUK**

Rezygnacja Elżbiety Mokrzyckiej z funkcji wiceprezesa Zarządu

**RYNEK MOTORYZACYJNY**

Sprzedaż samochodów osobowych w Chinach spadła w okresie sty-lut o 20% r./r.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**3R GAMES:** Sprzedaż gry "Thief Simulator: Freenview Street VR" osiągnęła 107,3 tys. sztuk netto

Wartość sprzedaży netto przypadająca na spółkę to 1,05mln USD.

**7LEVELS:** Spółka chce pozyskać wydawców dla swoich dwóch aktualnych produkcji - wiceprezes

**BIOCELTIX:** Raport końcowy z badania fazy bezpieczeństwa kandydata na produkt leczniczy BCX-EM

- Raport końcowy jest zgodny z treścią raportu roboczego;
- Na podstawie przeprowadzonych badań i obserwacji u żadnego z osób z grupy badanej nie wykazano objawów klinicznych, lokalnych zmian, ani kulawizny, które mogłyby mieć związek z podaniem badanego produktu leczniczego.

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Rozszerzenie umowy na globalne wydanie pudełkowej wersji gry "Front Mission 1st: Remake"

W ramach rozszerzenia umowy Microids otrzymał prawa do dystrybucji pudełkowej wersji gry na terenie Ameryki Północnej i Południowej.

**IMS:** Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej pozyskania kapitału w spółce zależnej Closer Music

Spółka wyemituje i sprzeda na rzecz nowego inwestora udziały stanowiące łącznie 0,40% kapitału zakładowego za kwotę 201tys. PLN.

**NOBLE FINANCIALS:** Oddalenie przez sąd złożonego przez spółkę wniosku o udzielenie roszczenia wobec Getin Noble Bank

Spółka wniosła o udzielenie zabezpieczenia roszczenia spółki o ustalenie ważności umowy kredytu hipotecznego indeksowanego do kursu CHF zawartej w grudniu 2007 roku opiewającej na kwotę 15mln PLN.

**RAEN:** Podjęcie uchwały zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 222,2tys. PLN w granicach kapitału docelowego

Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji 2,2 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej.

**SPYROSOFT:** Spółka pracuje nad zwiększeniem liczby projektów dla sektora finansowego – dyrektor

- W ubiegłym roku spółka zwiększyła liczbę projektów w tym obszarze do 39 z 25 rok wcześniej;
- Zarząd wciąż widzi potrzebę i konieczność transformacji cyfrowej w wielu instytucjach finansowych.

**VIVID GAMES:** Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 1,8mln PLN;
- Wynik brutto -0,1mln PLN;
- Wynik netto -0,1mln PLN.

**XTPL:** Sprzedaż Delta Printing System do University of Technology w Chinach

Spółka dostarczy i uruchomi wskazane urządzenie w drugiej połowie 2023 roku.

## INSIDER TRADING

**MBANK**

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,4 tys. akcji @ 323,80-326,40 PLN.

**MUZA**

Członek RN kupił 2,6 tys. akcji @ 6,90 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### **ACTION**

Nabycie 29,5 tys. akcji @ 16,29-17,36 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### **MO-BRUK**

Rezygnacja p. Elżbiety Mokrzyckiej z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **STALEXPORT AUTOSTRADY: Zwołanie ZWZA na dzień 4 kwietnia w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcje**

- Dzień dywidendy ustala się na 13 kwietnia, a termin wypłaty na 2 kwietnia 2023 roku;
- DY=7,1%.

**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	41,8	5%	5 451	7,5	5,3	5,6	0,9	0,8	0,7	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	50,6	17%	7 468	22,9	5,6	4,6	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	83,4	0%	10 897	7,1	7,1	8,6	1,4	1,4	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	173,6	-14%	22 585	12,9	8,3	8,1	2,8	2,2	1,9	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	321,8	13%	13 655	—	7,5	5,0	1,1	1,0	0,8	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,6	0%	5 592	—	—	3,3	1,2	1,5	1,0	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	91,1	19%	23 911	10,1	4,8	5,8	1,1	0,9	0,9	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	31,1	29%	38 875	13,2	6,3	5,5	1,2	1,0	1,0	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	298,6	11%	30 514	13,7	9,8	6,4	1,1	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	342,0	11%	6 607	8,3	8,1	7,6	2,1	1,8	1,6	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	37,1	-3%	32 063	9,6	7,4	7,8	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	669,0	-17%	1 592	67,1	16,1	10,8	57,7	12,1	7,1	0%	0%	5%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	52,7	27%	853	6,1	5,9	5,9	5,0	4,9	4,5	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,9	-12%	331	9,4	9,3	8,6	6,7	6,3	6,0	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	28,3	-1%	29 947	—	32,8	25,0	18,2	14,7	12,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	82,0	1%	1 282	5,9	9,5	9,1	5,1	6,8	6,1	8%	17%	8%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	21,5	-4%	542	10,5	12,1	10,7	5,4	5,3	4,9	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	84,0	8%	653	72,1	10,2	7,0	7,8	3,8	2,9	4%	0%	2%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		19,7	-	4 334	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,0	11%	490	30,5	18,3	13,6	12,5	13,5	10,9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,8	7%	481	4,2	5,5	7,4	2,9	2,8	4,5	7%	15%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	22,5	64%	1 559	2,1	3,7	5,6	1,6	2,1	2,8	2%	14%	8%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	10,0	-16%	119	15,0	10,6	10,0	5,7	5,2	3,7	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	40,0	-18%	1 337	15,9	14,3	13,4	10,4	9,4	8,7	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	80,1	-3%	6 644	13,1	13,4	12,8	2,8	2,5	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,2	-2%	2 553	12,5	14,1	13,1	8,1	7,4	6,9	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	39,6	-12%	1 533	4,0	6,0	7,5	4,1	6,0	7,6	15%	17%	12%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,3	2%	2 393	11,6	11,1	9,7	8,4	8,1	7,5	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	38,9	3%	3 859	2,2	5,6	5,8	2,8	4,7	3,9	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 005,0	0%	2 948	23,6	16,0	14,6	9,1	7,8	7,4	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	15,5	29%	209	19,5	14,1	9,5	6,3	5,3	3,8	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	315	303,5	4%	7 748	15,4	14,7	14,4	7,0	6,3	6,0	8%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	167,5	39%	698	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	35,0	0%	1 920	—	—	—	6,3	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	16,0	186%	817	—	—	—	281,3	119,9	175,1	2%	2%	2%	—
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,8	-9%	2 780	6,9	9,4	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	145,0	39%	1 179	10,5	10,6	9,1	3,4	3,5	3,0	3%	4%	6%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,9	13%	258	—	12,9	8,6	6,2	4,4	3,9	7%	7%	7%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	18,0	22%	11 512	12,3	19,6	11,0	6,3	7,1	6,6	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,7	4%	135	35,9	32,8	20,4	15,1	15,0	10,8	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	14%	1 370	7,2	7,6	8,7	7,2	5,7	7,3	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		403,5	-	39 559	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	118,6	-20%	3 036	7,9	9,8	12,6	6,1	7,8	9,8	9%	10%	7%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	17%	1 345	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	6,4	4%	3 955	5,5	6,6	6,0	1,7	1,4	1,3	22%	0%	0%	27

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



## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,8	-	2 061	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,9	9%	2 221	9,5	9,6	7,8	3,2	3,2	2,7	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,5	2%	520	7,6	6,7	6,0	5,8	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		24,5	-	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	37,2	7%	1 562	11,1	10,8	10,9	6,7	6,7	6,4	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	6,1	-2%	4 071	13,7	14,1	8,5	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	29,6	7%	2 494	12,1	11,0	12,1	5,4	4,1	3,7	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,9	45%	3 967	30,3	22,5	15,1	12,6	10,0	7,9	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	561,0	16%	7 948	10,0	8,5	7,6	8,3	7,0	6,5	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	53,0	30%	6 228	0,8	2,3	3,9	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	511,0	15%	4 931	7,1	9,8	8,4	6,0	7,5	6,9	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	126,0	-25%	25 200	4,6	17,5	10,7	4,4	8,0	6,0	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 815,0	43%	18 199	16,7	14,2	10,4	9,0	6,8	5,3	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		20,7	-	334	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	104,5	-1%	698	6,9	7,2	7,0	5,2	5,1	4,8	5%	5%	6%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,9	76%	112	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	40,0	13%	264	7,3	7,8	6,6	4,9	5,6	5,9	10%	4%	6%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	18,7	40%	263	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	612,0	1%	2 750	19,1	18,6	16,3	8,4	8,2	7,4	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,4	-4%	828	19,4	10,8	8,8	8,2	6,3	5,4	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	15,4	-24%	847	178,1	12,0	4,7	37,7	10,3	3,0	0%	0%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	41,3	21%	576	17,3	14,3	11,8	6,5	6,7	6,1	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,9	1%	9 103	12,6	14,1	11,8	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,3	-	1 122	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	43,4	36%	24 955	24,4	21,4	16,0	7,7	6,5	5,1	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,5	13%	14 620	4,3	158,1	6,4	1,7	5,2	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	457,0	-12%	3 016	21,3	16,0	14,6	16,7	12,8	11,6	4%	5%	6%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Restricted	-	61,7	-	1 427	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,3	2%	727	27,9	19,3	16,3	14,1	11,1	9,3	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,1	-	438	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,6	26%	571	4,8	5,6	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	87,6	19%	1 608	62,3	31,4	20,5	21,8	13,7	10,9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	27,0	30%	770	43,1	28,2	19,9	23,4	17,2	12,7	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	279,0	32%	1 557	3,4	5,2	6,3	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,7	34%	2 777	16,6	13,8	11,8	10,3	8,8	7,5	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,0	-13%	896	26,7	20,1	17,4	11,1	9,7	9,0	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,0	9%	3 580	---	4,2	2,3	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		129,1	-	947	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	32,8	-	728	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	107,0	4%	877	3,3	6,3	8,1	2,9	4,7	6,8	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	781	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,0	8%	483	4,6	8,2	4,9	5,0	5,0	4,1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	103,2	9%	3 023	15,9	15,9	13,3	10,4	8,5	7,4	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	36,2	-2%	4 245	5,0	9,8	9,2	2,5	5,6	4,6	4%	14%	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)



## EQUITY RESEARCH TEAM

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

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

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

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.