

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PGE:** Wyniki za 4Q22 [neutralne]

**JSW:** Wyniki IV kw.'22: wyniki nieznacznie powyżej konsensusu, zarząd proponuje przeznaczenie całości zysku na kapitał zapasowy [lekko negatywne]

### FINANSE

**PEKAO:** Bank z powodu dużego popytu zwiększa emisję obligacji do 750mln PLN z 500mln PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Eksport węgla z trzech głównych portów w Queensland wyniósł w lutym 9,57mln ton (+3,1% r./r.), ytd 19,34mln ton (-1,9%)

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** Anwil otrzyma 118 mln z tyt. wsparcia dla firm energochłonnych

**PKN ORLEN:** Terminal LNG Port Arthur ma ruszyć od 2027r.

### TMT

**GRUPA PRACUJ:** Spółka zaksięguje w sprawozdaniu za 2022 rok 14mln PLN kosztu nieodpłatnego przekazania akcji pracownikom

**RYNEK KINOWY:** Multikino zapowiada zamykanie nierentownych multipleksów kinowych

**TELEKOMUNIKACJA:** Liberty Global ogłosił wezwanie na belgijski Telenet z premią 45% w celu delistingu

### GAMING

**BLOOBER TEAM:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**GAMIVO:** Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty 10,42 PLN dywidendy na akcję (DY=9,9%) [lekko pozytywne]

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Spółka planuje wypłacić 0,10 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok, DY=2%

### KONSUMENT

**BENEFIT SYSTEMS:** Zasięg nowego programu MultiLife może być jeszcze większy niż MultiSport – członek zarządu

**JERONIMO MARTINS:** Biedronka przyznała pracownikom po 3,75tys. PLN nagrody za 2022 rok

**ASBIS:** Wstępne skonsolidowane przychody w lutym 2023 na poziomie ok. 230 mln USD (-6% r/r, +4% m/m)

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w lutym'23: +12,2% r/r

**SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Luty'23: -5,0% r/r w cenach stałych vs. konsensus -1,5% r/r, -3,6% m/m vs. kons. 0,5% m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 183mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928Wartość oferty opiewa na

**BUDIMEX:** Podpisanie umowy na budowę gazociągu relacji Rembelszczyzna-Mory

**ECHO INVESTMENT:** Spółka spodziewa się na przełomie marca i kwietnia uzyskać pozwolenie na budowę dla projektu Towarowa 22

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA:** Luty'23: +6,6% r./r. vs. konsensus +1,1% r./r. [pozytywne]

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE:** Luty'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 8,4tys. (-19,5% r./r., YTD -2,4% r./r.) [neutralne]

### PRZEMYSŁ

**AMBRA:** Rumuńska spółka Zarea planuje wydać ok. 10mln EUR na inwestycję w tym kraju

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

**PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)**  
**Wyniki za 4Q22 [neutralne]**

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22w
Przychody	19 880	16 897	15 728	19 355	21 455	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>2 171</b>	<b>2 615</b>	<b>3 777</b>	<b>1 926</b>	<b>339</b>	-84%	-82%	<b>378</b>
En. konwencjonalna	1 275	438	2 092	157	-622	-	-	-622
Ciepłownictwo	-62	201	-142	-10	-10	-	-	-10
OZE	420	500	341	561	393	-6%	-30%	393
Dystrybucja	732	798	674	668	710	-3%	6%	710
Obrót	-195	569	583	509	358	-	-30%	358
Pozostałe	-3	91	215	24	-480	-	-	-441
Gosp. Ob. Zamk.	4	18	14	17	-10	-	-	-10
<b>EBITDA skor.</b>	<b>1 969</b>	<b>2 596</b>	<b>1 616</b>	<b>2 328</b>	<b>580</b>	-71%	-75%	<b>619</b>
EBIT	993	1 550	2 704	805	-760	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>721</b>	<b>1 022</b>	<b>2 266</b>	<b>654</b>	<b>-614</b>	-	-	<b>-582</b>
Marża EBITDA	11%	15%	24%	10%	2%			
Marża EBIT	5%	9%	17%	4%	-			
Marża zysku netto	4%	6%	14%	3%	-			
P/E 12m trailing	2,9	2,8	3,0	3,0	4,2			
EV/EBITDA 12m trailing	1,7	1,6	1,3	1,2	1,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 4Q22w - wyniki wstępne

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

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Wyniki są nieco niższe względem wcześniejszych szacunków za 4Q22. EBITDA wyniosła 580 mln, EBITDA skor. 339 mln, a strata netto 614 mln PLN (vs. kolejno 619 mln, 378 mln i 582 mln PLN w szacunkach).
- Zarząd PGE zarekomendował niewypłacanie dywidendy za 2022r.
- Ekonomiczny dług netto (z uwzgl. przyszłych płatności za CO2) wyniósł 14,4 mld PLN (vs. 11,1 mld w 3Q). OCF wyniósł 3,1 mld, CF inwestycyjny -2,6 mld (w tym capex: -3,2 mld). Raportowana gotówka netto wzrosła o 0,8 mld q/q do 2,7 mld.
- Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wyniósł 351 mln, z czego 235 mln w obrocie, 50 mln w OZE, 45 mln w EK i 21 mln w ciepłe.
- EBITDA w segm. EK wyniosła -622 mln, a skorygowana -352 mln (vs. 887 mln rok temu). Zdarzenia jednorazowe wyniosły -270 mln (z czego -187 mln to wpływ zobowiązań z tyt. jednorazowego świadczenia w zw. z wydzieleniem NABE, -66 mln to zmiana rezerwy aktuarialnej, -17 mln zmiana rezerwy rekultywacyjnej). Spadek wyniku skor. r/r to efekt istotnego wzrostu kosztów węgla kamiennego, CO2 i kosztów stałych, oraz kosztów handlu energią i skutek odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (45 mln).
- EBITDA w segm. pozostałe wyniosła -480 mln. Spółka nie wyjaśnia tego efektu.
- Spadek EBITDY skor. w ciepłe z 65 mln do -6 mln r/r to efekt wzrostu kosztów CO2, węgla i gazu, częściowo skompensowany wyższą taryfą. Odpis na Fundusz wyniósł 21 mln.
- W OZE EBITDA skor. spadła o 23 mln r/r do 395 mln. Zanotowano niższą marżę na el. szczytowo-pompowych, wzrosły także koszty stałe. Odpis na Fundusz: 50 mln.
- EBITDA skor. w obrocie wzrosła o 440 mln r/r do 337 mln, przy zmianie rezerw i odpisów należności handlowych przy korekcie na cenach gazu i EE. Odpis na Fundusz: 235 mln.
- EBITDA w dystrybucji spadła o 34 mln r/r do 689 mln, przy negatywnym efekcie niższego wolumenu, wyższych kosztów bilansowych i osobowych. Uwzględniając AMI, wskaźnik regulacyjny i premię za reinwestowanie, WACC w 2023 wyniesie 8,5% vs. 5,8% w 2022r.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 318	1,5%	-2,4%	-11%
WIG20	1 719	1,9%	-4,3%	-19%
mWIG40	4 428	0,6%	2,3%	-6%
sWIG80	19 684	0,9%	2,3%	2%
S&P 500	4 003	1,3%	0,3%	-11%
NASDAQ 100	12 741	1,4%	5,6%	-13%
STOXX Europe 600	446	1,3%	-3,4%	-3%
DAX	15 195	1,8%	-1,3%	5%
FTSE 100	7 536	1,8%	-5,0%	1%
Nikkei 225	27 467	0,0%	0,0%	2%
Shanghai Comp	3 262	0,6%	-0,9%	0%
BIST30 Turcja	5 395	-1,2%	-3,9%	121%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	5,9	-75,8	57
Rent. obl. 10Y	6,0%	3,6	-70,2	108
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-4,0	247

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,35	0,1%	-3,0%	3%
EUR/PLN	4,69	0,1%	-1,4%	0%
EUR/USD	1,08	0,0%	1,5%	-2%
GBP/PLN	5,32	-0,2%	1,4%	6%
CNY/PLN	0,63	0,2%	2,6%	6%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 944	0,2%	6,1%	1%
Srebro (USD/toz)	22,4	0,2%	4,3%	-9%
Platyna (USD/toz)	982	0,8%	3,0%	-4%
Miedź (USD/t)	8 758	0,7%	-4,8%	-15%
Cynk (USD/t)	2 865	-0,7%	-8,6%	-27%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-9,8%	-29%
Ołów (USD/t)	2 095	-1,1%	-2,2%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 267	-0,4%	-8,1%	-36%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 369	-1,2%	-10,0%	-46%
Molibden (USD/lb)	31,8	0,0%	-15,4%	65%
Nikiel (USD/t)	22 514	-1,2%	-16,9%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	126	-0,8%	-0,3%	-15%
HCC (USD/t)	354	0,2%	-4,1%	12%
HRC UE (EUR/t)	830	2,5%	6,4%	-36%
Rebar UE (EUR/t)	740	-3,3%	-11,9%	-35%
Ropa Brent (USD/bbl)	74,7	-0,8%	-7,3%	-35%
CO2 (EUR/t)	89,73	2,2%	-10,6%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-2,9%	4,9%	-56%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	41,4	6,0%	-16,0%	-57%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	138	5,0%	-10,0%	-13%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	722	1,8%	-9,2%	3%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	217	0,1%	-5,9%	-8%
Shanghai Freight Index	910	0,4%	-6,7%	-80%

**JSW (Kupuj; 69,2 PLN)**

Wyniki IV kw.'22: wyniki nieznacznie powyżej konsensusu, zarząd proponuje przeznaczenie całości zysku na kapitał zapasowy [lekko negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	kons.
Przychody	3 873	4 931	5 972	5 146	4 149	7%	-19%	4 157	4 179
Zysk brutto ze sprzedaży	1 814	2 662	3 405	2 837	1 743	-4%	-39%	1 865	
- Zużycie sur. i mat.	555	590	654	810	934	68%	15%	659	
- Usługi obce	431	406	432	432	604	40%	40%	480	
- Świadczenia pracownicze	1 114	1 306	1 762	1 250	1 396	25%	12%	1 341	
MCC	1 571	1 682	2 147	1 765	2 059	31%	17%	1 823	
CCC	176	172	191	210	239	36%	14%	188	
Zysk ze sprzedaży	1 562	2 387	3 069	2 577	1 429	-9%	-45%	1 620	
EBIT	1 250	2 309	2 890	2 608	1 530	22%	-41%	1 620	1 464
EBITDA	1 547	2 636	3 187	2 910	1 831	18%	-37%	1 938	1 783
EBITDA skor.	1 547	2 636	3 187	2 910	1 831	18%	-37%	1 938	
Zysk netto	1 008	1 844	2 348	2 136	1 233	22%	-42%	1 328	1 205
P/E12M trailing	6,1	1,9	1,0	0,7	0,7				
EV/EBITDA 12M trailing	2,4	0,8	0,2	-0,1	-0,2				
zmiana przychodów r./r.	114%	147%	174%	100%	7%				
marża EBITDA	40,0%	53,5%	53,4%	56,6%	44,1%				
marża EBIT	32,3%	46,8%	48,4%	50,7%	36,9%				
marża netto	26,0%	37,4%	39,3%	41,5%	29,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

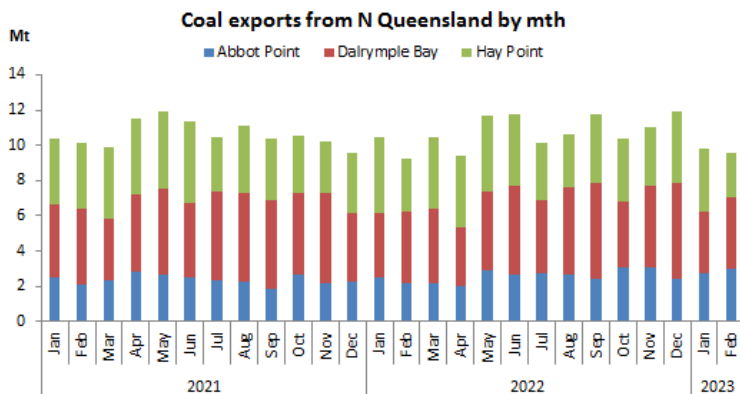
**FINANSE****PEKAO (Kupuj; 108 PLN)**

Bank z powodu dużego popytu zwiększa emisję obligacji do 750mln PLN z 500mln PLN

- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M + 2,4% w skali roku;
- Dzień wykupu obligacji przypada na 3 kwietnia 2026 roku.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE****RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Ekspert węgla z trzech głównych portów w Queensland wyniósł w lutym 9,57mln ton (+3,1% r./r.), ytd 19,34mln ton (-1,9%)

**OBROTY****ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1045,3	978,7	1052,3	1018,8	101%
WIG20	917,8	806,4	869,7	815,9	95%
WIG40	117,0	117,0	117,0	117,0	100%
sWIG80	39,5	43,6	45,4	39,4	115%

**NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	153,6	XTB	9,6	SCP	5,5
DNP	153,5	MIL	8,0	PCR	5,3
PKN	149,1	TPE	6,3	WTN	4,8
PKO	137,6	LVC	6,2	TIM	3,5
PZU	123,2	ASB	5,9	VOT	2,6
ALE	94,4	BHW	4,4	CRJ	2,6
KGH	92,7	CCC	4,3	LBW	2,4
PEO	68,4	LWB	4,1	GRX	2,0
JSW	31,0	BDX	3,5	COG	1,8
LPP	18,3	HUG	3,4	AMB	1,6

**NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	410%	BHW	202%	WTN	866%
PZU	219%	XTB	141%	PCR	733%
ACP	166%	MIL	140%	AMB	627%
ALE	162%	FMF	135%	FTE	460%
DNP	147%	GPW	125%	INK	455%
PKO	146%	ASB	122%	TIM	352%
JSW	111%	HUG	120%	CRJ	305%
ALR	106%	EAT	108%	CIG	253%
PKN	92%	PEP	107%	VRC	244%
KRU	90%	WPL	102%	BRS	226%

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
MBK	288,0	5,2%	CDR	116,5	-10,9%
PZU	33,3	5,1%	ALE	26,1	-3,6%
PEO	82,7	4,8%	KTY	501,0	-2,3%
PKO	28,0	4,6%	LPP	9 305,0	0,2%
PKN	57,8	3,9%	DNP	414,1	0,9%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
ENA	6,5	3,7%	BNPPPL	49,7	-2,5%
XTB	34,6	3,5%	DVL	3,03	-2,4%
MIL	4,1	3,3%	BMC	34,0	-2,3%
TPE	2,0	3,2%	PEP	83,0	-2,1%
EUR	14,0	2,3%	LVC	148,8	-1,2%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
PCR	131,2	11,2%	AGO	5,3	-5,7%
BRS	7,1	6,5%	SHO	25,5	-4,1%
FTE	27,3	5,0%	SKA	69,4	-3,3%
BOS	9,0	4,5%	WTN	28,4	-3,1%
CRJ	854,0	4,1%	ENT	33,5	-2,9%

## PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)****Anwil otrzyma 118 mln z tyt. wsparcia dla firm energochłonnych**

NFOŚiGW podał, że największymi beneficjentami programu są m.in. spółki z Grupy Azoty (234 mln zł), Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” (100 mln zł), ArcelorMittal Poland (207 mln zł), Anwil (118 mln zł), Cerrad (110 mln zł), Huta Łaziska (149 mln zł).

**PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)****Terminal LNG Port Arthur ma ruszyć od 2027r.**

Firma Sempra Infrastructure podjęła końcową decyzję inwestycyjną dla budowy terminala skraplającego Port Arthur w Teksasie. Terminal ma kosztować 13 mld USD i produkować 13 mln ton LNG rocznie. Od 2027 r. gaz z Port Arthur ma kupować Orlen.

## TMT

**GRUPA PRACUJ (Kupuj; 60 PLN)****Spółka zaksięguje w sprawozdaniu za 2022 rok 14mln PLN kosztu nieodpłatnego przekazania akcji pracownikom**

- Równocześnie o 14mln PLN wzrośnie też kwota kapitału własnego

**RYNEK KINOWY****Multikino zapowiada zamykanie nierentownych multipleksów kinowych**

- Multikino to numer dwa pod względem liczby kin po Heliosie (45 lokalizacji);
- Jedynie Cinema City Poland deklaruje, że nie ma w planach zamykania kin.

**TELEKOMUNIKACJA****Liberty Global ogłosił wezwanie na belgijski Telenet z premią 45% w celu delistingu**

## GAMING

**BLOOBER TEAM****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka chce przenieść notowania z NewConnect na główny parkiet GPW, by zabezpieczyć niezależność twórczą;
- Kontynuowane są rozmowy z potencjalnymi partnerami zainteresowanymi inwestycją w spółkę;
- Spowolnienie w sektorze gier wideo jest zauważalne;
- Obecnie trwają prace nad dwiema dużymi produkcjami – Silent Hill 2 wraz z Konami oraz projektem C – grze na własnym IP we współpracy z Private Division;
- Remake gry "Silent Hill 2" jest technicznie gotowy, ale decyzja o dacie debiutu leży po stronie partnerów;
- Do 2027 roku spółka chce zostać liderem gatunku horror w światowym sektorze gier wideo;

**GAMIVO (Kupuj, 145 PLN)****Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty 10,42 PLN dywidendy na akcję (DY=9,9%) [lekką pozytywną]**

- Zarząd rekomenduje wypłatę 10,5 mln PLN w formie dywidendy (10,42 PLN/akcja)
- Jako dzień dywidendy Zarząd Spółki proponuje ustalić 5 maja 2023 roku, zaś jako dzień wypłaty dywidendy proponuje ustalić 19 maja 2023 roku
- Zarząd ma nadzieję na pozytywną rekomendację Rady Nadzorczej co do zgłoszonej przez siebie propozycji. Taka rekomendacja zostanie również przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które podejmie ostateczną decyzję w sprawie wypłaty dywidendy

**FOREVER ENTERTAINMENT****Spółka planuje wypłacić 0,10 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok, DY=2%**

## KONSUMENT

**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1 500 PLN)****Zasięg nowego programu MultiLife może być jeszcze większy niż MultiSport – członek zarządu**

- Prace nad produktem rozpoczęły się na początku pandemii koronawirusa. W ubiegłym roku przeprowadzono częściowo płatne testy, a w bieżącym roku wystartowała komercjalizacja;
- MultiLife oferuje w formie pracowniczego benefitu po kilka opcji w czterech obszarach: rozwój, zdrowie, odżywienia i psychologia.

**JERONIMO MARTINS****Biedronka przyznała pracownikom po 3,75tys. PLN nagrody za 2022 rok**

Nagroda dotyczy blisko 60 tys. pracowników, a jej szacowany koszt to 225mln PLN.

## ASBIS

Wstępne skonsolidowane przychody w lutym 2023 na poziomie ok. 230 mln USD (-6% r/r, +4% m/m)

- Liderem sprzedaży w lutym był Kazachstan, za nim Ukraina, Słowacja oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie;
- Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w miesiącu były smartfony, laptopy oraz procesory.

## SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w lutym'23: +12,2% r/r

	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
Małyformat* sprzedaż r/r	5,7%	10,0%	10,9%	13,5%	7,9%	7,8%	17,5%	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%
Liczba transakcji r/r	1,4%	7,7%	5,4%	9,1%	-1,4%	-3,0%	6,4%	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%
Średnia wartość koszyka (PLN)	20,31	19,53	20,77	19,30	19,42	20,19	20,11	20,20	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56
Zmiana wartości koszyka r/r	4,0%	2,0%	5,1%	4,0%	9,5%	11,1%	10,6%	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%
Supermarkety** sprzedaż r/r	1,5%	-1,8%	13,3%	10,7%	8,6%	9,8%	b.d.	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	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%
CPI - używki r/r	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%

Źródło: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Sklepy małoformatowe obejmują sklepy spożywcze do 300 m2 oraz specjalistyczne sklepy alkoholowe \*\*Sklepy 301-2500 m2 z wyłączeniem dyskontów

## SPRZEDAŻ DETALICZNA

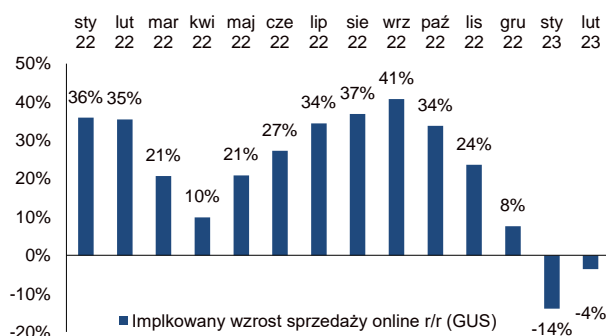
Luty'23: -5,0% r/r w cenach stałych vs. konsensus -1,5% r/r, -3,6% m/m vs. kons. 0,5% m/m

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-II '22	I-II '23	lut'22	lut'23	Kons.	Waga
<b>Ceny stałe</b>						
<b>Ogółem</b>	<b>9,0%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,5%</b>	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	5,3%	-4,0%	6,6%	-4,6%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	9,0%	-17,1%	22,1%	-26,2%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-17,9%	8,5%	-20,0%	7,5%		6,7%
Meble, RTV, AGD	-2,0%	-7,5%	-4,4%	-10,3%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	19,9%	3,5%	18,2%	2,7%		6,8%
Tekstylia, odzież, obuwie	34,0%	14,4%	2,6%	9,9%		7,1%
<b>Ceny bieżące</b>						
<b>Ogółem</b>	<b>17,9%</b>	<b>13,5%</b>	<b>16,5%</b>	<b>10,8%</b>	<b>15,7%</b>	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	13,3%	15,3%	14,0%	16,1%		24,5%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	35,9%	9,2%	46,6%	0,1%		16,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-12,2%	17,8%	-14,0%	16,6%		6,7%
Meble, RTV, AGD	4,6%	4,5%	2,3%	1,2%		8,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	22,1%	14,6%	20,6%	14,0%		6,8%
Tekstylia, odzież, obuwie	39,5%	22,4%	6,5%	17,7%		7,1%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży online	lut'22	lut'23
<b>Ogółem</b>	<b>10,0%</b>	<b>8,7%</b>
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	1,0%	0,6%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	2,0%	1,2%
Meble, RTV, AGD	19,0%	17,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	5,6%	6,1%
Tekstylia, odzież, obuwie	28,6%	22,1%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM



## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)

Oferta spółki za 183mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928Wartość oferty opiewa na kwotę 183mln PLN netto.

### BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)

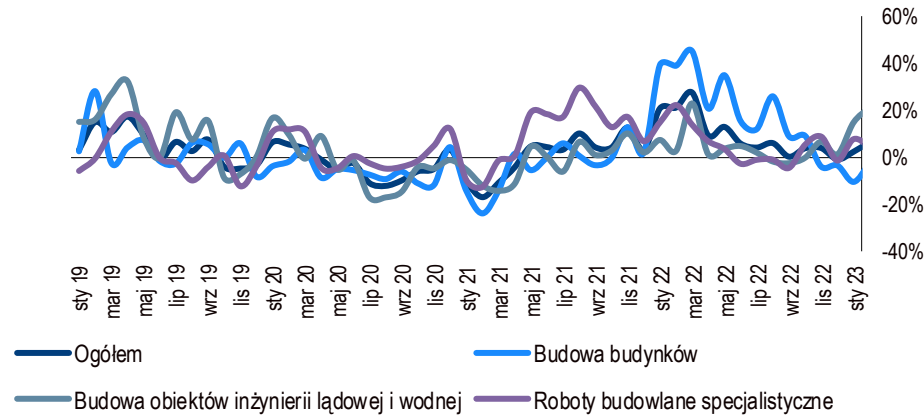
Podpisanie umowy na budowę gazociągu relacji Rembelszczyna-MoryWartość umowy wynosi 188,7mln PLN netto.

**ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN)**

Spółka spodziewa się na przełomie marca i kwietnia uzyskać pozwolenie na budowę dla projektu Towarowa 22

**PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA**

Luty'23: +6,6% r./r. vs. konsensus +1,1% r./r. [pozytywne]

**BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE**

Luty'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 8,4tys. (-19,5% r./r., YTD -2,4% r./r.) [neutralne]

	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
Mieszkania oddane do użytkowania	18 420	21 007	18 764	17 581	18 224	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135	24 350	18 244	15 838
- w tym deweloperzy	10 270	11 174	11 250	10 719	11 185	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070	14 251	10 414	8 433
- r./r.	12,7%	1,5%	-1,0%	23,5%	10,8%	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%	-0,3%	16,1%	-19,5%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	25 522	30 065	27 836	30 181	34 810	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363	19 982	15 189	16 186
- w tym deweloperzy	17 512	18 908	18 209	20 822	25 953	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148	14 176	10 174	10 739
- r./r.	-3,9%	-18,9%	7,4%	18,4%	42,3%	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%	-40,4%	-35,9%	-38,5%
Mieszkania, których budowę rozpoczęło	17 855	23 632	20 173	22 226	24 021	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117	9 844	9 446	10 817
- w tym deweloperzy	11 320	13 015	11 095	13 133	15 660	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367	6 949	5 817	6 588
- r./r.	14,6%	-27,0%	-26,5%	-25,6%	5,2%	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%	-44,8%	-20,7%	-41,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

**PRZEMYSŁ****AMBRA (Kupuj; 20,7 PLN)**

Rumuńska spółka Zarea planuje wydać ok. 10mln EUR na inwestycję w tym kraju

- Złożony został wniosek o dofinansowanie tego projektu;
- Wartość inwestycji wyniesie ok. 20mln EUR, a wkład własny Zarea nie przekroczy 50% tej kwoty.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BIOCELTIX:** Inwestorzy obejmą łącznie 550 tys. akcji spółki @ 37 PLN za papier

**DEKPOL: Zawarcie umowy na realizację budynku magazynowego**

- Wartość umowy stanowi ok. 23% przychodów ze sprzedaży grupy za 2021 rok;
- Termin zakończenia prac przypada na I półrocze 2024 roku.

**DEKPOL: Zawarcie umowy generalnego wykonawstwa obiektu handlowego w Koszalinie**

- Wartość umowy wynosi ok. 5% przychodów ze sprzedaży grupy za 2021 rok;
- Termin zakończenia inwestycji przypada na I kwartał 2024 roku.

**ECC GAMES: Zapowiedź gry "CMSR" w wersji na konsolę Nintendo Switch**

Premiera gry planowana jest w II kwartale 2023 roku.

**FROZEN WAY: Zwiększenie budżetu kosztów produkcji i marketingu gry "Honeycomb" w wersji na PC do 3,5mln PLN**

Premiera gry w wersji na PC w formie early access odbędzie się w I półroczu 2024 roku.

**GAMIVO: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 10,42 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 5 maja, a termin wypłaty na 19 maja 2023 roku;
- DY=9,9%.

**GENOMTEC: Zarząd deklaruje udział akcjonariuszy w korzyściach z potencjalnej sprzedaży technologii****KLABATER: Zawarcie umów wydawniczych dotyczących gier "Strategic Mind: Spirit of Liberty" oraz "Ruinarch"****RANK PROGRESS: Wspólnicy Portu Popowice podjęli uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na dywidendę za 2022 rok w kwocie 41,5mln PLN**

- Na spółkę przypadać będzie kwota 14,5mln PLN;
- Wypłata zaliczki zostanie dokonana najpóźniej do 31 maja 2023 roku.

## INSIDER TRADING

**ATM GRUPA**

Wiceprezes zarządu kupił 3,3 tys. akcji @ 3,02 PLN.

**GENXONE**

Członek RN kupił 2,8 tys. akcji @ 8,78-9,53 PLN.

**MUZA**

Członek RN kupił 500 akcji @ 7,35 PLN.

**SILVAIR**

Członek Rady Dyrektorów nabył 9,9 tys. akcji @ 4,70-4,97 PLN.

**VOTUM**

Prezes zarządu kupił 233 akcji @ 42,50 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**BETACOM**

Rezygnacja p. Marcina Marczuka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**KRKA**

Zwiększenie zaangażowania przez Allianz SE z 4,99% do 6,37% kapitału i głosów.

**SKYLINE INVESTMENT**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bartłomieja Kaweckiego z 6,43% do 0% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**CD PROJEKT**

Wolumen: 28,2 tys. @ 117,16  
% kapitału: 0,03

**DINO POLSKA**

Wolumen: 21,8 tys. @ 413,95  
% kapitału: 0,02

**PKO BP**

Wolumen: 289,1 tys. @ 27,62  
% kapitału: 0,02

**PZU**

Wolumen: 183,1 tys. @ 32,43  
% kapitału: 0,02

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **ING BANK ŚLĄSKI: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 513,9mln PLN na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy oraz kwoty 1,2mld PLN na kapitał rezerwowy.



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>środa, 22 marzec 2023</b>	
IFIRMA	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,40 PLN na akcję)
<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	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		ACP, 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	34,7	27%	4 530	6,2	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,7	19%	7 335	22,5	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,1	2%	10 596	6,9	6,9	8,4	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	160,0	-6%	20 816	11,9	7,7	7,5	2,6	2,0	1,8	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	288,0	27%	12 221	---	6,7	4,5	1,0	0,9	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,1	13%	4 925	---	---	2,9	1,1	1,3	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	82,7	31%	21 696	9,2	4,4	5,3	1,0	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	28,0	43%	34 975	11,8	5,7	4,9	1,1	0,9	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	274,6	20%	28 061	12,6	9,1	5,9	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	305,2	25%	5 896	7,4	7,2	6,8	1,9	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	33,3	8%	28 712	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	670,0	-17%	1 595	67,2	16,2	10,8	57,8	12,1	7,1	0%	0%	5%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,0	31%	826	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,4	-10%	326	9,3	9,1	8,5	6,6	6,2	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	26,1	7%	27 606	---	30,2	23,1	17,1	13,7	11,2	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	82,1	1%	1 284	5,9	9,5	9,1	5,1	6,8	6,1	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	22,9	-9%	576	11,1	12,9	11,4	5,7	5,7	5,2	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,2	13%	624	68,8	9,8	6,7	7,5	3,6	2,8	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,4	-	4 035	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	29,4	5%	514	32,0	19,2	14,2	12,9	14,0	11,3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,5	8%	474	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,9	76%	1 448	2,0	3,5	5,2	1,5	2,0	2,6	2%	15%	9%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	11,5	-27%	137	17,3	12,2	11,5	6,7	6,1	4,5	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,4	-14%	1 283	15,2	13,8	12,8	10,0	9,1	8,4	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,0	4%	6 225	12,3	12,6	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,4	-1%	2 512	12,3	13,8	12,9	7,9	7,2	6,7	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	40,0	-13%	1 549	4,1	6,1	7,5	4,2	6,1	7,6	15%	17%	11%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,7	0%	2 440	11,8	11,3	9,9	8,5	8,3	7,6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,0	17%	3 375	1,9	4,9	5,1	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 000	1 095,0	-9%	3 212	25,7	17,4	15,9	9,7	8,3	7,9	0%	3%	4%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,4	39%	195	18,2	13,2	8,8	5,8	4,9	3,4	6%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	305,5	19%	7 799	14,6	14,1	13,2	6,6	5,8	5,1	8%	7%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	146,0	59%	609	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,7	-5%	2 014	---	---	---	6,5	5,5	4,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	116,5	33%	11 736	33,4	24,9	37,3	21,4	15,5	23,8	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	15,1	203%	770	---	---	---	264,1	113,0	165,4	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,8	-9%	2 783	6,9	9,5	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	140,0	44%	1 139	10,2	10,3	8,8	3,3	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	46,4	12%	260	---	13,0	8,6	6,2	4,4	3,9	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,4	34%	10 501	11,2	17,9	10,0	6,0	6,8	6,4	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,1	9%	129	34,2	31,2	19,4	14,1	14,1	10,2	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,0	16%	1 354	7,1	7,5	8,6	7,1	5,6	7,3	15%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		414,1	-	40 598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	118,6	22%	3 036	7,4	8,7	10,1	6,0	6,4	7,3	9%	9%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,2	18%	1 331	5,6	8,6	3,7	8,2	9,9	6,5	7%	21%	19%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,0	14%	423	45,5	5,2	3,0	8,5	4,1	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,5	2%	4 036	5,6	6,7	6,1	1,7	1,5	1,4	22%	0%	0%	27

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

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,0	-	1 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	13%	2 155	9,2	9,3	7,6	3,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,2	3%	514	7,5	6,6	5,9	5,7	5,4	5,2	6%	6%	8%	---
Forte	FTE	Zawieszona		27,3	-	653	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,5	10%	1 533	10,9	10,6	10,7	6,5	6,5	6,2	8%	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%	4 057	13,7	14,1	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	28,5	11%	2 401	11,7	10,5	11,6	5,1	3,8	3,4	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,7	50%	3 833	29,2	21,8	14,6	12,3	9,7	7,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	565,0	15%	8 005	10,1	8,6	7,6	8,3	7,1	6,5	0%	0%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	47,5	46%	5 577	0,7	2,1	3,5	---	---	---	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	501,0	18%	4 835	7,0	9,6	8,2	5,9	7,4	6,8	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	118,9	-20%	23 780	4,4	16,5	10,1	4,2	7,6	5,7	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 305,0	50%	17 254	15,8	13,4	9,9	8,6	6,5	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,2	-	294	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	109,0	-6%	728	7,2	7,6	7,3	5,4	5,3	5,0	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,2	94%	102	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	38,8	16%	256	7,1	7,6	6,4	4,7	5,5	5,8	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	20,5	28%	288	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	611,0	1%	2 747	19,0	18,6	16,3	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,0	-1%	808	19,0	10,5	8,6	8,0	6,2	5,3	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,6	-14%	748	157,3	10,6	4,1	33,6	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,5	30%	537	16,2	13,3	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,6	6%	8 680	12,0	13,5	11,3	4,1	4,2	3,9	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,4	-	1 124	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,0	44%	23 575	23,1	20,2	15,1	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,2	19%	13 938	4,1	150,7	6,1	1,7	5,0	2,1	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	57,8	56%	67 149	1,6	3,7	4,6	1,2	1,6	1,6	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	426,5	-6%	2 815	19,9	15,0	13,6	15,7	11,9	10,9	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Restricted	-	64,9	-	1 500	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	53,7	-3%	761	29,2	20,2	17,1	14,4	11,4	9,5	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,6	-	416	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,6	33%	540	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	83,3	25%	1 529	59,2	29,8	19,5	20,8	13,1	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	25,5	37%	727	40,7	26,7	18,8	22,1	16,2	12,0	3%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	265,5	39%	1 482	3,2	5,0	6,0	1,4	1,3	0,8	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	69,4	-11%	876	26,1	19,6	17,0	10,9	9,5	8,8	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,0	13%	3 449	---	4,0	2,2	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		117,3	-	860	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	37,9	-	841	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,5	9%	413	6,3	7,0	5,4	5,0	5,5	4,5	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	102,2	9%	838	3,1	6,0	7,8	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	783	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,5	15%	452	4,3	7,7	4,6	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	99,0	13%	2 900	15,3	15,3	12,8	10,0	8,2	7,2	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	34,6	3%	4 064	4,7	9,3	8,8	2,3	5,3	4,3	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](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 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.