

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT: Wyniki 4Q'22: wyższa marża, przychody wsparte transakcją PRS [lekkie pozytywne]

ALUMETAL: Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

BOWIM: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

GPW: Podsumowanie po prezentacji wywiadu z prezesem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Spółka prowadzi rozmowy z Grupą Azoty o zaangażowaniu w rozbudowę Portu Morskiego Police

BOGDANKA/ENEA: Do końca lipca Skarb Państwa zakończy wykup Bogdanki - Sasin

ENERGETYKA: Prace nt. podatku od nadmiarowych zysków na etapie analiz - A. Moskwa

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Obniżenie cen gazu dla klientów biznesowych do 353 PLN/MWh

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Prezes UOKiK dopuszcza klauzule inflacyjne w umowach na czas nieokreślony

AGORA: Grupa wykaże w I kw.'23 wstępnie 45,3mln PLN zysku z tytułu ponownej wyceny udziałów w Eurozet

DATAWALK: Spółka naświetli temat AI, której będzie poświęcona część strategiczna konferencji wynikowej w połowie kwietnia – prezes

GAMING

11 BIT STUDIOS: Podsumowanie wywiadu z IR

BIOTECH

SCOPE FLUIDICS: Spółka ogłosiła nową strategię, w której do końca '28 planuje zawrzeć co najmniej 2 kolejne komercjalizacje swoich projektów- podsumowanie konferencji spółki.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Sieć Dealz liczy na podwojenie liczby sklepów w Polsce do końca 2023 roku [neutralne]

CCC: Spółka nie obserwuje znaczących zmian dot. koszyka zakupowego, mniej zakupów spontanicznych – dyrektor ds. retail

INFLACJA CPI: Luty'23: 18,4% r/r, 1,2% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta Spółki na Rozbudowę DK 65 na odcinku Gąski – Elk oceniona najwyżej

MIRBUD: Podpisanie aneksu waloryzacyjnego do umowy na przebudowę i rozbudowę hali widowiskowo-sportowej Urania w Olsztynie

TORPOL: Spółka złożyła najniższą ofertę w postępowaniu przetargowym PKP PLK na prace na obwodnicy towarowej Poznania

ŚNIEŻKA: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

UNIBEP: Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę 32,1mln PLN netto

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Wezwanie na akcje spółki spełnia wymogi formalne, GPW nie postawi dodatkowych warunków – prezes GPW

ALUMETAL: Zarząd planuje zarekomendować RN wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 13,82 PLN na akcję, DY=17,5% [pozytywne]

BORYSZEW: Podpisanie umowy z jednym z dostawców dla przemysłu zamachowego na dostawę przewodów gumowych do układu klimatyzacji w samochodach elektrycznych

WIELTON: Podpisanie nowej umowy w sprawie nabycia pozostałych 20% udziałów Langendorf

COGNOR: Warunkowy przydział obligacji zamiennych na akcje o wartości 100mln PLN

POZOSTAŁE

ACTION: Spółka chce zwiększyć kwotę przeznaczoną na buyback do 30mln PLN

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT (Trzymaj; 95 PLN)

Wyniki 4Q'22: wyższa marża, przychody wsparte transakcją PRS [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	421,6	727,0	601,8	320,2	770,3	83%	141%	721,7	743,4
Zysk brutto ze sprzedaży	132,0	233,8	171,7	85,2	265,1	101%	211%	233,2	
EBITDA	58,6	178,0	113,0	31,5	195,8	234%	521%	177,6	188,5
EBIT	54,8	173,9	108,6	27,5	191,5	250%	597%	173,4	185,7
Zysk netto	40,9	141,8	94,0	23,8	150,7	269%	534%	143,7	150,9
Marża brutto	31,3%	32,2%	28,5%	26,6%	34,4%	3,1p.p.	7,8p.p.	32,3%	
Średnia cena mieszkania	520	665	555	762	721	39%	-5%	676	696
Mieszkania przekazane	811	1 094	1 084	420	1 068	32%	154%		
Mieszkania sprzedane	1 094	758	801	703	831	-24%	18%		
P/E12M trailing	9,6	10,6	9,5	10,4	7,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	8,1	7,3	8,6	6,4				
marża EBITDA	13,9%	24,5%	18,8%	9,8%	25,4%	11,5p.p.	15,6p.p.	24,6%	25,4%
marża EBIT	13,0%	23,9%	18,1%	8,6%	24,9%	11,9p.p.	16,3p.p.	24,0%	25,0%
marża netto	9,7%	19,5%	15,6%	7,4%	19,6%	9,9p.p.	12,1p.p.	19,9%	20,3%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)

Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	4Q22W
EUR/PLN	4,62	4,62	4,65	4,74	4,72	2%	0%	4,72	4,72
Wolumen	54,1	66,0	66,5	58,7	56,6	5%	-4%	56,0	56,6
Przychody	595	838	947	763	718	21%	-6%	654	718
EBITDA	50,1	68,3	88,8	64,8	71,6	43%	10%	54,6	71,6
EBITDA skor.	50,1	68,3	88,8	64,8	71,6	43%	10%	54,6	71,6
EBITDA skor. (PLN/t)	926	1035	1335	1104	1265	37%	15%	976	1265
EBIT	41,2	59,5	80,3	56,3	62,5	52%	11%	45,3	b.d.
Zysk netto	33,5	58,6	66,2	58,7	61,7	84%	5%	35,1	61,7
P/E12M trailing	8,2	7,8	6,6	5,7	5,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,5	6,7	5,9	5,5	5,3				
zmiana przychodów r./r.	80%	63%	75%	42%	10%				
marża EBITDA	8,4%	8,1%	9,4%	8,5%	8,4%			8,4%	10,0%
marża EBIT	6,9%	7,1%	8,5%	7,4%	6,9%			6,9%	-
marża netto	5,6%	7,0%	7,0%	7,7%	5,4%			5,4%	8,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BOWIM

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,7mld PLN, +274,5mld PLN r./r.;

- Zysk operacyjny 164,6mld PLN, -50mld PLN r./r.;

- Zysk netto 103,8mld PLN, -39,2mld PLN r./r..

FINANSE

GPW (Kupuj; 40 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wywiadu z prezesem zarządu

- W kwietniu giełda ma przedstawić strategię rozwoju do 2027 roku;

- Giełda liczy na ożywienie na rynku IPO, a wśród potencjalnych ofert publicznych do 2024 roku wymienia się Żabkę, Dr. Irenę Eris, Modivo i Oferteo.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Spółka prowadzi rozmowy z Grupą Azoty o zaangażowaniu w rozbudowę Portu Morskiego Police

BOGDANKA/ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Do końca lipca Skarb Państwa zakończy wykup Bogdanki - Sasin

„Do końca lipca powinien zakończyć się proces związany z wykupem Bogdanki. Po tej dacie decyzja rady ministrów i formalny wykup”

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 844	-2,6%	-6,2%	-9%
WIG20	1 707	-2,7%	-8,5%	-17%
mWIG40	4 388	-2,9%	-1,4%	-4%
sWIG80	19 341	-2,2%	0,4%	2%
S&P 500	3 892	-0,7%	-4,9%	-11%
NASDAQ 100	12 251	0,4%	-1,5%	-12%
STOXX Europe 600	436	-2,9%	-6,2%	-3%
DAX	14 735	-3,3%	-5,1%	2%
FTSE 100	7 344	-3,8%	-8,3%	1%
Nikkei 225	27 011	0,0%	-2,5%	5%
Shanghai Comp	3 233	0,6%	-0,5%	2%
BIST30 Turcja	5 660	-1,3%	0,9%	142%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-15,6	-20,6	56
Rent. obl. 10Y	6,0%	-13,9	-15,7	111
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-1,0	259

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,44	-0,2%	-0,6%	5%
EUR/PLN	4,71	0,1%	-1,3%	1%
EUR/USD	1,06	0,3%	-0,6%	-4%
GBP/PLN	5,36	0,0%	-0,1%	4%
CNY/PLN	0,64	-0,1%	1,1%	4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 922	-0,5%	4,3%	1%
Srebro (USD/toz)	21,7	-0,3%	0,7%	-13%
Platyna (USD/toz)	965	0,0%	4,6%	-5%
Miedź (USD/t)	8 505	-3,7%	-4,0%	-14%
Cynk (USD/t)	2 866	-1,5%	-5,1%	-25%
Krzem (EUR/t)	2 850	-1,7%	-6,6%	-27%
Olów (USD/t)	2 069	-0,8%	0,8%	-8%
Aluminium (USD/t)	2 277	-3,2%	-4,5%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	-6,7%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 443	0,9%	-5,4%	-39%
Molibden (USD/lb)	32,2	0,9%	-10,9%	67%
Nikiel (USD/t)	23 003	-0,2%	-12,0%	---
Ruda żelaza (USD/t)	130	-1,1%	3,9%	-13%
HCC (USD/t)	358	-1,0%	-4,7%	2%
HRC UE (EUR/t)	810	1,3%	7,3%	-30%
Rebar UE (EUR/t)	765	0,0%	-12,6%	-11%
Ropa Brent (USD/bbl)	74,2	0,7%	-12,8%	-24%
CO2 (EUR/t)	89,20	-3,8%	-5,5%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	2,6%	4,7%	-47%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	42,7	-4,4%	-21,0%	-62%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	135	-6,3%	-16,7%	-17%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	735	-2,6%	-7,4%	4%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	218	0,1%	-6,7%	-6%
Shanghai Freight Index	907	-2,6%	-8,9%	-81%

ENERGETYKA

Prace nt. podatku od nadmiarowych zysków na etapie analiz - A. Moskwa

„Prace dotyczące podatku od nadmiarowych zysków koncentrują się obecnie bardziej na analizie wyników sektorów węglowego i paliwowego niż na konkretnych rozwiązaniach. Na dziś koncentrujemy się na analizie sektora, przede wszystkim węglowego, ale i paliwowego, głównie w wymiarze ropy” – Moskwa, MKiŚ

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Obniżenie cen gazu dla klientów biznesowych do 353 PLN/MWh

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Prezes UOKiK dopuszcza klauzule inflacyjne w umowach na czas nieokreślony

- W umowach na czas określony według prezesa UOKiK klauzule nie powinny być dodawane
- Wprowadzane klauzule inflacyjne powinny dawać konsumentom prawo do wypowiedzenia umowy

AGORA

Grupa wykaże w I kw. '23 wstępnie 45,3mln PLN zysku z tytułu ponownej wyceny udziałów w Eurozet

DATAWALK: Spółka naświetli temat AI, której będzie poświęcona część strategiczna konferencji wynikowej w połowie kwietnia – prezes

GAMING

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 555 PLN)

Podsumowanie wywiadu z IR

- Prace nad Projektem 8 po zeszlórocznych perturbacjach, wróciły już na właściwe tory. Obecnie firma powiększa zespół zajmujący się Projektem 8. W zeszłym roku nie przeprowadzono tam większych rekrutacji, a kilka osób zdecydowało się odejść ze spółki. Teraz zespół liczy ok. 50 osób i szybko rośnie
- Prace nad Frostpunkiem 2 przebiegają zgodnie z harmonogramem. Spółka miała już trzy rundy testów Frostpunka 2
- Kampania marketingowa Frostpunka 2 na razie dość skromna. Kampania nabierze rozmachu w kolejnych miesiącach

BIOTECH

SCOPE FLUIDICS

Spółka ogłosiła nową strategię, w której do końca '28 planuje zawrzeć co najmniej 2 kolejne komercjalizacje swoich projektów- podsumowanie konferencji spółki.

- SCP zamierza kontynuować model biznesowy polegający na tworzeniu technologii i produktów z branży life-science oraz rozwijaniu ich do momentu osiągnięcia formalnej oraz praktycznej gotowości do wprowadzenia do obrotu lub rozpoczęcia sprzedaży. Przyjęty model transakcyjny: pozyskanie zewnętrznego kapitału inwestycyjnego, który zasili bezpośrednio spółkę celową rozwijającą projekt lub całkowicie przejęcie spółki celowej przez podmioty z branży MedTech i BioTech.

Wyszczególnione cele strategiczne: **1)** do końca 2025 r. posiadanie w portfolio co najmniej 5 nowych projektów, w tym co najmniej 2 w formie spółek celowych; **2)** do końca 2028 r.: doprowadzenie do co najmniej 2 kolejnych transakcji strategicznych; **3)** w latach 2029-2033: uzyskanie gotowości do przeprowadzania co najmniej 1 transakcji strategicznej średniorocznie.

- Jako kluczowe czynniki determinujące realizację celów strategicznych, SCP wskazało m.in. dalszy rozwój i sprzedaż technologii BacterOMIC oraz stworzenie działu „Scope Discovery”, odpowiedzialnej za selekcję i rozwój nowych projektów.

- **BacterOMIC** (automatyczny analizator źródła zakażenia bakteryjnego oraz antybiotykooporności): technologia BacterOMIC ma przyspieszać i zwiększać skuteczność leczenia pacjentów, dzięki wskazywaniu najlepszych dla danego pacjenta celowanych terapii antybiotykowych. W czasie do 16 godzin pozwoli na identyfikację bakterii powodującej infekcję oraz oceni wrażliwość bakterii na wszystkie klinicznie ważne antybiotyki.

- W 2022r. system uzyskał niezbędną do uruchomienia sprzedaży na terenie UE, w scenariuszu bazowym zarząd zakłada przeprowadzenie transakcji strategicznej na etapie, w którym spółka celowa Bacteromic sp. z o.o. będzie generowała przychody ze sprzedaży rynkowej urządzenia.

- **Scope Discovery:** SCP uruchamia wewnętrzną organizację, której zadaniem będzie systemowa selekcja i rozwój nowych projektów. Działania będą się koncentrować na skróceniu procesu od selekcji nowego projektu, do przeprowadzenia transakcji strategicznej. W najbliższych latach spółka planuje równoległy rozwój kilku projektów.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	992,8	939,5	1001,8	996,7	101%
WIG20	853,5	765,0	823,5	794,5	96%
WIG40	113,9	113,9	113,9	113,9	100%
sWIG80	36,7	44,5	44,2	39,2	120%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	197,1	ALR	15,0	LBW	3,9
PEO	119,4	TPE	10,3	CRJ	3,8
KGH	114,5	KER	8,0	MRB	3,3
PKO	104,2	CIE	7,5	SCP	2,6
DNP	88,8	MIL	7,4	VOT	2,5
SPL	72,7	LWB	7,2	COG	2,3
ALE	64,0	11B	6,2	TOR	1,8
PCO	58,9	ASB	5,7	PXM	1,5
PZU	58,4	XTB	5,5	BML	1,5
JSW	43,1	ENA	4,5	ENT	1,2

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	392%	GPP	516%	ABS	547%
SPL	302%	WPL	405%	CRJ	533%
PCO	238%	DAT	389%	AMB	513%
JSW	197%	CIE	266%	BOW	467%
PEO	153%	EUR	207%	BRS	461%
PKN	153%	MAB	204%	MRB	324%
ACP	144%	GPW	203%	VRG	323%
PZU	135%	11B	174%	ENT	302%
KRU	127%	LWB	174%	PHN	291%
KGH	123%	ALR	170%	GTN	245%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KTY	531,0	5,6%	JSW	44,1	-6,9%
ACP	75,2	0,5%	KGH	113,3	-6,0%
OPL	6,4	-0,3%	PKN	56,5	-5,5%
CDR	129,4	-0,5%	KRU	299,0	-3,5%
SPL	280,0	-0,6%	PEO	80,2	-3,0%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
DAT	70,7	1,4%	LWB	39,3	-8,0%
STH	17,4	0,5%	ZEP	23,60	-5,8%
MBR	307,0	0,2%	PEP	78,9	-5,5%
DOM	122,0	0,0%	ALR	36,9	-5,5%
FMF	3,8	-0,1%	BMC	33,2	-4,9%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
BRS	5,5	3,8%	MOC	22,2	-6,7%
AMB	22,0	2,3%	LBW	2,9	-5,8%
SGN	31,0	2,0%	VOT	47,4	-5,8%
GTN	0,6	1,3%	SNT	46,7	-5,7%
BOW	11,1	1,1%	OND	13,4	-5,6%

Finansowanie strategii: zgodnie z szacunkami Zarządu, spółka po wypłacie dywidendy za 2022 r. będzie dysponowała ok. 95mln PLN gotówki, które mają być wystarczające do realizacji prac na czas 3 lat. Jednocześnie Spółka planuje podejmować działania prowadzące do zwiększenia dostępu do finansowania, preferując nierozwadniające źródła (granty, finansowanie dłużne). Spółka planuje podtrzymać przyjętą politykę dywidendową w sytuacji zawarcia kolejnych umów partneringowych.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)**Sieć Dealz liczy na podwojenie liczby sklepów w Polsce do końca 2023 roku [neutralne]**

- Obecnie w Polsce działa 170 placówek Dealz;
- W ekspansji pomóc ma nowo otwarte Centrum dystrybucyjne w Łyszkowicach o powierzchni 47 tys. m kw..

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)**Spółka nie obserwuje znaczących zmian dot. koszyka zakupowego, mniej zakupów spontanicznych – dyrektor ds. retail**

- W obecnym otoczeniu makro CCC nie odnotowuje większych zmian w zakresie koszyka zakupowego, choć zauważa, że klienci dokonują mniej zakupów spontanicznych, zwracając bardziej uwagę na ceny (weryfikują je, szukają najlepszej oferty);
- Klient wraca do tradycyjnych sklepów, ale oczekuje już innego doświadczenia zakupowego - bardziej cyfrowego, choć ważna jest dla niego możliwość dokładnego obejrzenia, przymierzenia produktu.

INFLACJA CPI

Luty'23: 18,4% r/r, 1,2% m/m

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	Kons.	Waga
r/r															
Ogółem	8,5%	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	18,7%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	7,6%	9,2%	12,7%	13,5%	14,2%	15,3%	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%		27,0%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	14,3%	17,7%	19,5%	22,0%	24,2%	25,3%	27,4%	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%		19,6%
Transport	9,9%	24,1%	21,1%	25,8%	33,4%	27,7%	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	4,6%	5,3%	5,9%	6,5%	7,0%	7,7%	8,3%	9,0%	9,9%	10,3%	10,4%	9,8%	11,1%		5,8%
Restauracje i hotele	11,5%	12,7%	14,1%	15,7%	15,9%	16,4%	16,7%	17,8%	18,5%	18,6%	18,7%	17,6%	17,2%		5,1%
Odzież i obuwie	3,5%	3,3%	3,7%	4,3%	4,4%	4,7%	5,2%	7,0%	7,0%	6,8%	7,6%	6,5%	6,6%		4,3%
m/m															
Ogółem	-0,3%	3,3%	2,0%	1,7%	1,5%	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	0,9%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	-1,0%	2,2%	4,1%	1,3%	0,7%	0,6%	0,8%	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%		27,0%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	-0,4%	3,2%	1,9%	2,5%	1,9%	1,3%	2,6%	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%		19,6%
Transport	-4,6%	17,5%	0,0%	3,4%	6,6%	-1,4%	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	1,2%	1,0%	0,7%	0,8%	0,5%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,3%	1,2%	2,4%		5,8%
Restauracje i hotele	1,5%	1,2%	1,5%	2,4%	1,7%	1,3%	1,0%	1,7%	1,1%	1,2%	0,9%	1,4%	1,2%		5,1%
Odzież i obuwie	-1,1%	3,3%	3,0%	0,7%	-1,4%	-2,2%	-0,5%	4,8%	3,2%	-0,2%	0,2%	-3,8%	-1,0%		4,3%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)**Oferta Spółki na Rozbudowę DK 65 na odcinku Gąski – Ełk oceniona najwyżej**

Wartość oferty opiewa na 186mln PLN netto.

MIRBUD**Podpisanie aneksu waloryzacyjnego do umowy na przebudowę i rozbudowę hali widowiskowo-sportowej Urania w Olsztynie**

Przedmiotem aneksu jest zwiększenie wynagrodzenia spółki z tytułu przyznanej kwoty waloryzacji w kwocie 30,75mln PLN brutto, co stanowi 15% pierwotnego wynagrodzenia umownego.

TORPOL**Spółka złożyła najniższą ofertę w postępowaniu przetargowym PKP PLK na prace na obwodnicy towarowej Poznań**

Wartość oferty Spółki opiewa na 1,192mld PLN netto.

ŚNIEŻKA (Trzymaj; 62 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**

- Na rynku polskim i węgierskim w '22 Spółka zwiększyła swoje udziały rynkowe.
- Jednocześnie spadek wolumenu sprzedaży na każdym rynku był mocno widoczny w '22 („kilkanaście procent”), Zarząd nie spodziewa się wzrostu wolumenów w '23.
- Spadek sprzedaży na Ukrainie (w Hrywnie) wyniósł w '22 jedynie 10%, Zarząd jest „zadowolony” zarówno z tego wyniku jak i ze sprzedaży w pierwszych miesiącach roku.
- W styczniu Spółka wprowadziła „dwucyfrowe” podwyżki swoich produktów, widać było również, że klienci zaczęli się mocniej stockować po ich wprowadzeniu.
- Spadek sprzedaży na Węgrzech był efektem zarówno osłabienia HUF względem PLN oraz decyzji o sprzedaży jednego z zakładów produkcyjnych i zaprzestaniu sprzedaży nisko marżowego styropianu.
- Sytuacja konsumenta na Węgrzech jest trudniejsza niż w Polsce.
- Zdaniem Zarządu oferta Śnieżki jest obecnie dobrze spozycjonowana pod wszystkie segmenty rynku – od premium po value-for-money.

- 80% sprzedaży Śnieżki trafia na rynek wtórny/remontowy.
- Plan na najbliższe lata to powrót do rentowności sprzed wybuchu pandemii.
- Nikt w Spółce nie jest zatrudniony na płacy minimalnej, natomiast jej w podniesienie w ograniczony, pośredni sposób może przełożyć się na zwiększenie oczekiwań niektórych pracowników.
- Widać obniżki cen niektórych surowców w ostatnim czasie, natomiast Zarząd nie spodziewa się pogłębienia ich spadku w nadchodzących miesiącach.
- Obecnie Spółka nie widzi jakichkolwiek problemów z dostawcami kluczowych surowców.
- Moce produkcyjne w obecnych zakładach pozwoliłyby na ok. 2-krotnie większą produkcją, jednak z uwagi na niższy wolumen sprzedaży Spółka ograniczyła pracę w zakładach z trzy do dwuzmianowej.
- Dzięki nowemu centrum logistycznemu Śnieżka jest w stanie produkować po sezonie na stock magazynowy, co ułatwia zarządzanie magazynem.
- CAPEX w tym roku powinien być niższy, główny cel na ten rok to budowa własnej instalacji PV, która zaspokajałaby ok. 30% rocznej produkcji energii elektrycznej w Grupie.
- Obecnie Spółka kupuje energię elektryczną na spocie.

UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za kwotę 32,1mln PLN netto
Zakończenie inwestycji planowane jest w IV kw.'24.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Wezwanie na akcje spółki spełnia wymogi formalne, GPW nie postawi dodatkowych warunków – prezes GPW

ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)

Zarząd planuje zarekomendować RN wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 13,82 PLN na akcję, DY=17,5% [pozytywne]

BORYSZEW

Podpisanie umowy z jednym z dostawców dla przemysłu zamachowego na dostawę przewodów gumowych do układu klimatyzacji w samochodach elektrycznych

Szacunkowa wartość dostaw w latach 2024-2034 wynosi ok. 200mln EUR. W związku z zawartym kontraktem planowana jest rozbudowa zakładów należących do Grupy Boryszew z lokalizacjami w Chinach, Włoszech i Polsce. Przewidywane nakłady z tym związane wyniosą około 13 mln euro.

WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)

Podpisanie nowej umowy w sprawie nabycia pozostałych 20% udziałów Langendorf

Zakładana cena nabycia udziałów mieści się w przedziale wskazanym przy zawieraniu poprzedniej umowy z 2020 roku, czyli ok. 2,7mln EUR do ponad 6,5mln EUR, w zależności od zysku EBITDA osiągniętego w latach 2019-2024. Nowy termin nabycia pozostałych udziałów został wydłużony do 31 grudnia 2025r.

COGNOR

Warunkowy przydział obligacji zamiennych na akcje o wartości 100mln PLN

POZOSTAŁE

ACTION

Spółka chce zwiększyć kwotę przeznaczoną na buyback do 30mln PLN

NWZA w tej sprawie jest zwołane na dzień 14 kwietnia 2023 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BBI DEVELOPMENT: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie zagranicznej inwestycji mieszkaniowej

CLOUD TECHNOLOGIES: Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży 543,9 tys. akcji

- Stopa redukcji wyniosła 62,29%;
- Akcje zostaną nabyte po cenie 48 PLN za walor.

DRAGO ENTERTAINMENT: Gra "Farm Simulator" trafiła na globalną listę życzeń Steam po 11 dniach od zapowiedzi

MEGARON: Mimo spadku popytu spółka na razie na ten rok przyjmuje podobną wartość sprzedaży do 2022 roku

- Obecnie spółka obserwuje spadek zapotrzebowania niemal we wszystkich grupach asortymentowych;
- Wyjątkiem są papa w płynie i kleje cementowe, gdzie widoczny jest wzrost sprzedaży;

- Po zmianie partnera handlowego w Wielkiej Brytanii, widoczny jest wzrost sprzedaży w pierwszych miesiącach roku.

NOVATURAS: Grupa spodziewa się w '23 osiągnąć 210-225mln EUR przychodów oraz 3-5mln EUR EBITDA

- W lutym grupa obsłużyła 12,2 tys. pasażerów, a przychody wyniosły 12,8mln EUR (+36% r./r.).

OT LOGISTICS: Zakończenie pierwszego etapu transakcji sprzedaży akcji Luka Rijeka

- Spółka zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała na rzecz Port Acquisitions posiadane w Luka Rijeka akcje;
- Zgodnie z zawartą umową, akcje w Luka Rijeka sprzedał także Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZAN;
- Zawarto ugodę z Allianz ZB d.o.o., na podstawie której Allianz zobowiązał się do wycofania wniosku o upadłość oraz pozwu arbitrażowego wniesionego w zakresie realizacji opcji put.

SONEL: Spółka będzie uprawniona do zastosowania ulgi badawczo-rozwojowej w sposób zapewniający za rok 2022 korzyść podatkową w kwocie ok. 2,3mln PLN

T-BULL: Liczba pobrań gier w lutym 2023 roku na poziomie 7,8 mln

TENDERUT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 5mln PLN, -17% r./r.

W okresie I-II 2023 roku spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 10,4mln PLN, -7% r./r.

VISTAL GDYNIA: Sąd Rejonowy w Gdańsku uchylił układ zawarty z wierzycielami w lipcu 2019 roku

Zarząd przygotował nowe propozycje dla wierzycieli i po uprawnieniu się postanowienia o uchyleniu układu dokona otwarcia nowego postępowania o zatwierdzenie układu.

INSIDER TRADING

AIRWAY MEDIX

Adiuvo Investments sprzedał 271,7 tys. akcji @ 0,39 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 31,5 tys. akcji @ 17,18-17,90 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 2,58-2,60 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BETACOM

Rezygnacja p. Piotra Urbańca z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALL IN! GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 18,06% do 14,64% kapitału i głosów.

PRIMEBIT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Michała Ręczkowicza z 43,54% do 45,78% kapitału i głosów.

RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez Dien i p. Macieja Hazubskiego z 23,55% do 16,03% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Wolumen: 10,2 tys. @ 98,30

% kapitału: 0,00

OBLIGACJE

BEST

Dokonanie przydziału obligacji serii Z2 o wartości nominalnej 11,2mln PLN.

POLIMEX-MOSTOTAL

Obligatariusz dokonał zamiany trzech obligacji o łącznej wartości nominalnej 1,5mln PLN na 750 tys. akcji.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

3R GAMES: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 9 mln akcji serii M w ramach programu motywacyjnego

Cena emisyjna akcji serii M będzie równa wartości nominalnej akcji, tj. 0,10 PLN.

ARTIFEX MUNDI: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Przemysława Danowskiego na stanowisko członka RN

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 22 marzec 2023	
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,40 PLN na akcję)
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	36,9	19%	4 815	6,6	4,7	4,9	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	46,8	26%	6 907	21,2	5,2	4,3	0,6	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	77,8	7%	10 165	6,6	6,7	8,1	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	158,4	-5%	20 608	11,8	7,6	7,4	2,5	2,0	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	286,0	28%	12 136	---	6,7	4,5	1,0	0,8	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,1	13%	4 935	---	---	2,9	1,1	1,3	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	80,2	35%	21 055	8,9	4,2	5,1	0,9	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	28,0	43%	34 963	11,8	5,7	4,9	1,1	0,9	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	280,0	18%	28 613	12,8	9,2	6,0	1,0	1,0	0,9	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	299,0	27%	5 776	7,3	7,1	6,6	1,8	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	33,2	8%	28 652	8,6	6,6	6,9	1,9	2,2	2,3	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E				EVEBITDA			DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	662,0	-16%	1 576	66,4	16,0	10,7	57,0	12,0	7,0	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,3	31%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,7	-11%	329	9,4	9,2	8,6	6,7	6,2	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	26,9	4%	28 457	---	31,1	23,8	17,5	14,1	11,5	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	79,0	5%	1 235	5,6	9,1	8,8	4,9	6,6	5,9	9%	18%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	22,0	-6%	555	10,7	12,4	11,0	5,5	5,5	5,0	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	79,9	14%	621	68,5	9,7	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	27,7	12%	484	30,1	18,1	13,4	12,4	13,4	10,9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,3	9%	470	4,1	5,3	7,2	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	21,3	73%	1 472	2,0	3,5	5,3	1,5	2,0	2,6	2%	15%	8%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	11,0	-24%	131	16,5	11,7	11,0	6,4	5,8	4,2	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,3	-16%	1 313	15,6	14,1	13,1	10,3	9,3	8,6	5%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,2	4%	6 237	12,3	12,6	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	47,0	2%	2 439	12,0	13,4	12,5	7,7	7,0	6,5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	41,0	-15%	1 587	4,2	6,2	7,7	4,2	6,2	7,8	15%	17%	11%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,2	2%	2 383	11,6	11,0	9,6	8,4	8,1	7,5	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,0	17%	3 373	1,9	4,9	5,1	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 070,0	-7%	3 139	25,1	17,0	15,5	9,5	8,2	7,7	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,3	40%	193	18,0	13,0	8,7	5,7	4,8	3,4	6%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	303,0	20%	7 736	14,5	13,9	13,1	6,5	5,7	5,0	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	152,0	53%	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	129,4	20%	13 036	37,1	27,7	41,4	24,0	17,4	26,9	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,8	209%	755	---	---	---	258,8	110,9	162,4	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	142,8	41%	1 161	10,4	10,5	9,0	3,4	3,5	3,0	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	44,9	16%	252	---	12,6	8,4	6,1	4,3	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,3	35%	10 450	11,2	17,8	10,0	6,0	6,8	6,3	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,5	15%	122	32,4	29,5	18,4	13,1	13,2	9,6	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	15%	1 367	7,1	7,5	8,7	7,1	5,7	7,3	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		405,0	-	39 706	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Trzymaj	95,0	122,0	-22%	3 123	8,2	10,1	12,9	6,3	8,0	10,0	9%	10%	7%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	17%	1 335	5,6	8,6	3,7	8,2	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,2	14%	425	45,8	5,2	3,0	8,5	4,1	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,2	7%	3 835	5,3	6,4	5,8	1,6	1,4	1,3	23%	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		14,3	-	1 983	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	12%	2 170	9,3	9,4	7,7	3,1	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	23,6	6%	501	7,3	6,5	5,8	5,6	5,3	5,1	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		23,7	-	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,9	12%	1 505	10,7	10,4	10,5	6,4	6,3	6,1	8%	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	28,7	10%	2 418	11,8	10,6	11,7	5,1	3,9	3,5	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,4	56%	3 691	28,2	21,0	14,1	12,0	9,5	7,5	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	550,0	18%	7 792	9,8	8,3	7,4	8,2	6,9	6,4	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	44,1	57%	5 178	0,7	1,9	3,2	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,5	-2%	75	17,7	12,7	11,1	4,9	4,2	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	531,0	11%	5 124	7,4	10,1	8,7	6,2	7,7	7,1	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	113,3	-16%	22 660	4,2	15,7	9,6	4,0	7,3	5,5	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 145,0	53%	16 957	15,6	13,2	9,7	8,5	6,4	5,0	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,9	-	305	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	107,0	-4%	714	7,1	7,4	7,2	5,3	5,2	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,7	89%	105	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	39,0	16%	258	7,1	7,6	6,4	4,7	5,5	5,8	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	22,2	18%	312	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	601,0	3%	2 701	18,7	18,3	16,0	8,3	8,1	7,2	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,0	-2%	810	19,0	10,6	8,6	8,0	6,2	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,4	-13%	737	155,0	10,4	4,1	33,1	9,3	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,8	29%	541	16,3	13,4	11,1	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,4	9%	8 428	11,7	13,1	10,9	4,0	4,1	3,8	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	35,0	-	1 052	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,3	43%	23 748	23,3	20,3	15,3	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,1	21%	13 696	4,0	148,1	5,9	1,6	4,9	2,1	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	56,5	59%	65 547	1,6	3,6	4,5	1,2	1,6	1,6	3%	5%	5%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	416,5	-4%	2 749	19,4	14,6	13,3	15,3	11,7	10,6	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	60,4	-	1 396	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	53,0	-2%	752	28,8	19,9	16,9	14,3	11,3	9,4	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,6	-	415	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,1	30%	555	4,6	5,4	4,8	4,3	4,1	3,9	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	84,0	24%	1 542	59,7	30,1	19,7	21,0	13,2	10,5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	25,3	38%	721	40,4	26,5	18,7	21,9	16,1	11,9	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	267,0	38%	1 490	3,2	5,0	6,0	1,5	1,3	0,9	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	17,4	36%	2 727	16,3	13,5	11,6	10,1	8,6	7,3	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	68,8	-10%	868	25,9	19,5	16,8	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	15%	3 407	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		114,9	-	843	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	34,1	-	757	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,8	3%	435	6,6	7,4	5,6	5,2	5,8	4,7	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	101,2	10%	830	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,4	17%	444	4,2	7,5	4,5	4,7	4,8	3,9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	98,4	14%	2 882	15,2	15,2	12,7	10,0	8,1	7,1	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,8	5%	3 970	4,6	9,1	8,6	2,3	5,1	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 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 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.