

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 4Q22 [lekko negatywne]

MLP GROUP: Wyniki 4Q'22: EBIT skor. i FFO zgodne z oczekiwaniami, rewaluacje pod znakiem różnic kursowych [neutralne]

FINANSE

PKO BP/SANTANDER BANK POLSKA: KNF zaleciła bankom wstrzymanie dywidendy do wydania rozstrzygnięcia TSUE

HANDLOWY: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 9 PLN dywidendy na akcję

ING BANK ŚLĄSKI: Zarząd rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za 2022 rok

MBANK: Bank nie spełnia kryteriów KNF kwalifikujących do wypłaty dywidendy za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Zarząd podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w związku z pożarem w KWK Knurów-Szczygłowice w dniu 7 marca

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Baltic Power zakwalifikowany do wsparcia z KPO w kwocie 4,7 mld PLN

GRUPA AZOTY: Kolejna obniżka cen nawozów od 17 marca

RYNEK PALIW/PKN ORLEN: 4 z 6 rafinerii we Francji wstrzymuje dziś przerób przez trwające strajki – Argus [lekko pozytywne]

TMT

ASSECO POLAND: Grupa utworzy spółkę z lokalnym partnerem, chce cyfryzować suadyjskie podmioty i instytucje

AGORA: Podsumowanie telekonferencji po wynikach 4Q'22

GAMING

HUUUGE: Uzyskanie dostępu do konta w SVB i wycofanie większość środków

PLAYWAY: Sprzedaż Contraband Police wyniosła od premiery ok. 170 k kopii – Twitter

CI GAMES: Rejestracja przekształcenia CI GAMES S.A. w spółkę europejską CI GAMES SE i rejestracja statutu spółki CI GAMES SE

BIOTECH

NANOGROUP: Spółka zamierza kupić prawie 2,1 mln akcji @ 1,05 PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Rozpoczęcie sprzedaży 114 mieszkań w ramach I etapu gliwickiej inwestycji Ogrody Andersa

RYNEK MIESZKANIOWY: Wyższy PCC obejmie zakup jedynie większego pakietu mieszkań w ramach inwestycji [pozytywne]

PRZEMYSŁ

WIELTON: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q22 [lekko negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	5 485	6 827	6 410	6 314	5 107	-7%	-19%	7 282	5 846
EBITDA	881	1 335	1 240	267	-296	-	-	370	386
Nawozy	355	814	657	62	-173	-	-	210	
Tworzywa	69	69	51	-14	-151	-	-	-80	
Chemia	378	376	431	11	-47	-	-	170	
Energetyka	56	37	43	145	23	-59%	-84%	45	
Pozostałe	22	39	57	62	52	137%	-16%	25	
EBIT	387	1 155	1 059	82	-1 431	-	-	185	200
Zysk netto	340	854	716	-53	-1 019	-	-	50	108
Marża EBITDA	16%	20%	19%	4%	-6%	-	-	5%	
Marża EBIT	7%	17%	17%	1%	-	-	-	3%	3%
Marża zysku netto	6%	13%	11%	-	-	-	-	1%	2%

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

- EBITDA w 4Q wyniosła -296 mln, EBIT -1,4 mld, a strata netto -1 mld PLN.

- Odpisy na zapasach miały wpływ na EBITDE i EBIT 404 mln PLN. Wpływ odpisów na niefinansowych aktywach trwałych miał wpływ na EBIT na 963 mln. Informacje o odpisach pojawiły się w RB 13 marca.

- We wszystkich segmentach zanotowano wzrost cen produktów, spadek wolumenów sprzedaży, przy braku równowagi popytowo-podażowej. Przy rosnącej inflacji, wzrosły również koszty stałe.

- W agro EBITDA wyniosła -173 mln, przy wahaniami cen surowców i spadku cen płodów rolnych. Odbiorcy wstrzymywali się z zakupami nawozów w oczekiwaniu na spadek cen.

- W tworzywach EBITDA wyniosła -151 mln, przy spadku cen surowców (benzyn i fenol) i produktów q/q. Obserwowano wyższy import na poliamidzie i niższy popyt ze wszystkich branż: motoryzacja, budowlanka, opakowania i elektronika.

- W chemii EBITDA wyniosła -47 mln. Poza siarką, zanotowano spadek wolumenów r/r, przy imporcie produktów z Azji.

MLP GROUP

Wyniki 4Q'22: EBIT skor. i FFO zgodne z oczekiwaniami, rewaluacje pod znakiem różnic kursowych [neutralne]

mIn EUR	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	54,8	62,6	60,7	73,6	82,3	50%	12%	80,9	79,3
Najem	42,1	43,7	46,7	55,2	59,2	41%	7%	59,9	
Pozostałe	12,8	18,9	14,0	18,4	23,1	80%	25%	21,0	
Rewaluacje	325	28,3	490	131	-194	-	-	-82,0	
EBIT	348	58,4	519	173	-160	-	-	-43,0	46,3
EBIT skor.	23,0	30,1	29,3	41,6	41,5	80%	0%	39,0	
Saldo działalności finansowej	-1,7	-20,9	-17,2	-57,2	34,2	-	-	21,7	
Zysk netto	278	29,7	404	92	-104	-	-	-17,8	58,0
FFO	13	20	17	27	23	78%	-14%	22	
FFO Yield 12M trailing	2,7%	3,0%	3,3%	3,8%	4,3%	1,6p.p.	0,5p.p.		
Nieruchomości inwestycyjne	3 395	3 575	4 239	4 528	4 433	31%	-2%		
LTV	36,9%	37,4%	34,9%	34,3%	33,1%	-3,8p.p.	-1,2p.p.		
P/E 12M trailing	4,2	4,0	2,7	2,5	4,7				
P/BV	1,09	1,06	0,87	0,82	0,80				
marża EBIT	635,3%	93,3%	855,1%	235,0%	-	-	-	-	58,4%
marża EBIT skor.	42,0%	48,1%	48,3%	56,6%	50,5%	8,5p.p.	-6,1p.p.	48,3%	
marża netto	507,4%	47,4%	666,3%	125,4%	-	-	-	-	73,1%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 40 PLN)/SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 330 PLN)

KNF zaleciła bankom wstrzymanie dywidendy do wydania rozstrzygnięcia TSUE

HANDLOWY (Kupuj; 83 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 9 PLN dywidendy na akcję

- Proponowana kwota dywidendy stanowi 75% jednostkowego zysku netto za 2022 rok, tj. 1,18 mld PLN;

- Na kapitał rezerwowany bank chce przeznaczyć 393,4 mln PLN;

- Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 8 maja, a termin wypłaty na 15 maja 2023 roku;

- DY=11,4%.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	56 283	-1,1%	-6,6%	-12%
WIG20	1 678	-1,7%	-9,3%	-20%
mWIG40	4 416	-0,2%	-0,5%	-5%
sWIG80	19 453	0,6%	0,2%	2%
S&P 500	3 917	-1,1%	-4,0%	-12%
NASDAQ 100	12 520	-0,5%	1,3%	-13%
STOXX Europe 600	436	-1,2%	-6,1%	-4%
DAX	14 768	-1,3%	-4,6%	2%
FTSE 100	7 335	-1,0%	-8,5%	-1%
Nikkei 225	26 946	1,2%	-2,1%	0%
Shanghai Comp	3 234	0,7%	-1,7%	-1%
BIST30 Turcja	5 626	-2,6%	-2,4%	134%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-2,5	-58,2	75
Rent. obl. 10Y	6,0%	-2,4	-47,3	126
WIBOR 3M	6,9%	-2,0	-3,0	253

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,41	0,0%	-0,6%	3%
EUR/PLN	4,71	0,1%	-0,8%	0%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-0,2%	-3%
GBP/PLN	5,38	-0,1%	-0,6%	4%
CNY/PLN	0,64	-0,1%	1,1%	4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 993	1,0%	8,3%	3%
Srebro (USD/toz)	22,4	-0,7%	2,8%	-11%
Platyna (USD/toz)	968	-1,1%	4,2%	-7%
Miedź (USD/t)	8 580	0,7%	-4,5%	-16%
Cynk (USD/t)	2 895	1,3%	-5,3%	-24%
Krzem (EUR/t)	2 800	0,0%	-8,2%	-28%
Olów (USD/t)	2 090	1,1%	1,2%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 274	0,3%	-4,8%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 372	-1,7%	-8,1%	-45%
Molibden (USD/lb)	31,9	0,0%	-12,8%	65%
Nikiel (USD/t)	23 364	0,6%	-9,4%	-44%
Ruda żelaza (USD/t)	129	-1,5%	1,9%	-15%
HCC (USD/t)	353	0,3%	-9,4%	8%
HRC UE (EUR/t)	830	2,5%	6,4%	-36%
Rebar UE (EUR/t)	740	-3,3%	-11,9%	-35%
Ropa Brent (USD/bbl.)	71,2	-2,4%	-15,3%	-34%
CO2 (EUR/t)	87,29	0,3%	-9,3%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	0,5%	3,3%	-52%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	42,6	-4,3%	-11,7%	-60%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	137	2,3%	-14,0%	-13%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	710	0,6%	-10,1%	1%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	216	-0,6%	-3,9%	-8%
Shanghai Freight Index	910	0,4%	-6,7%	-80%

ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj; 150 PLN)

Zarząd rekomenduje wstrzymanie wypłaty dywidendy za 2022 rok

Bank chce przeznaczyć 30% zysku, tj. 3,95 PLN na akcję na kapitał dywidendowy. W przypadku braku materializacji ewentualnych ryzyk oraz przy utrzymaniu przez bank dobrej sytuacji kapitałowej zarząd rozważy możliwość wypłaty w tym roku zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2023.

MBANK (Kupuj; 365 PLN)

Bank nie spełnia kryteriów KNF kwalifikujących do wypłaty dywidendy za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Zarząd podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w związku z pożarem w KWK Knurów-Szczygłowice w dniu 7 marca

Wskutek zdarzenia produkcja w KWK Knurów-Szczygłowice w 2023 roku będzie mniejsza o 250 tys. ton.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Baltic Power zakwalifikowany do wsparcia z KPO w kwocie 4,7 mld PLN

- „Baltic Power został zakwalifikowany do objęcia wsparciem w wysokości 4,687 mld zł inwestycji "Budowa morskich farm wiatrowych", w ramach KPO"

- „Łącznie 7 projektów morskich farm wiatrowych (MFW) mogło ubiegać się o wsparcie pożyczkowe w ramach działania KPO. Ostatecznie, fiszkę projektową złożył tylko jeden podmiot, tj. spółka Baltic Power Sp. z o.o., realizująca projekt budowy MFW o mocy 1.140 MW". Wartość projektu wynosi 17,898 mld PLN.

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Kolejna obniżka cen nawozów od 17 marca

„Decyzja o obniżce cen nawozów to m.in. odpowiedź na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania rynkowe i dostosowanie cen produktów do bieżącej sytuacji na rynku surowcowym.”

RYNEK PALIW/PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

4 z 6 rafinerii we Francji wstrzymuje dziś przerób przez trwające strajki – Argus [lekkie pozytywne]

[LINK](#)

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)

Grupa utworzy spółkę z lokalnym partnerem, chce cyfryzować suadyjskie podmioty i instytucje

AGORA

Podsumowanie telekonferencji po wynikach 4Q'22

#Strategia, wyniki

- W najbliższych tygodniach zarząd zamierza przedstawić kierunki strategiczne grupy.
- Nie ma w planach sprzedaży poszczególnych linii biznesowych po wydzieleniu ich do odrębnych podmiotów w ramach grupy, ale rozważane jest pozyskanie inwestorów mniejszościowych.
- Tegoroczne wyniki finansowe powinny ulec poprawie, o ile nie nastąpią jakieś nieprzewidziane zdarzenia.
- Spółka wykupiła 4,2% udziałów mniejszościowych w Yieldbird za 2,2mln PLN i obecnie posiada 100% udziałów.

#Rynek reklamy

- Niewykluczone turbulencje na rynku reklamy w drugim półroczu.
- Rok 2023 rozpoczął się dobrze na rynku reklamy, dwa pierwsze miesiące powyżej oczekiwań spółki.

#Kina

- Na chwilę obecną nie ma planów zamknięcia kin w sieci Helios, nowe otwarcia wynikają z zawartych wcześniej umów.
- W 2022 frekwencja była niższa o 30% względem 2019. Mimo zbliżonej frekwencji globalnych blockbusterów, dużo słabiej wygląda segment średnich produkcji, istotnie słabszy był też wynik na filmach polskich.
- Helios spodziewa się, że w tym roku sprzeda 12 mln biletów do kin, wobec 10 mln w 2022 roku.
- Styczeń był dobrym miesiącem na rynku kinowym, w lutym nieco słabsza frekwencja, nadal dobre wyniki finansowe w Heliosie. Po 2 miesiącach frekwencja jest wyższa o ponad 20% r/r, ale duży był wpływ Avatara2.

#Eurozet

- Eurozet miał w 2022 roku 217mln przychodów oraz 39mln PLN wyniku netto. Po korektach konsolidacyjnych (amortyzacja PPA) wynik Eurozet jako baza do wykazania w sprawozdaniu Agory wyniósł 27mln PLN.
- Spółka chciałaby jak najszybciej dokupić pozostałe udziały w Eurozet.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1379,5	961,7	1037,2	1011,3	75%
WIG20	1202,7	786,6	855,5	808,0	71%
WIG40	116,6	116,6	116,6	116,6	100%
sWIG80	39,8	44,5	44,7	39,3	112%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	310,7	CCC	20,9	PXM	2,1
PKO	202,6	TPE	20,5	GRX	2,1
KGH	188,4	CIE	11,0	APT	1,9
DNP	168,1	BFT	10,7	BRS	1,8
PEO	140,3	MIL	8,6	VOT	1,8
PZU	127,3	EUR	8,5	LBW	1,7
KTY	91,1	BNP	7,6	SCP	1,6
ALE	77,9	LVC	7,1	ATC	1,6
CDR	70,4	LWB	6,2	DAT	1,5
JSW	60,0	DOM	5,8	PLW	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	841%	DOM	762%	APT	928%
ALR	476%	BNP	500%	SEL	637%
CPS	409%	WPL	479%	BRS	555%
KRU	347%	EUR	445%	FTE	498%
PZU	264%	BFT	401%	AMB	392%
PKO	230%	ING	336%	PCF	299%
JSW	230%	CIE	314%	R22	254%
CDR	224%	FMF	289%	DAT	245%
ACP	218%	CCC	283%	SPR	242%
LPP	211%	SLV	254%	WTN	217%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KRU	299,6	0,7%	ALR	34,4	-6,2%
DNP	411,5	0,5%	PZU	31,7	-3,6%
PKN	55,4	-0,1%	MBK	272,8	-3,6%
KGH	114,4	-0,4%	CDR	131,0	-3,2%
KTY	535,0	-0,6%	ACP	73,1	-3,2%
Najlepsze			Najgorsze		
PEP	85,0	9,8%	EUR	13,4	-5,2%
BNPPPL	51,2	7,6%	LWB	38,80	-4,7%
GPP	59,3	5,9%	MIL	3,9	-4,1%
LVC	152,0	4,8%	HUG	28,2	-3,2%
STH	18,3	4,2%	TPE	1,9	-2,8%
Najlepsze			Najgorsze		
RVU	62,3	5,4%	DAT	70,0	-5,0%
SPR	588,0	5,0%	PXM	4,8	-4,0%
BRS	6,4	4,7%	LBW	2,9	-3,7%
WTN	27,7	4,5%	VOT	45,5	-3,0%
PEN	12,9	4,3%	PLW	412,5	-2,5%

GAMING

HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)**Uzyskanie dostępu do konta w SVB i wycofanie większość środków**

- Spółka z całkowitej ekspozycji na 24 mln USD przelała 23,6mln USD do innych banków;
- Obecnie spółka ma w SVB 0,6 mln USD trzymane na rachunkach bieżących oraz money market accounts

PLAYWAY (Kupuj; 400 PLN)**Sprzedaż Contraband Police wyniosła od premiery ok. 170 k kopii – Twitter****CI GAMES****Rejestracja przekształcenia CI GAMES S.A. w spółkę europejską CI GAMES SE i rejestracja statutu spółki CI GAMES SE**

BIOTECH

NANOGROUP**Spółka zamierza kupić prawie 2,1 mln akcji @ 1,05 PLN**

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Trzymaj; 35 PLN)**Rozpoczęcie sprzedaży 114 mieszkań w ramach I etapu gliwickiej inwestycji Ogrody Andersa**

- Zakończenie budowy planowe jest na 31 grudnia 2024 roku;
- Docelowo całe osiedle będzie liczyło ok. 820 mieszkań.

RYNEK MIESZKANIOWY**Wyższy PCC obejmie zakup jedynie większego pakietu mieszkań w ramach inwestycji [pozytywne]**

- „Wyższy podatek od czynności cywilnoprawnych obejmie zakup większego pakietu mieszkań w ramach jednej inwestycji. Dotyczy to zarówno osób fizycznych, jak i funduszy inwestycyjnych. Rozwiązania będą dołączone do projektu ws. Bezpiecznego kredytu.” – min. Buda.
- „Raczej skupimy się na ograniczeniu kumulowania zakupów przez jedną osobę w jednej inwestycji. Jeśli ktoś chce kupić większą liczbę mieszkań, ale w ramach różnych inwestycji, to to już nie jest groźny proceder. Tu nie będziemy inwazyjni.” – min. Buda.
- Wyższy podatek od czynności cywilnoprawnych będzie dotyczył zakupu większego pakietu mieszkań w ramach jednej inwestycji zarówno przez osoby fizyczne, jak i fundusze inwestycyjne.
- Według wcześniejszych zapowiedzi MRiT z drugiej połowy stycznia, instytucje, fundusze inwestycyjne czy indywidualni inwestorzy posiadający co najmniej pięć mieszkań mogliby zakupić kolejne nie częściej niż raz na rok. Zakup szóstego lub kolejnego mieszkania miałby się wiązać z zapłatą wyższego podatku od czynności cywilnoprawnych w wysokości 6 proc., przy czym podatek byłby stosowany także przy transakcjach na rynku pierwotnym.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Na przełomie maja i czerwca grupa planuje publikację strategii do 2026 roku, która zakłada ekspansję w nowych krajach
- Akwizycje w najbliższych latach są możliwe, choć w tej chwili nie są prowadzone żadne rozmowy
- W II kwartale może rozpocząć się skup akcji własnych spółki
- Zarząd nie widzi przeciwwskazań do wypłaty dywidendy z ubiegłorocznego zysku
- Tegoroczne inwestycje szacowane na kwotę ok. 187mln PLN wobec 120mln PLN w poprzednim roku
- Inwestycje dot. m.in. budowy zakładu chłodni, ruszyła już budowa hali, która będzie wynajmowana, a montaż maszyn planowany jest na sierpień
- Koszt tej inwestycji to ok. 50mln PLN
- Pierwsze chłodnie będą wyprodukowane pod koniec roku, a regularna produkcja ruszy w Q2'24
- Początkowo moce produkcyjne wyniosą ok. 1000 szt, w drugim etapie, który przypada na przełom 2025/26 wzrosną do 2000 szt., a docelowo osiągną 3000 szt.
- Nakłady inwestycyjne ponoszone są także na zakup i montaż wielu urządzeń dla wydziału komponentów (m.in. projekt hydroformowania za 45mln PLN) oraz start produkcji własnej osi w ramach marki Aberg Axles
- W tegorocznych planach jest także budowa 3 MW PV na dachach zakładu w Wieluniu co pozwoli na pokrycie 30% zapotrzebowania na energię, w tym roku zapadnie decyzja co do budowy bloku kogeneracyjnego
- W tym roku grupa zakłada schłodzenie popytu na rynku nacze w Europie
- Przewidywane są spadki na większości rynków, ale nie zakłada się tąpnięcia sprzedaży

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALL IN! GAMES: Złożenie wniosku o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu związanego z ofertą 30,16 mln akcji serii G oraz 25,5mln akcji serii H

Złożenie wniosku związane jest z zamiarem uwzględnienia w prospekcie danych finansowych za 2022 rok oraz koniecznością wprowadzenia niezbędnych zmian do prospektu.

BERLING: Spółka nabyła 460,3 tys. akcji @ 7,00 PLN w drodze przymusowego wykupu**CPD:** Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w firmie Celtic Investments Ltd za kwotę 1tys. EUR**ODLEWNIE POLSKIE:** Otrzymanie pomocy publicznej w kwocie 5,2mln PLN w związku z nagłymi wzrostami cen energii elektrycznej i gazu ziemnego w 2022 roku**OT LOGISTICS:** Spółka zakończyła ostatni etap transakcji sprzedaży akcji Luka Rijeka

Obecnie trwają prace nad aktualizacją strategii rozwoju grupy.

PURE BIOLOGICS: Zawarcie term sheet z ACRX Investments dotyczącego możliwości udzielenia Spółce finansowania

- ACRX może udzielić spółce nie mniej niż 12mln PLN pożyczki konwertowalnej na akcje nowej emisji;
- Pożyczka ma być udzielona na dwa lata, a odsetki wynosić będą 10% w skali roku oraz zostaną objęte konwersją na akcje nowej emisji;
- Intencją stron jest podpisanie umowy inwestycyjnej w terminie do 30 kwietnia 2023 roku.

XTPL: Chiński Urząd Patentowy przyznał spółce patent na metodę Ultra-Precyzyjnej Depozycji

Patent został przyznany również w Stanach Zjednoczonych.

INSIDER TRADING

RAEN

Członek RN kupił 9,4 tys. akcji @ 0,591 PLN.

SKYLINE INVESTMENT

Członek RN kupił 500 tys. akcji @ 0,47 PLN.

SKYLINE INVESTMENT

Przewodniczący RN kupił 1 mln akcji 0,47 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 429 akcji @ 28,93 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MERCATOR MEDICAL

Rezygnacja p. Witolda Kruszewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ARTERIA

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy o 0,31% do 90,48% kapitału i głosów.

BERLING

Zwiększenie zaangażowania przez DAO z 97,38% do 100% kapitału i głosów.

SKYLINE INVESTMENT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Sławomira Halabę z 13,44% do 17,72% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEKAO

Wolumen: 19 tys. @ 79,88
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

ARCHICOM

Spółka wyemituje obligacje serii M7/2023 o łącznej wartości nominalnej 62mln PLN.

KREDYT INKASO

- Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji serii M1 o wartości nominalnej do 15mln PLN;
- Termin wykupu obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2027 roku;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 5,5% w skali roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Spółka rozważa emisję obligacji w ramach ustanowionego programu emisji obligacji do kwoty 200mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

INTROL: Pozytywna opinia RN w sprawie projektu uchwał do NWZA

- Akcjonariusze mają głosować w sprawie przeznaczenia kwot 5,1mln PLN na wypłatę dywidendy (0,20 PLN na akcję);
- Dzień dywidendy ustala się na 3 kwietnia, a termin wypłaty dywidendy na 6 kwietnia 2023 roku;
- DY=3,4%;
- NWZA jest zwołane na dzień 27 marca 2023 roku.

RESBUD: Zwołanie NWZA na dzień 14 kwietnia w sprawie zmiany statutu spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY
DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 22 marzec 2023	
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,40 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	34,4	28%	4 491	6,2	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	51,2	15%	7 557	23,2	5,7	4,7	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	78,8	5%	10 296	6,7	6,7	8,2	1,3	1,3	1,3	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	159,2	-6%	20 712	11,8	7,6	7,4	2,5	2,0	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	272,8	34%	11 576	---	6,4	4,2	0,9	0,8	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	3,9	19%	4 704	---	---	2,7	1,0	1,3	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	77,4	40%	20 310	8,6	4,1	5,0	0,9	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	26,5	51%	33 075	11,2	5,4	4,7	1,0	0,9	0,8	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	270,6	22%	27 652	12,4	8,9	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	299,6	27%	5 788	7,3	7,1	6,7	1,8	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	31,7	13%	27 400	8,2	6,3	6,6	1,8	2,1	2,2	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	665,0	-17%	1 583	66,7	16,0	10,8	57,3	12,0	7,1	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,2	31%	829	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,4	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	26,8	4%	28 336	---	31,0	23,7	17,4	14,0	11,4	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,7	2%	1 262	5,8	9,3	8,9	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	22,6	-8%	570	11,0	12,7	11,3	5,7	5,6	5,1	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,0	14%	622	68,6	9,7	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,6	-	4 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	28,5	9%	499	31,1	18,6	13,8	12,7	13,7	11,1	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,7	7%	479	4,2	5,4	7,4	2,9	2,8	4,4	7%	15%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,9	76%	1 445	2,0	3,5	5,2	1,5	2,0	2,6	2%	15%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	11,2	-25%	133	16,8	11,9	11,2	6,5	5,9	4,3	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,9	-15%	1 300	15,4	13,9	13,0	10,2	9,2	8,5	5%	6%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	73,1	7%	6 063	12,0	12,2	11,7	2,6	2,3	2,0	5%	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	39,1	-10%	1 514	4,0	6,0	7,4	4,1	6,0	7,5	15%	18%	12%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,5	1%	2 416	11,7	11,2	9,8	8,5	8,2	7,6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	33,6	19%	3 337	1,9	4,9	5,0	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 130,0	-12%	3 315	26,5	18,0	16,4	9,9	8,6	8,1	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,5	38%	197	18,4	13,3	8,9	5,9	4,9	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	307,0	19%	7 838	14,7	14,1	13,3	6,7	5,9	5,1	8%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	143,5	62%	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,2	-3%	1 985	---	---	---	6,4	5,5	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	131,0	18%	13 201	37,6	28,0	41,9	24,4	17,7	27,3	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,0	205%	763	---	---	---	261,8	112,1	164,1	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	53,0	-10%	2 793	7,0	9,5	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	139,4	45%	1 134	10,1	10,2	8,7	3,3	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	45,7	14%	256	---	12,8	8,5	6,2	4,4	3,8	7%	7%	7%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,0	37%	10 252	11,0	17,5	9,8	5,9	6,8	6,3	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,8	12%	125	33,3	30,4	18,9	13,6	13,7	9,9	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		411,5	-	40 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	124,4	17%	3 184	7,8	9,2	10,5	6,3	6,7	7,7	8%	9%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	16%	1 349	5,7	8,7	3,8	8,3	9,9	6,5	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,4	13%	428	46,1	5,3	3,1	8,6	4,1	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,2	7%	3 853	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		13,4	-	1 866	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	23,0	9%	489	7,1	6,3	5,7	5,5	5,2	5,0	7%	6%	8%	---
Fortle	FTE	Zawieszona		25,0	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,8	12%	1 503	10,6	10,4	10,5	6,4	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	59,3	1%	4 048	20,9	22,9	18,3	15,4	14,7	12,2	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	28,2	12%	2 379	11,6	10,5	11,5	5,0	3,8	3,4	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,4	56%	3 688	28,1	20,9	14,0	11,9	9,5	7,5	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	580,0	12%	8 217	10,3	8,8	7,8	8,5	7,2	6,6	0%	0%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	44,9	54%	5 272	0,7	2,0	3,3	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,6	-2%	76	17,8	12,7	11,2	4,9	4,2	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	535,0	10%	5 163	7,5	10,2	8,8	6,2	7,8	7,1	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	114,4	-17%	22 880	4,2	15,9	9,7	4,0	7,3	5,5	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 215,0	52%	17 087	15,7	13,3	9,8	8,6	6,5	5,0	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,2	-	294	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	16,1	96%	101	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	37,4	21%	247	6,8	7,3	6,2	4,5	5,3	5,6	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	22,4	17%	315	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	609,0	2%	2 737	19,0	18,5	16,2	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	17,7	0%	794	18,7	10,4	8,4	7,9	6,1	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,2	-12%	724	152,2	10,2	4,0	32,5	9,2	2,5	0%	0%	4%	---
Opono.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,5	30%	537	16,2	13,3	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,5	9%	8 465	11,7	13,2	11,0	4,0	4,1	3,8	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	35,0	-	1 053	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,1	47%	23 081	22,6	19,8	14,8	7,1	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	5,9	26%	13 148	3,8	142,2	5,7	1,6	4,7	2,0	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	55,4	62%	64 363	1,5	3,6	4,5	1,2	1,6	1,6	3%	5%	5%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	412,5	-3%	2 723	19,3	14,5	13,2	15,2	11,6	10,5	5%	5%	7%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	62,3	-	1 440	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	54,9	-5%	778	29,8	20,6	17,5	14,6	11,5	9,6	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,8	-	418	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,8	32%	545	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	84,8	23%	1 557	60,3	30,4	19,9	21,2	13,3	10,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	26,3	33%	750	42,0	27,5	19,4	22,8	16,7	12,4	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	256,0	44%	1 429	3,1	4,8	5,8	1,4	1,2	0,7	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,3	30%	2 861	17,1	14,2	12,1	10,7	9,1	7,7	3%	5%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,6	-13%	903	27,0	20,2	17,5	11,2	9,8	9,1	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	18%	3 317	---	3,9	2,2	6,2	4,8	3,4	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		121,0	-	888	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	35,7	-	791	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,7	5%	430	6,5	7,3	5,6	5,2	5,7	4,6	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	100,8	10%	826	3,1	6,0	7,7	2,8	4,5	6,5	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	461	4,4	7,8	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	99,5	13%	2 914	15,4	15,4	12,8	10,1	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,9	8%	3 862	4,5	8,9	8,3	2,1	4,8	3,9	5%	16%	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 Trigon Domu Maklerskiego S.A.