Daily

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

KGHM: Wyniki IV kw.'22: wyniki zgodne z konsensusem, słabszy wynik w KGHM Polka rekompensowany przez KGH Int. i SG [lekko negatywne]
GRUPA KĘTY: Wstępne wyniki I kw.'23 [pozytywne]
ENEA: Wyniki za 4Q22 [negatywne]
BENEFIT SYSTEMS: Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]
JERONIMO MARTINS: Wyniki za 4Q'22: zbliżone do konsensusu, nieco głębsza erozja rentowności w Biedronce r/r niż w 3Q [neutralne]
STS HOLDING: Wyniki IV kw. 2022: lekkie przebicie konsensusu; NGR za I kw. 2023 +5%; guidance wzrostu wyniku na 2023 [lekko pozytywne]
ARCHICOM: Wyniki 4Q'22: słabsze od zakładanych wyniki w mieszkaniówce [lekko negatywne]
MFO: Wstępne wyniki za IV kw.'22 [lekko negatywne]
AC: Wyniki IV kw.'22 [pozytywne]
POLWAX: Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok
TRAKCJA: Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA: Zarząd rekomenduje przeznaczenie na kapitał dywidendowy łącznie 3,22mld PLN
BOŚ: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za luty
JSW: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Pięciu akcjonariuszy nie odpowie na wezwanie

GAMING

CD PROJEKT: WZA zdecyduje o Programie Motywacyjnym i umorzeniu akcji
PLAYWAY: Sprzedaż gry Contraband Police od premiery 8 marca przekroczyła 200 tys. sztuk
TEN SQUARE GAMES: Zakończenie dystrybucji Fishing Clash w Chinach
GAMIVO: Podsumowanie konferencji
ULTIMATE GAMES: Dokonanie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok odpisu w kwocie 16,4 mln PLN

BIOTECH

SYNEKTIK: Czeska spółka zależna zawarła umowę na dostawę robota da Vinci do szpitala w Pradze

KONSUMENT

CCC: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
KONIUNKTURA KONSUMENCKA: Marzec'23: BWUK +0,4p.p. m/m, WWUK +2,7p.p. m/m
FMCG: Średnia cena koszyka zakupowego w lutym 2023 wzrosła o ok. 12 PLN m/m - ASM Sales Force Agency

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu
ZUE: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

PRZEMYSŁ

ALUMETAL: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 13,82 PLN dywidendy na akcję
RYNEK MOTORYZACYJNY: W dwóch dekadach marca zarejestrowano o 16,9% więcej samochodów r./r. - PZPM

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Wyniki IV kw.'22: wyniki zgodne z konsensusem, słabszy wynik w KGHM Polska rekompensowany przez KGH Int. i SG [lekko negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	kons.
Przychody	8 068	8 993	8 933	7 770	8 151	1%	5%	8 118	8 195
EBITDA skor.	2 597	3 133	2 176	1 636	1 920	-26%	17%	1 990	1 872
KGHM Polska	1 202	1 924	1 515	998	963	-20%	-4%	1 192	b.d.
KGHM Int.	347	361	213	136	291	-16%	114%	157	b.d.
Sierra Gorda	930	821	333	402	634	-32%	58%	576	b.d.
EBIT	839	1 801	1 230	655	658	-22%	0%	885	b.d.
Zysk netto	1 393	1 899	2 281	1 087	-493	-	-	173	b.d.
P/E12M trailing	3,9	3,6	3,6	3,6	5,0				
EV/EBITDA 12M trailing	2,7	2,5	2,7	3,0	3,2				
zmiana przychodów r./r.	14%	33%	15%	7%	1%				
marża EBITDA	32,2%	34,8%	24,4%	21,1%	23,6%			24,5%	22,8%
marża EBIT	10,4%	20,0%	13,8%	8,4%	8,1%			10,9%	-
marża netto	17,3%	21,1%	25,5%	14,0%	-			2,1%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

GRUPA KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)

Wstępne wyniki I kw.'23 [pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	1Q23W	y/y	q/q
Razem: sprzedaż	**1500**	**1648**	**1508**	**1255**	**1350**	**-10%**	**8%**
SOG: Sprzedaż	404	399	393	295	b.d.	-	-
tys. ton	*26,4*	*23,2*	*23,3*	*b.d.*	*b.d.*	-	-
SWW: Sprzedaż	642	726	611	489	b.d.	-	-
tys. ton	*23,5*	*23,9*	*19,9*	*16,7*	b.d.	-	-
SSA: Sprzedaż	585	691	594	560	b.d.	-	-
Wyłączenia: Sprzedaż	-131	-167	-90	-88	b.d.	-	-
Razem: EBITDA	**268**	**350**	**253**	**131**	**193**	**-28%**	**47%**
SOG: EBITDA	102	98	88	41	b.d.	-	-
EBITDA/t	*3869*	*4226*	*3785*	*b.d.*	b.d.	-	-
SWW: EBITDA	82	124	75	38	b.d.	-	-
EBITDA/t	*3486*	*5205*	*3756*	*2272*	b.d.	-	-
SSA: EBITDA	98	130	79	59	b.d.	-	-
Inne: EBITDA	-15	-2	11	-7	b.d.	-	-
EBITDA skor.	**312**	**331**	**248**	**131**	**193**	**-38%**	**47%**
EBIT	**229**	**310**	**212**	**89**	**149**	**-35%**	**67%**
Zysk netto	**175**	**246**	**171**	**65**	**125**	**-28%**	**92%**
P/E12M trailing	7,6	6,7	6,7	7,4	8,0		
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	5,4	5,4	6,1	6,2		
marża EBITDA	***17,9%***	***21,2%***	***16,8%***	***10,4%***	***14,3%***	***-3,6%***	***3,9%***
opakowania giętkie	*25,3%*	*24,6%*	*22,4%*	*13,8%*	*b.d.*	-	-
wyroby wyciskane	*12,8%*	*17,1%*	*12,2%*	*7,8%*	*b.d.*	-	-
systemy aluminiowe	*16,8%*	*18,8%*	*13,3%*	*10,6%*	*b.d.*	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

- W ocenie zarządu początek roku przyniósł nieznaczną poprawę nastrojów względem Q4'22, a obecny poziom zamówień jest zbliżony do założeń przyjętych dla przygotowania prognozy rocznej
- Z uwagi na utrzymującą się niepewność na rynku zarząd nie widzi obecnie przesłanki do aktualizacji prognozy rocznej
- Koszty finansowe netto w Q1'23 wyniosły 17mln PLN (+12mln PLN r./r.)
- Na zysk netto pozytywnie wpłynęło utworzenie aktywa na podatek odroczony z tyt. inwestycji objętych ulgami, które obniżyło podatek dochodowy o 20mln PLN
- Dług netto na koniec kwartału wyniesie ok. 940mln PLN

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
WIG	56 990	-0,6%	-4,2%	-11%
WIG20	1 707	-0,7%	-6,4%	-20%
mWIG40	4 403	-0,6%	0,7%	-7%
sWIG80	19 737	0,3%	2,0%	2%
S&P 500	3 937	-1,6%	-1,9%	-12%
NASDAQ 100	12 567	-1,4%	3,2%	-13%
STOXX Europe 600	447	0,2%	-3,3%	-2%
DAX	15 216	0,1%	-1,7%	7%
FTSE 100	7 567	0,4%	-4,3%	1%
Nikkei 225	27 420	1,9%	1,2%	-2%
Shanghai Comp	3 283	0,3%	-0,1%	0%
BIST30 Turcja	5 512	2,2%	-1,9%	127%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	2,9	-66,4	47
Rent. obl. 10Y	6,0%	1,5	-63,3	93
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-4,0	244

WALUTY	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
USD/PLN	4,29	-0,6%	-3,8%	0%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-0,8%	-1%
EUR/USD	1,09	0,5%	3,0%	-1%
GBP/PLN	5,29	0,1%	1,3%	7%
CNY/PLN	0,63	-0,6%	2,8%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana % 1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 982	1,6%	9,0%	2%
Srebro (USD/toz)	23,0	-0,1%	7,7%	-9%
Platyna (USD/toz)	990	0,4%	4,1%	-3%
Miedź (USD/t)	8 889	1,5%	-2,5%	-13%
Cynk (USD/t)	2 866	0,1%	-6,2%	-26%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-9,8%	-29%
Ołów (USD/t)	2 116	1,0%	0,6%	-7%
Aluminium (USD/t)	2 287	0,9%	-5,4%	-35%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-31%
Pallad (USD/toz)	1 433	4,7%	-3,3%	-42%
Molibden (USD/lb)	31,8	0,0%	-16,1%	65%
Nikiel (USD/t)	22 461	-0,2%	-15,0%	-20%
Ruda żelaza (USD/t)	126	0,0%	-0,4%	-15%
HCC (USD/t)	353	-0,1%	-0,9%	15%
HRC UE (EUR/t)	830	2,5%	6,4%	-36%
Rebar UE (EUR/t)	740	-3,3%	-11,9%	-35%
Ropa Brent (USD/bbl.)	76,1	-0,8%	-7,5%	-37%
CO2 (EUR/t)	89,67	-0,1%	-7,3%	9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	2,2%	-4,1%	-58%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	40,0	-3,5%	-19,4%	-60%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	134	-2,9%	-12,7%	-16%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	709	-1,8%	-9,7%	0%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	217	0,1%	-5,9%	-8%
Shanghai Freight Index	910	0,4%	-6,7%	-80%

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)
Wyniki za 4Q22 [negatywne]

ENEA - mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22w	4Q22P
Przychody	5 920	7 255	7 465	8 021	7 386	25%	-8%	7 386	7 381
EBITDA	**864**	**1 059**	**779**	**456**	**146**	-83%	-68%	**146**	**250**
Wytwarzanie	561	620	53	-391	29	-95%	-	29	5
El. systemowe	364	428	6	-410	-22	-	-		-50
Ciepło	80	85	36	23	31	-62%	30%		25
OZE	116	107	11	-5	19	-83%	-		30
Dystrybucja	362	311	323	348	347	-4%	0%	347	350
Wydobycie	268	274	332	70	-65	-	-	-65	-55
Obrót	-301	-86	53	327	-148	-	-	-148	-30
Pozostałe	-26	-60	19	104	-16	-	-	-17	-20
EBIT	442	680	384	46	-311	-	-	-	-160
Zysk netto	**409**	**495**	**244**	**50**	**-743**	-	-	**-743**	**-140**
Marża EBITDA	15%	15%	10%	6%	2%			2%	3%
Marża EBIT	7%	9%	-	-	-			-	-
Marża zysku netto	7%	7%	3%	1%	-			-	-
P/E 12m trailing	1,7	1,6	2,0	2,9	76,4				
EV/EBITDA 12m trailing	1,6	1,7	0,9	1,2	3,0				

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

LWB - mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	Y/Y	Q/Q	4Q22w
Przychody	651	732	731	568	422	-35%	-26%	422
EBITDA	**244,5**	**276,5**	**334,6**	**60,8**	**-66,4**	**-**	**-**	**-66,4**
EBIT	139,8	179,7	232,3	-37,9	-173,7	-	-	-173,7
Zysk netto	**111,7**	**143,2**	**192,6**	**-25,8**	**-134,6**	**-**	**-**	**-134,4**
Marża EBITDA	37,6%	37,8%	45,8%	10,7%	-15,8%			
Marża EBIT	21,5%	24,6%	31,8%	-	-			
Marża zysku netto	17,2%	19,6%	26,4%	-	-			
P/E 12m LTM	4,6	3,5	2,5	3,1	7,5			
EV/EBITDA LTM	0,9	1,0	0,7	0,6	1,4			

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

- Wyniki za 4Q są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA wyniosła 146 mln, a strata netto 743 mln PLN.
- CF operacyjny wyniósł w 4Q -3 mld PLN. Największy negatywny wpływ miała zmiana na pozycji praw do emisji CO2 (-3,8 mld PLN), przy zmianie na KON (zap/nal/zob) w kwocie +0,5 mld PLN. Capex wyniósł w 4Q 754 mln i 2,6 mld w całym 2022r. Dług netto (z leasingiem) wzrósł o 3,8 mld PLN q/q do 3,9 mld PLN. DN/EBITDA: 1,61x vs. 0,06x w 3Q.
- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 29 mln PLN. Kontrybucja el. systemowych wyniosła -22 mln, ciepła 31 mln, a OZE 19 mln.
- W dystrybucji EBITDA wyniosła 347 mln.
- W wydobyciu EBITDA wyniosła -65 mln.
- W obrocie strata EBITDA wyniosła 148 mln PLN.
- Bogdanka: Wyniki zgodne ze wstępnymi. -66 mln EBITDA, -135 mln wyniku netto. Gotówka netto spadła w 4Q o 291 mln q/q do 447 mln PLN. OCF -124 mln (-81 mln zmiana KON), -175 mln CF inwestycyjny. Widoczny wzrost zużycia mat. i energii q/q (+53 mln q/q) i świadczeń pracowniczych (+35 mln q/q). Impl. cena sprzedaży węgla wyniosła 15,8 PLN/GJ (+2,4 PLN/GJ q/q), przy spadku sprzedaży wolumenowej z 1,92 do 1,24 mon ton q/q.
- Guidance: Planowany capex na 2023r. wynosi 4,13 mld PLN (vs. 2,59 mld w 2022r.), z czego 1,88 mld w dystrybucji (1,44 mld w 2022r.), 0,86 mld w wydobyciu (vs. 0,61 mld w 2022r.), 0,79 mld w wytwarzaniu (0,44 mld w 2022r.) i 0,6 mld w obszarze wsparcia/pozostałych (0,1 mld w 2022).

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1260,8	981,2	1059,4	1018,8	84%
WIG20	1114,6	810,4	876,2	816,1	79%
WIG40	117,1	117,1	117,1	117,1	100%
sWIG80	50,7	44,0	45,8	39,6	90%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	138,8	XTB	7,3	COG	12,5
PKO	101,4	TPE	6,9	SCP	4,2
CDR	90,2	MIL	5,0	TOR	2,8
PKN	83,8	BDX	4,1	WTN	2,1
PZU	67,4	ASB	3,4	ECH	1,9
ALE	50,2	STH	3,4	LBW	1,6
KGH	47,4	CCC	3,0	PCR	1,4
PEO	43,8	BMC	2,7	GRX	1,4
JSW	41,5	TEN	2,5	PXM	1,3
LPP	13,9	CIE	2,3	VOT	1,3

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	222%	STH	143%	ECH	461%
JSW	143%	XTB	108%	AGO	398%
DNP	132%	BMC	101%	INK	398%
PZU	117%	BDX	92%	VRC	349%
PKO	108%	DVL	92%	WTN	321%
CPS	103%	NEU	92%	COG	311%
OPL	102%	MIL	89%	BRS	200%
ALR	99%	BHW	88%	AMB	188%
ALE	90%	EAT	83%	ABE	180%
PGE	74%	SLV	77%	PCR	179%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			WIG20		Najgorsze
OPL	6,7	1,5%	CDR	112,8	-3,2%
KTY	507,0	1,2%	CPS	15,9	-3,0%
PCO	41,4	1,0%	MBK	281,2	-2,4%
ACP	75,5	0,6%	PEO	81,2	-1,8%
ALE	26,3	0,6%	JSW	46,7	-1,7%
Najlepsze			mWIG40		Najgorsze
BDX	317,0	3,8%	GPP	56,4	-4,4%
DVL	3,1	3,1%	PEP	79,50	-4,2%
BMC	34,5	1,5%	LWB	38,7	-3,3%
DOM	119,8	1,0%	MBR	310,5	-3,0%
BFT	1 105,0	0,9%	BML	5,6	-2,9%
Najlepsze			sWIG80		Najgorsze
COG	9,6	11,8%	BRS	6,7	-5,8%
WTN	29,8	4,9%	SPR	556,0	-3,1%
RWL	17,4	4,8%	PXM	4,5	-2,8%
MOC	21,5	4,6%	VRG	3,3	-2,7%
PCR	137,0	4,4%	CLN	14,7	-2,7%

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Przychody	378,6	401,8	459,6	485,4	562,3	49%	16%
MBnS	28,7%	19,1%	26,0%	29,5%	31,6%	3,0p.p.	2,1p.p.
wsk. SG&A	18,3%	14,6%	14,6%	15,1%	16,3%	-1,9p.p.	1,3p.p.
EBITDA	93,9	74,6	107,2	127,1	136,0	45%	7%
EBIT	37,9	19,3	50,3	69,1	74,0	95%	7%
Polska	61,2	18,2	45,4	53,7	72,1	18%	34%
Zagranica	21,0	1,1	6,8	15,4	2,1	-90%	-87%
Zysk netto	23,0	8,1	31,6	34,4	64,0	178%	86%
Marża EBITDA	24,8%	18,6%	23,3%	26,2%	24,2%	-0,6p.p.	-2,0p.p.
Marża EBIT	10,0%	4,8%	11,0%	14,2%	13,2%	3,2p.p.	-1,1p.p.
Marża EBIT | Polska	23,7%	6,2%	13,8%	15,5%	17,9%	-5,8p.p.	2,3p.p.
Marża EBIT | Zagranica	21,5%	1,0%	5,2%	11,0%	1,3%	-20p.p.	-9,7p.p.
Liczba kart B2B tys.	1127	1257	1371	1444	1618	44%	12%
Karty B2B | Polska tys.	842	941	1013	1065	1187	41%	11%
Karty B2B | Zagranica tys.	285	316	358	379	431	51%	14%
Karnety B2C | Polska tys.	137	160	161	162	182	33%	12%
Liczba siłowni	191	197	195	195	194	2%	-1%
Polska	167	172	171	171	170	2%	-1%
Zagranica	24	25	24	24	24	0%	0%
P/E12M trailing	-	99,0	60,5	33,4	23,5		
EV/EBITDA 12M trailing	20,2	14,9	12,4	10,3	9,2		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

JERONIMO MARTINS

Wyniki za 4Q'22: zbliżone do konsensusu, nieco głębsza erozja rentowności w Biedronce r/r niż w 3Q [neutralne]

mln EUR	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	5 683	5 513	6 370	6 509	6 992	23%	7%	6 934	6 968
LFL	*10,5%*	*13,0%*	*21,6%*	*21,9%*	*21,4%*	*10,9p.p.*	*-0,5p.p.*		
MBnS	21,2%	21,5%	20,8%	21,2%	*20,8%*	*-0,4p.p.*	*-0,4p.p.*		
wsk. SG&A	16,8%	18,2%	16,3%	16,6%	*16,4%*	*-0,4p.p.*	*-0,2p.p.*		
EBITDA	441	372	479	496	506	15%	2%	507	487
EBIT	252	182	284	301	305	21%	1%	307	301
Zysk netto	139	88	173	167	171	23%	2%	176	183
P/E12M trailing	26,6	25,0	22,9	21,7	20,5				
EV/EBITDA 12M trailing	8,6	8,5	8,2	7,8	7,4				

Biedronka	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Przychody	3 912	3 843	4 446	4 437	4 856	24%	9%
LFL	*9,8%*	*12,2%*	*22,5%*	*23,3%*	*23,4%*	*13,6p.p.*	*0,1p.p.*
EBITDA	367	318	403	398	421	15%	6%
Marża EBITDA	*9,4%*	*8,3%*	*9,1%*	*9,0%*	*8,7%*	*-0,7p.p.*	*-0,3p.p.*
Liczba sklepów	3250	3261	3283	3304	3395	4%	3%
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	2242	2255	2275	2297	2374	6%	3%
CAPEX	199	50	111	131	193	-3%	47%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Deklaracja wypłaty 0,55 EUR DPS (payout ratio 50%, DY 2,7%);

#Outlook 2023 / Biedronka

- Ostrożniejsze zachowania konsumentów, które zintensyfikowały się w 4Q, utrzymają większy focus Grupy na ceny, celem ochrony wzrostu sprzedaży i złagodzenia efektu trading-down;
- Planowane otwarcie 130-150 nowych sklepów oraz remodeling ~350 sklepów, CAPEX w PL ~450mln EUR;

STS HOLDING (Kupuj, 23,7 PLN)

Wyniki IV kw. 2022: lekkie przebicie konsensusu; NGR za I kw. 2023 +5%; guidance wzrostu wyniku na 2023 [lekko pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Wartość rynku	3 092	2 762	2 885	2 935	3 728	21%	27%	3 772	
Zawarte zakłady	1 218	1 075	1 114	1 111	1 380	13%	24%	1 380	
% udział w rynku	39,4%	38,9%	38,6%	37,8%	37,0%	-2,4pp	-0,8pp		
NGR	136	158	138	167	200	47%	20%	200	
% NGR/zakłady	11,2%	14,7%	12,4%	15,0%	14,5%	3,3pp	-0,5pp		
Przychody	116	142	121	150	167	43%	11%	174	173
EBITDA	28	67	33	71	83	198%	17%	81	81
EBITDA skor.	31	72	45	73	84	175%	15%	82	
EBIT	22	61	26	63	74	232%	17%	73	72
Zysk netto	15	45	17	49	58	290%	18%	57	57
Zysk netto skor.	18	49	30	51	59	234%	16%	58	
P/E adj. 12M trailing	20,7	20,1	22,4	19,1	14,9				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	13,1	12,2	13,4	12,0	9,6				
marża EBITDA	26,3%	50,3%	37,3%	48,8%	50,5%				
marża EBIT	19,2%	43,2%	21,4%	42,3%	44,5%				
marża netto	15,2%	34,5%	24,6%	34,1%	35,5%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

 # Wyniki

- EBITDA skorygowana wyniosła według naszych szacunków 84 mln PLN (1 mln PLN korekty z tyt. Kosztów PM): 4% powyżej konsensusu.
- Zawarte zakłady 1,38 mld PLN (+24% kw./kw. ; +13% r./r.). GGR wyniósł 355 mln PLN (+25% kw./kw. ; +28% r./r.).
- Wskaźnik GGR / zakłady (marża bukmacherska) wyniósł 25,7% (+0,1 pp kw./kw. ; +2,9 pp r./r.)
- Efektywna stopa podatku od gier wyniosła 11,2%
- NGR wyniósł 200 mln PLN (+20% kw./kw. ; +47% r./r.). Dynamika NGR w całym 2022 r. +17% r./r. (zgodnie z guidance 15-20% wzrostu)
- Koszty bonusów 33,2 mln PLN. Wskaźnik bonusów / NGR wyniósł 16,6% (+6,3pp kw./kw. ; +2,2pp r./r.)
- Koszty marketingu na P&L + bonusy wyniosły w 4Q22 57,3 mln PLN (+47% kw./kw. ; +31% r./r.). Wskaźnik kosztów marketingu wraz z bonusami do NGR wyniósł 28,6% (+5,2pp kw./kw. ; -3,8pp r./r.)
- Saldo działalności finansowej +2,2 mln PLN. Efektywna stopa podatku 20,8%
- CAPEX 7,8 mln PLN. CAPEX/NGR 3,9%
- OCF wyniósł 69,8 mln PLN ; FCF 62 mln PLN

 # Guidance / update styczeń - 20 marca

- STH zakłada, że zarówno obrót, NGR i EBITDA będą w 2023 roku wyższe niż przed rokiem
- Celem na 2023 r. jest poprawa rentowności. Spółka zakłada, że EBITDA będzie rosnąć w szybszym tempie niż NGR
- Zakłady w okresie styczeń-20 marca +15% r./r. ; NGR +5% r./r. ; Aktywni użytkowny -3% r./r. ; pierwsze depozyty +4% r./r. ; rejestracje +0% r./r.
- Spółka chce wypłacić całość zysku netto za 2022 r. w formie dywidendy

ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

Wyniki 4Q'22: słabsze od zakładanych wyniki w mieszkaniówce [lekko negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	317,3	151,8	73,9	159,6	114,3	-64%	-28%	126,8	126,0
Mieszkania	315,5	149,6	71,5	157,3	120,4	-62%	-23%	122,1	
Komercja	1,7	2,2	2,4	2,3	3,4	98%	45%	4,1	
Zysk brutto ze sprzedaży	109,3	56,4	23,6	63,8	35,4	-68%	-45%	49,8	
Rewaluacje	5,3	11,7	2,8	6,8	-20,4	-	-	-6,8	
EBITDA	96,3	53,8	8,9	54,2	1,3	-99%	-98%	21,7	23,4
EBIT	95,7	53,1	8,2	53,4	0,7	-99%	-99%	21,1	22,7
EBIT skor.	90,4	41,4	5,4	46,6	21,1	-77%	-55%	27,9	
Zysk netto	79,3	41,4	9,3	42,8	16,6	-79%	-61%	19,0	19,0
Marża brutto	34,4%	37,1%	31,9%	40,0%	31,0%	-3,5p.p.	-9,0p.p.	39,3%	
Mieszkania	34,4%	36,8%	30,1%	39,6%	32,8%	-1,6p.p.	-6,8p.p.	38,8%	
Komercja	44,8%	58,6%	60,6%	63,5%	51,4%	6,7p.p.	-12,1p.p.	58,4%	
Średnia cena mieszkania	438	530	715	537	478	9%	-11%	484	
Mieszkania przekazane	721	282	100	293	252	-65%	-14%		
Mieszkania sprzedane	227	334	198	113	182	-20%	61%		
P/E12M trailing	4,2	3,2	3,1	2,7	4,3				
EV/EBITDA 12M trailing	2,9	2,0	2,3	2,2	3,6				
marża EBITDA	30,4%	35,4%	12,0%	33,9%	1,1%	-29,3p.p.	-32,8p.p.	17,1%	18,6%
marża EBIT	30,2%	35,0%	11,0%	33,4%	0,6%	-29,5p.p.	-32,8p.p.	16,7%	18,0%
marża netto	25,0%	27,3%	12,6%	26,8%	14,5%	-10,5p.p.	-12,3p.p.	15,0%	15,0%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

MFO (Kupuj; 45,2 PLN)

Wstępne wyniki za IV kw.'22 [lekko negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022
Przychody	256,6	295,1	295,3	187,2	145,2	-43%	-22%	148,8	922,8
EBITDA	24,0	23,4	37,0	-4,9	-14,9	-	-	-10,4	
EBIT	22,6	21,8	35,4	-6,6	-16,6	-	-	-12,1	33,9
Zysk netto	17,9	16,8	28,5	-4,0	-16,7	-	-	-10,6	24,6
P/E12M trailing	1,8	1,8	1,9	4,1	9,8				
EV/EBITDA 12M trailing	1,6	1,3	1,5	3,0	5,9				
zmiana przychodów r./r.	114%	67%	26%	-42%	-43%				
marża EBITDA	9,4%	7,9%	12,5%	-	-			-	0,0%
marża EBIT	8,8%	7,4%	12,0%	-	-			-	3,7%
marża netto	7,0%	5,7%	9,6%	-	-			-	2,7%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AC (Kupuj; 29 PLN)

Wyniki IV kw.'22 [pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	y/y	q/q	4Q22P	2022
Przychody	44,0	62,1	62,8	74,9	70,7	61%	-6%	61,6	270,5
EBITDA	7,6	11,5	13,2	17,8	13,5	79%	-24%	12,3	56,1
EBIT	4,7	8,4	10,1	14,6	10,3	121%	-30%	9,2	43,4
Zysk netto	3,5	7,0	8,7	11,7	9,0	156%	-24%	7,7	36,4
P/E12M trailing	12,0	11,9	11,2	9,3	7,9				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	7,6	7,5	6,0	5,4				
zmiana przychodów r./r.	14%	22%	9%	40%	61%				
marża EBITDA	17,2%	18,6%	21,1%	23,8%	19,1%			20,0%	20,7%
marża EBIT	10,6%	13,6%	16,0%	19,5%	14,6%			14,9%	16,0%
marża netto	8,0%	11,3%	13,8%	15,7%	12,7%			12,5%	13,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

POLWAX

Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 331,2mln PLN, +21,8% r./r.;
- EBITDA 23,1mln PLN;
- Zysk netto 8,3mln PLN, +73% r./r.

TRAKCJA

Szacunkowe wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,5mld PLN, +5% r./r.;
- Strata brutto ze sprzedaży 142,9mln PLN, +148% r./r.;
- EBITDA -180,6mln PLN
- Strata brutto 326,4mln PLN, vs. strata brutto 1,6mln PLN w '21.

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 330 PLN)

Zarząd rekomenduje przeznaczenie na kapitał dywidendowy łącznie 3,22mld PLN

- Kwota 2,38mld PLN stanowi 97% zysku za 2022, natomiast 0,84mld PLN pochodzi z transakcji sprzedaży spółek Avivy zaksięgowanej w 2021 roku w kategorii „Inne całkowite dochody" (nie przeszło przez zysk netto).

BOŚ

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

- W drugiej połowie roku bank chce przedstawić nową strategię;
- W ciagu 2-3 lat wskaźnik kredytów niepracujących (NPL) spadnie do poziomu jednocyfrowego;
- Bank rozważa uaktrakcyjnienie programu ugód z frankowiczami;
- W II kwartale możliwa sprzedaż portfela kredytów detalicznych;
- Obecnie bank jest w procesie emisji obligacji pod MREL na kwotę 100mln PLN, emisję ma objąć największy akcjonariusz NFOŚiGW;
- Do końca lutego do banku wpłynęło łącznie 836 wniosków o ugodę.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedażowe za luty

Dane operacyjne	2/22	1/23	2/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	r/r	Δ r/r	2023B
Grupa KGHM												
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	62,0	59,3	53,7	-13%	-9%	-8,3	-5,6	129	113	-13%	-16,4	718
Produkcja srebra płatnego (t)	106,8	128,0	122,3	15%	-4%	15,5	-5,7	229	250	9%	21,2	
Produkcja TPM (tys. troz)	13,0	17,4	14,1	8%	-19%	1,1	-3,3	28	32	12%	3,3	
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,5	0,1	0,2	-60%	100%	-0,3	0,1	0,8	0,3	-63%	-0,5	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	55,9	58,2	62,1	11%	7%	6,2	3,9	115	120	5%	5,4	
Sprzedaż srebra (t)	119,0	84,9	150,8	27%	78%	31,8	65,9	253	236	-7%	-17,1	
Sprzedaż TPM (tys. troz)	12,5	22,6	20,3	62%	-10%	7,8	-2,3	24	43	76%	18,5	
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,1	0,1	0,3	200%	200%	0,2	0,2	0,6	0,4	-33%	-0,2	
KGHM Polska												
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	48,1	50,6	45,6	-5%	-10%	-2,5	-5,0	101	96	-5%	-4,7	582
Produkcja hutnicza srebra (t)	104,0	126,0	120,5	16%	-4%	16,5	-5,5	224	247	10%	22,7	1301
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	31,5	33,5	31,5	0%	-6%	0,0	-2,0	65	65	1%	0,4	390
Produkcja górnicza srebra (t)	104,5	110,1	107,3	3%	-3%	2,8	-2,8	213	217	2%	4,5	1261
Sprzedaż miedzi (tys. t)	45,2	47,8	52,8	17%	10%	7,6	5,0	90	101	11%	10,2	607
KGHM International												
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	5,7	3,0	2,3	-60%	-23%	-3,4	-0,7	12,6	5,3	-58%	-7,3	56
Produkcja TPM (tys. troz)	4,6	2,8	3,5	-24%	25%	-1,1	0,7	10,1	6,3	-38%	-3,8	59
Sierra Gorda												
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	8,2	5,7	5,8	-29%	2%	-2,4	0,1	15,9	11,5	-28%	-4,4	80
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,5	0,1	0,2	-60%	100%	-0,3	0,1	0,8	0,3	-63%	-0,5	5,7

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- Spółka ma zabezpieczone na rachunkach bieżących środki na ewentualny podatek od zysków nadmiarowych (windfall tax), nie przewiduje umarzania certyfikatów w FIZ na ten cel
- Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za rok 2022 z uwagi na zobowiązanie zawarte w umowach pożyczki z PFR
- Nie ma argumentów do wcześniejszej spłaty pożyczki z PFR z uwagi na jej preferencyjne oprocentowanie, wcześniejsza spłata oznaczałaby działalność na szkodę spółki
- Wartość pożyczek z PFR, która pozostaje do spłaty wynosi ok 620mln PLN
- Brak rekomendacji dywidendy nie oznacza, że polityka dywidendowa spółki straciła aktualność
- Spółka podtrzymuje cel produkcji węgla na poziomie 15mln ton w średnim terminie (2025/2026r) oraz 16mln ton w długim terminie (2030r)
- Nie podano KPI operacyjnych na 2023r, jednak tegoroczna produkcja będzie nosić znamiona zdarzeń do których doszło w ub.r.
- Jednostkowe koszty energii wzrosły w ub.r. o 180 PLN/MWh
- Przychody ze sprzedaży węglopochodnych w 50% dotyczą smoły, 30% gazu koksowniczego i w 20% benzolu
- W Q1'23 spółka zapłaci ok. 1,3mld PLN podatku za 2022r
- Emisja metanu w kopalniach JSW wyniosła w ub.r. 363mln m3, z czego ujęte zostało 123mln m3, a zagospodarowane 91mln m3, z których wyprodukowano 98 GWh energii elektrycznej
- Program REM pozwoli zredukować emisje metanu o 17%
- Spółka nie ma gotowych pomysłów na zagospodarowanie nadwyżki pieniężnej, JSW została członkiem stowarzyszenia na rzecz produktów grafitowych i karbonowych, chce poszerzać swoją wiedzę w tym obszarze, aby ocenić zasadność ewentualnych inwestycji
- Zarząd nie widzi ryzyka problemu z alokacją węgla produkowanego przez JSW w perspektywie do 2030r, technologia wodorowa stanowi ryzyko dopiero po 2050r
- Obecnie nie jest planowana aktualizacja strategii

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)

Pięciu akcjonariuszy nie odpowie na wezwanie

Oświadczenie złożyły: Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień", Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, NNLife Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny. (PAP Biznes)

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj, 155 PLN)

WZA zdecyduje o Programie Motywacyjnym i umorzeniu akcji

- Walne zgromadzenie CD Projekt, zwołane na 18 kwietnia, zdecyduje m.in. o wprowadzeniu nowego programu motywacyjnego na lata 2023-2027 oraz o umorzeniu akcji nabytych w zeszłym roku w ramach skupu akcji własnych
- Porządek obrad walnego zgromadzenia CD Projekt obejmuje uchylenie uchwały z 20 grudnia 2022 roku w sprawie wprowadzenie programu motywacyjnego do 2027 roku, a także zmiany uchwały z grudnia 2022 roku w sprawie zaniechania realizacji programu motywacyjnego za lata 2020-2025.
- W grudniu zeszłego roku walne zgromadzenie CD Projekt podjęło uchwałę o wprowadzeniu planu motywacyjnego na lata 2023-2027. Program motywacyjny miał być realizowany w drodze przyznawania imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia nie więcej niż 5.003.694 akcji zwykłych na okaziciela serii N. Uprawnienia w ramach programu motywacyjnego planowano przyznawać w 5 oddzielnych etapach w latach obrotowych 2023-2027.
- NWZ przegłosowało uchwałę w sprawie programu motywacyjnego, ale nie przyjęło uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych w celu realizacji programu motywacyjnego z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wymagano progu 4/5 głosów, którego projekt tej uchwały nie uzyskał.
- Walne zgromadzenie CD Projekt ma też zdecydować o obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu 860.290 akcji własnych nabytych przez spółkę w dniach 5-24 października 2022 roku.

 # Parametry Programu Motywacyjnego A i B

- Akcjonariusze CD Projekt będą głosować nad uchwałami dotyczącymi wprowadzenia programu motywacyjnego A i B. W celu realizacji tych programów walne zgromadzenie ma zdecydować o emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii O i P.
- Program motywacyjny A skierowany jest do wybranych osób spośród pracowników i współpracowników CD Projekt i jego grupy kapitałowej, którzy nie są członkami zarządu spółki. Program motywacyjny B skierowany jest dodatkowo do wybranych osób oraz członków zarządu CD Projekt oraz spółek z grupy kapitałowej.
- Łączna liczba uprawnień przyznanych w programie motywacyjnym A nie przekroczy 1,5 mln sztuk, a w programie motywacyjnym B 3,5 mln sztuk, w tym członkowie zarządu mogą otrzymać maksymalnie 1,75 mln uprawnień do akcji nowych emisji
- W programie motywacyjnym A warunkiem przyznania uprawnień jest pozostawanie przez uczestnika w stosunku prawnym ze Spółką lub jej podmiotem powiązanym przez cały okres nabywania uprawnień (warunek lojalnościowy). W programie motywacyjnym B warunkiem przyznania 70% uprawnień jest warunek lojalnościowy, a w odniesieniu do 30% warunek rynkowy (zmianę kursu akcji +10pp vs. WIG)
- Cena emisyjna Akcji, do objęcia których będą uprawniać poszczególne Warranty w Programie Motywacyjnym A będzie stanowiła równowartość wartości nominalnej akcji Spółki. Cena emisyjna Akcji, do objęcia których będą uprawniać poszczególne Warranty w Programie Motywacyjnym B będzie stanowiła równowartość ceny rynkowej akcji Spółki, odpowiadającej kursowi akcji na zamknięcie ostatniej sesji notowań GPW poprzedzającej bezpośrednio dzień podjęcia uchwały o włączeniu danej osoby do danego etapu Programu Motywacyjnego B
- Warunek Wynikowy wyznaczony na lata 2023-2026 wynosi 2.000.000.000 (B)
- Zarząd Spółki (a w odniesieniu do Członków Zarządu Spółki – Rada Nadzorcza Spółki) może postanowić o realizacji części lub wszystkich przyznanych Uprawnień w formie złożenia Uczestnikom oferty nabycia Akcji Własnych

PLAYWAY (Kupuj, 400 PLN)

Sprzedaż gry Contraband Police od premiery 8 marca przekroczyła 200 tys. sztuk

- Obecnie wishlista gry to 470 tys. ; konwersja z WL 11%. Top #3 kraje: USA, Chiny, Niemcy
- Udział PLW w studiu Crazy Rocks to 78%

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Zakończenie dystrybucji Fishing Clash w Chinach

- Gra Fishing Clash przestanie być dostępna dla graczy w Chinach z dniem 22 maja 2023 r. Zablokowana została już możliwość dokonywania płatności w grze
- NetEase (wydawca gry w Chinach) kończy współpracę z innym dużym wydawcą na dystrybucję gier na rynku chińskim i likwiduje spółkę zależną realizującą te usługi, również dla TEN
- NetEase uzyskał licencję rządową na dystrybucję Fishing Clash w Chinach w czerwcu 2021 r. Spółka była odpowiedzialna za rozwój gry, a NetEase za działania marketingowe i pozyskiwanie użytkowników. Licencja na dystrybucję gry została wydana dla NetEase, z tego też powodu traci ona swoją ważność.
- W 2022 r. łączne wpływy Ten Square Games z dystrybucji gry Fishing Clash w Chinach wyniosły łącznie 3,9 mln PLN

GAMIVO (Kupuj, 145 PLN)

Podsumowanie konferencji

- W IV kw. widoczny wzrost kosztów pozyskiwania użytkowników. W I kw. normalizacja kosztów
- Wyniki IV pod presją przesuniętego kalendarza wydawniczego premier gier
- I kw. zapowiada się rekordowo pod kątem wyników (premiera Harry Potter: Legacy najmocniejsza w historii spółki)
- Celem na 2023 r. zwiększenie obrotów, optymalizacja kosztów marketingu
- Zarząd liczy na pozytywną opinię RN co do wypłaty dywidendy (10,42 PLN/akcja)

ULTIMATE GAMES

Dokonanie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok odpisu w kwocie 16,4 mln PLN

- 16,1 mln PLN dotyczy odpisu udziałów i akcji w spółkach stowarzyszonych
- Zaktualizowany zysk brutto w ’22 wyniósł 6,5mln PLN, a zysk netto 5,3mln PLN.

BIOTECH

SYNEKTIK

Czeska spółka zależna zawarła umowę na dostawę robota da Vinci do szpitala w Pradze
Wartość umowy wynosi blisko 54mln CZK.

KONSUMENT

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Druga połowa lutego i początek marca dobre pod względem sprzedaży dla całej grupy;
- Sprzedaż w Modivo i HalfPrice zwiększa się w tempie trzycyfrowym;
- Prezes podtrzymuje plany zmniejszenie zadłużenia grupy;
- Spółka będzie dążyć do emisji akcji przed wygaśnięciem uchwały emisyjnej, tj. 17 maja.

KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Marzec'23: BWUK +0,4p.p. m/m, WWUK +2,7p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK)												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
2023	-38,1	-36	-35,6									
Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK)												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
2023	-27,6	-25,3	-22,6									
Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
2023	-27,2	-26,6	-22,7									
Przyszłe oszczędzanie pieniędzy												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1
2023	-12,5	-13,5	-11,2									

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

FMCG

Średnia cena koszyka zakupowego w lutym 2023 wzrosła o ok. 12 PLN m/m - ASM Sales Force Agency
- W lutym 2023 roku średnia wartość koszyka zakupowego wyniosła 285 PLN (+21% r/r, +4,3% m/m);
- W 13 na 14 sieci objętych badaniem, ceny w lutym były wyższe niż w styczniu 2023.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MLP GROUP

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu
- Tegorocznym celem jest poprawa marż, w czym pomóc ma utrzymująca się korzystna sytuacja na rynku magazynowym;
- Na razie na rynku nie widać spadków cen gruntów;
- Widoczna jest poprawa dostępności działek;
- W 1Q'23 jest o ok. 20% mniej zapytań o powierzchnie magazynowe niż w zeszłym roku;
- CAPEX w 2023 roku wyniesie ok. 215mln EUR, z czego ok. 30% zostanie przeznaczone na zakup działek;
- Grupa chce kupować działki w dużych miastach, a priorytetowym rynkiem pozostają Niemcy;
- Do końca 2024 roku nie ma w planach kolejnej emisji akcji.

ZUE
Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok
- W kwietniu grupa rozpocznie realizację kontraktów kolejowych w Rumunii;
- Grupa chce uczestniczyć w przetargach na rynku miejskim na rynku rumuńskim;
- W związku z oczekiwaniem na środki z KPO grupa nie chce rezygnować z rynku polskiego, ale rozgląda się za innymi kierunkami;
- Na perspektywy kolejnych lat grupa patrzy z umiarkowanym optymizmem.

PRZEMYSŁ

ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)
Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 13,82 PLN dywidendy na akcję
- Spółka wypłaciła już 29 grudnia 2022 roku zaliczkę na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 3,30 PLN na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 27 kwietnia, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku.

RYNEK MOTORYZACYJNY
W dwóch dekadach marca zarejestrowano o 16,9% więcej samochodów r./r. - PZPM

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Przyjęcie strategii grupy na lata 2023-2025
- Wzrost przychodów ze sprzedaży do ok. 180mln PLN w 2025 roku;
- Roczna dynamika wzrostu w kolejnych latach: 11%, 12%, 13%;
- Wzrost EBITDA do ok. 47mln PLN w 2025 roku;
- Wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego ROE;
- Zarząd zakłada rekomendowanie wypłat dywidendy na poziomie nie niższym niż 25% zysku netto oraz możliwość dalszych skupów akcji;
- Na inwestycje w latach 2023-2025 spółka planuje przeznaczyć łącznie 36,6mln PLN, z czego w tym roku 10,6mln PLN, w 2024 roku 12,5mln PLN, a 13,5mln PLN w 2025 roku.

ATOMIC JELLY: Spółka wyda grę "Space Mechanic Simulator" w dniu 31 maja
Gra będzie dostępna na komputerach z systemem Windows.

CPD: Stopa redukcji ofert w skupie akcji własnych wyniesie 77,66%
- W ramach skupu do 1,5 mln akcji własnych, złożono oferty sprzedaży na łącznie 6,8 mln akcji;
- Akcje zostały nabyte po cenie 29,90 PLN za papier.

JUJUBEE: Ustalenie daty premiery gry "Flashout 3" na konsolach Sony Playstation na dzień 24 marca 2023 roku
Podstawowa cena gry została ustalona na poziomie 19,99 USD/EUR.

WASKO: Podpisanie umowy z Centrum Informatyki Resortu Finansów na świadczenie usługi serwisu technicznego
Maksymalna wartość umowy wynosi 17,5mln PLN.

XTPL: Przyznanie patentu przez Japoński Urząd Patentowy

INSIDER TRADING

ATM GRUPA
Wiceprezes zarządu kupił 10,7 tys. akcji @ 3,09 PLN.

RAEN
Inwestorzy objęli łącznie 310 tys. akcji serii D w zamian z warranty subskrypcyjne serii A.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION
Nabycie 34,2 tys. akcji @ 16,94-17,79 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

VISTAL GDYNIA
Rezygnacja p. Radosława Stojka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

VISTAL GDYNIA
Powołanie p. Marka Główczewskiego na stanowisko prezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ARTERIA
Wolumen: 195,3 tys. @ 8,84
% kapitału: 4,58

MCI CAPITAL
Wolumen: 43,5 tys. @ 23,00
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GAMIVO: Zwołanie ZWZA na dzień 21 kwietnia w sprawie wypłaty 10,42 PLN na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 5 maja, a termin wypłaty na 19 maja 2023 roku;
- DY=9,7%.

RAFAKO: Zwołanie NWZA na dzień 17 kwietnia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
- Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu o kwotę nie niższą niż 206,3tys. PLN i nie większą niż 1mln PLN w drodze emisji 20,6-104,4 mln akcji serii N;
- Emisja z wyłączeniem prawa poboru;
- Cena emisyjna akcji wynosi 1,60 PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	**MBK, PEO**	ALR, KER, COG
06-10			ABE	**KRU**	**PKO**, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		**JSW**, **PGE**, GMV	**KGH**, BFT, BHW, ENA, LWB, STH	**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			

Kolejność: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 22P	P/E 23P	P/E 24P	P/BV 22P	P/BV 23P	P/BV 24P	ROE 22P	ROE 23P	ROE 24P	ESG*
Alior	ALR	Kupuj	44,0	34,3	28%	4 477	6,2	4,4	4,6	0,8	0,7	0,6	12%	15%	13%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	59,0	49,4	19%	7 291	22,4	5,5	4,5	0,7	0,6	0,5	3%	11%	12%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	83,0	81,3	2%	10 623	6,9	7,0	8,4	1,4	1,3	1,4	20%	19%	16%	39
ING	ING	Sprzedaj	150	157,0	-4%	20 426	11,7	7,5	7,3	2,5	2,0	1,7	22%	26%	24%	49
mBank	MBK	Kupuj	365	281,2	30%	11 932	---	6,6	4,4	1,0	0,8	0,7	-4%	13%	16%	38
Millennium	MIL	Trzymaj	4,6	4,0	16%	4 821	---	---	2,8	1,1	1,3	0,9	-36%	-20%	31%	52
Pekao	PEO	Kupuj	108	81,2	33%	21 313	9,0	4,3	5,2	0,9	0,8	0,8	11%	19%	16%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	40,0	27,6	45%	34 450	11,7	5,6	4,9	1,0	0,9	0,9	9%	16%	18%	52
Santander	SPL	Kupuj	330	272,8	21%	27 877	12,5	9,0	5,8	1,0	0,9	0,8	8%	10%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	302,0	26%	5 834	7,3	7,1	6,7	1,9	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	32,8	10%	28 332	8,5	6,5	6,9	1,9	2,1	2,2	22%	33%	33%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E 22P	P/E 23P	P/E 24P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	DY 22P	DY 23P	DY 24P	ESG*
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	675,0	-18%	1 607	67,7	16,3	10,9	58,2	12,2	7,2	0%	0%	5%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,1	31%	827	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	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	26,3	7%	27 760	---	30,4	23,2	17,2	13,8	11,2	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	82,2	0%	1 285	5,9	9,5	9,1	5,1	6,8	6,1	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	23,2	-11%	584	11,3	13,1	11,6	5,8	5,7	5,3	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	80,8	13%	628	69,3	9,8	6,7	7,6	3,6	2,8	4%	0%	2%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		18,0	-	3 952	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	29,0	7%	507	31,6	19,0	14,0	12,8	13,9	11,2	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,9	6%	485	4,3	5,5	7,5	2,9	2,8	4,5	7%	15%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,6	79%	1 427	1,9	3,4	5,2	1,4	1,9	2,5	2%	15%	9%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	11,5	-27%	136	17,2	12,2	11,4	6,7	6,1	4,4	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,1	-13%	1 273	15,1	13,7	12,7	10,0	9,0	8,3	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	75,5	3%	6 262	12,4	12,6	12,1	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,1	0%	2 496	12,3	13,7	12,8	7,9	7,2	6,7	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	40,9	-14%	1 583	4,2	6,2	7,7	4,2	6,2	7,8	15%	17%	11%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,6	0%	2 430	11,8	11,2	9,8	8,5	8,2	7,6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	33,4	19%	3 313	1,9	4,8	5,0	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 105,0	36%	3 242	25,1	13,2	11,2	9,3	6,9	6,2	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,6	37%	198	18,4	13,3	9,0	5,9	5,0	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	317,0	15%	8 093	15,1	14,6	13,7	7,1	6,2	5,4	7%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	149,5	56%	623	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,6	-4%	2 008	---	---	---	6,5	5,5	4,6	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	112,8	37%	11 365	32,4	24,1	36,1	20,7	14,9	23,0	1%	0%	0%	62
Celon	CLN	Kupuj	45,7	14,7	211%	749	---	---	---	256,6	110,0	161,2	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	52,8	-9%	2 780	6,9	9,4	8,1	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	139,6	45%	1 135	10,1	10,2	8,8	3,3	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	48,0	8%	269	---	13,4	8,9	6,3	4,5	4,0	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	15,9	38%	10 182	10,9	17,3	9,7	5,9	6,7	6,3	8%	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	12%	1 396	7,3	7,7	8,9	7,3	5,8	7,5	14%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		414,7	-	40 657	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	119,8	21%	3 067	7,5	8,8	10,2	6,1	6,5	7,4	9%	9%	9%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,3	14%	1 380	5,8	8,9	3,9	8,3	10,0	6,6	7%	21%	18%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	34,1	17%	412	44,4	5,1	3,0	8,3	4,0	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 22P	P/E 23P	P/E 24P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	DY 22P	DY 23P	DY 24P	ESG*
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,8	-	1 920	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,7	15%	2 115	9,1	9,1	7,5	3,0	2,9	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,3	3%	516	7,5	6,7	6,0	5,7	5,5	5,2	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		26,8	-	641	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,5	10%	1 532	10,9	10,6	10,7	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	56,4	6%	3 850	19,9	21,8	17,4	14,7	14,0	11,6	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 110	13,8	14,3	8,5	18,0	19,2	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,9	13%	2 349	11,4	10,3	11,4	4,9	3,7	3,3	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,6	52%	3 785	28,9	21,5	14,4	12,2	9,6	7,6	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	564,0	15%	7 991	10,1	8,5	7,6	8,3	7,0	6,5	0%	0%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,7	48%	5 481	0,7	2,0	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,8	-3%	76	17,9	12,8	11,2	5,0	4,2	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	507,0	16%	4 893	7,1	9,7	8,3	6,0	7,5	6,8	10%	12%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	118,7	-20%	23 730	4,4	16,5	10,0	4,2	7,6	5,7	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 285,0	51%	17 217	15,8	13,4	9,8	8,6	6,5	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	15,8	99%	99	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	36,5	24%	241	6,7	7,1	6,0	4,4	5,2	5,5	11%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	21,5	22%	302	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	615,0	1%	2 765	19,2	18,7	16,4	8,4	8,3	7,4	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	13,5	-14%	741	155,7	10,5	4,1	33,2	9,3	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,3	31%	534	16,1	13,2	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,7	4%	8 806	12,2	13,7	11,4	4,1	4,2	3,9	4%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	37,9	-	1 140	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,4	43%	23 805	23,3	20,4	15,3	7,4	6,2	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,1	20%	13 776	4,0	149,0	6,0	1,6	4,9	2,1	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	57,7	56%	66 986	1,6	3,7	4,6	1,2	1,6	1,6	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	420,0	-5%	2 772	19,6	14,7	13,4	15,4	11,8	10,7	5%	5%	7%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	63,4	-	1 466	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	52,2	53,5	-2%	759	29,1	20,1	17,0	14,4	11,4	9,5	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		28,1	-	409	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	17,4	27%	567	4,7	5,5	4,9	4,3	4,2	3,9	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	82,5	26%	1 514	58,6	29,6	19,3	20,6	13,0	10,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	25,9	35%	739	41,3	27,1	19,1	22,4	16,5	12,2	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	18,0	32%	2 818	16,8	14,0	12,0	10,5	8,9	7,6	4%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,4	-12%	888	26,5	19,9	17,2	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,0	14%	3 418	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		115,5	-	847	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	37,3	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,6	8%	417	6,4	7,1	5,4	5,1	5,6	4,5	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	103,6	7%	849	3,1	6,1	7,9	2,8	4,6	6,6	0%	10%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	762	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	7,6	13%	459	4,4	7,8	4,7	4,8	4,9	4,0	0%	0%	0%	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	98,6	14%	2 888	15,2	15,2	12,7	10,0	8,1	7,1	1%	1%	2%	
XTB	XTB	Kupuj	35,6	34,9	2%	4 097	4,8	9,4	8,9	2,4	5,3	4,4	4%	15%	8%	

*S&P Global ESG Scores (LINK), Metodologia S&P Global ESG Scores (LINK)

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | **F:** +48 22 330 11 12

W: http://www.trigon.pl | **E:** recepcja@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 Niszcz
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.