

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PZU: Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki wyższej składce zarobionej [pozytywne]
ALLEGRO.EU: Wyniki za 4Q'22 zbliżone do prognoz, pozytywny outlook na wyniki w PL, oczekiwany wzrost straty w Mall [lekko pozytywne]
TAURON: Wyniki za 4Q'22 [neutralne]
SELVITA: Wyniki 4Q'22 [pozytywne]
ASBIS: Wyniki za 4Q'22 zgodne ze wstępnymi [neutralne]
ANSWEAR.COM: Wyniki 4Q'22: Wynik ciągnie zagranicą, w tym rosnące znaczenie Ukrainy, Polska z marginalnym wpływem [lekko pozytywne]
ASBIS: Wyniki za 4Q'22 zgodne ze wstępnymi [neutralne]
DATAWALK: Wstępne wyniki za 4Q'22 słabsze od oczekiwań [negatywne]
MOLECURE: Wyniki 4Q'22 [neutralne]
MFO: Wyniki za IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

FINANSE

PKO BP: W ciągu najbliższych dni ma dojść do dymisji p.o. prezesa p. Pawła Gruzy - PB
ALIOR BANK: Usługa Alior Pay nie podwyższy kosztów ryzyka banku – prezes
MILLENNIUM: Sfinalizowanie transakcji dotyczącej sprzedaży udziałów w Millennium Financial Services sp. z o.o.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Zgoda UOKiK na utworzenie JV z ZE PAK dot. el. jądrowej [neutralne]
ENERGETYKA: We wtorek rząd ma się zająć PEP 2040 - DGP
RYNEK MIEDZI: Chińskie huty ustaliły premie TC/RC na poziomie 90 USD/t w Q2'23, wobec 93 USD/t w Q1

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Porozumienie między Policami a USNC ws. budowy reaktora MMR [neutralne]
RYNEK NAWOZÓW: Rząd uruchomił akcję kredytową w wysokości 10 mld PLN z oproc. 2% dla rolników

GAMING

PCF GROUP: Podsumowanie konferencji
HUUUGE: Spółka zwolni w ramach zwolnień grupowych 46 pracowników
TEN SQUARE GAMES: Podsumowanie konferencji

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok
CCC: Wartość Modivo oszacowana na potrzeby zabezpieczenia obligacji na poziomie 5,03 mld PLN
ASBIS: Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty dodatkowo 0,25 USD dywidendy za 2022 rok

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]
LOKUM DEWELOPER: Spółka chce w tym roku sprzedać ok. 700 lokali
DEVELIA: Spółka wraz z firmą zależną Arkady Wrocławskie przedłużyła negocjacje w sprawie sprzedaży nieruchomości do 30 czerwca

PRZEMYSŁ

WAWEL: Rada nadzorcza zarekomenduje akcjonariuszom wypłatę dywidendy w wysokości 10 PLN na akcję, DY=2,2%

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

PZU (Kupuj; 36,0 PLN)

Wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań dzięki wyższej składce zarobionej [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Składki przypisane brutto	6 830	6 253	6 394	6 395	7 668	12%	20%	7 156	7 163
Składki zarobione netto	5 860	5 760	5 923	6 238	6 376	9%	2%	6 261	6 336
Dochód z dział. lokacyjnej	2 347	2 800	2 641	739	4 236	80%	473%	4 092	3 681
Pozostałe przychody	1 755	1 632	1 754	1 748	1 898	8%	9%	1 677	
Przychody ogółem	9 962	10 192	10 318	8 725	12 510	26%	43%	12 030	
PZU	6 638	6 201	6 130	6 813	7 799	17%	14%	7 546	
Banki	3 324	3 991	4 188	1 912	4 711	42%	146%	4 484	
Odszkodowania brutto	-3 925	-3 864	-3 528	-4 008	-5 494	40%	37%	-4 609	
Odszkodowania netto	-3 767	-3 690	-3 426	-3 929	-4 497	19%	14%	-4 423	-4 277
Koszty akwizycji	-1 074	-917	-959	-1 006	-1 021	-5%	1%	-1 074	
Koszty administracyjne	-1 685	-1 781	-1 938	-1 844	-2 012	19%	9%	-2 002	
Pozostałe koszty	-1 220	-1 595	-2 116	-1 597	-1 787	46%	12%	-1 485	
Koszty ogółem	-7 746	-7 983	-8 439	-8 376	-9 317	20%	11%	-8 984	
PZU	-5 605	-5 527	-5 336	-5 854	-6 591	18%	13%	-6 460	
Banki	-2 141	-2 456	-3 103	-2 522	-2 726	27%	8%	-2 525	
Wynik operacyjny	2 216	2 209	1 879	349	3 193	44%	815%	3 045	
Zysk brutto	2 212	2 198	1 873	344	3 190	44%	827%	3 040	
PZU	1 029	663	788	954	1 205	17%	26%	1 081	
Banki	1 183	1 535	1 085	-610	1 985	68%	-425%	1 959	
Podatek dochodowy	-672	-588	-615	-158	-985	47%	523%	-944	
Zysk mniejszości	634	852	536	-474	971	53%	-305%	954	
Zysk netto	906	758	722	660	1 234	36%	87%	1 142	1 038
PZU	729	517	556	784	937	28%	19%	850	
Banki	177	241	166	-124	297	68%	-340%	292	
P/E 12M trailing	8,6	9,0	9,1	9,3	8,4				
P/BV	1,7	1,7	1,9	1,8	1,6				
ROE 12M	18,3%	18,0%	18,7%	18,6%	20,6%				

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Wyniki za 4Q'22 zbliżone do prognoz, pozytywny outlook na wyniki w PL, oczekiwany wzrost straty w Mall [lekko pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
GMV Polska	12 669	10 824	12 110	12 012	14 443	14%	20%	14 657	14 591
Aktywni kupujący (mln)	13,5	13,4	13,6	13,8	14,1	5%	2%	14,0	-
GMV LTM na kupującego (PLN)	3 158	3 265	3 350	3 449	3 515	11%	2%	3 511	-
Take rate	9,8%	10,5%	10,8%	11,1%	10,9%	107%	-14%	10,9%	-
Przychody	1 601	1 393	2 211	2 322	3 086	93%	33%	2 920	3 052
Polska	1 601	1 393	1 600	1 627	2 025	27%	24%	2 072	2 042
Mall Group	-	-	611	695	1 061	-	53%	847	1 010
EBITDA	462	433	449	491	628	36%	28%	674	-
EBITDA skor.	501	463	484	537	668	33%	24%	684	661
Polska	501	463	551	588	708	41%	20%	719	698
Mall Group	-	-	-67	-50	-39	-	-	-35	-37
EBIT	322	281	209	-2 045	372	16%	-	452	-
Zysk netto	200	167	-63	-2 200	180	-10%	-	295	-
P/E 12M trailing	25,1	27,8	43,6	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	15,6	16,4	19,0	18,6	16,8				
zmiana przychodów r./r.	23%	15%	69%	88%	93%				
marża EBITDA	29%	31%	20%	21%	20%				
marża EBIT	20%	20%	9%	-	12%				
marża netto	12%	12%	-	-	6%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus Allegro

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	57 173	0,7%	-5,0%	-13%
WIG20	1 709	0,9%	-7,5%	-22%
mWIG40	4 409	0,0%	-0,3%	-8%
swIG80	20 121	1,0%	2,7%	2%
S&P 500	4 028	1,4%	1,5%	-12%
NASDAQ 100	12 846	1,9%	6,7%	-15%
STOXX Europe 600	450	1,3%	-2,4%	-2%
DAX	15 329	1,2%	-0,2%	5%
FTSE 100	7 564	1,1%	-4,0%	0%
Nikkei 225	27 748	1,3%	1,1%	-1%
Shanghai Comp	3 258	-0,2%	-0,7%	0%
BIST30 Turcja	5 459	3,4%	-5,3%	120%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-1,6	-49,3	38
Rent. obl. 10Y	6,1%	-0,3	-47,0	86
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-4,0	218

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,33	0,1%	-2,8%	4%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-0,4%	1%
EUR/USD	1,08	-0,1%	2,5%	-3%
GBP/PLN	5,33	-0,1%	0,4%	3%
CNY/PLN	0,63	-0,1%	1,9%	4%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 967	0,0%	7,1%	2%
Srebro (USD/toz)	23,5	0,8%	12,4%	-5%
Platyna (USD/toz)	975	0,4%	2,0%	-2%
Miedź (USD/t)	9 003	0,3%	0,5%	-13%
Cynk (USD/t)	2 968	1,1%	-1,1%	-26%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-9,8%	-31%
Ołów (USD/t)	2 139	0,2%	1,6%	-10%
Aluminium (USD/t)	2 380	-0,4%	0,3%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-29%
Pallad (USD/toz)	1 450	0,9%	3,2%	-35%
Molibden (USD/lb)	30,0	0,0%	-15,9%	55%
Nikiel (USD/t)	23 743	-1,4%	-4,2%	-25%
Ruda żelaza (USD/t)	127	-0,1%	0,8%	-16%
HCC (USD/t)	345	-1,4%	0,0%	10%
HRC UE (EUR/t)	835	0,6%	4,4%	-42%
Rebar UE (EUR/t)	710	-4,1%	-15,5%	-38%
Ropa Brent (USD/bbl)	78,4	0,1%	-6,6%	-31%
CO2 (EUR/t)	90,58	0,3%	-9,2%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	-2,1%	-22,1%	-62%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	42,3	-1,4%	-10,0%	-64%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	140	4,5%	-7,0%	-21%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	741	1,0%	-5,1%	-7%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	210	-3,2%	-6,7%	-17%
Shanghai Freight Index	908	-0,2%	-4,1%	-80%

#4Q'22

- GMV wzrosło o 14,0%, nieco poniżej naszych prognoz +15,7%
- Skor. EBITDA w Polsce wyższa o 41% r/r, 2% poniżej naszych szacunków
- Raportowana EBITDA w PL obciążona kosztami programu motywacyjnego (14mln PLN) i kosztami restrukturyzacji (7mln PLN)
- Strata w Mall zgodna z oczekiwaniami na poziomie 39mln PLN
- Wyższe koszty jednorazowe oraz wzrost amortyzacji wpłynęły mocniej niż zakładaliśmy na EBIT
- O kilkanaście mln PLN wyższe niż zakładaliśmy były koszty finansowe i podatek z efektywną stopą 32%

#OPEX w Polsce

- Koszty dostaw +32% r/r do 412mln PLN, jeszcze nie w pełni widoczny wpływ podniesienia prognozy MOV w Smart! wprowadzony od 21 listopada
- Stały udział przesyłek kurierskich r/r, ale spadek o ok. 3 p.p. vs 3Q'22, wzrost jednostkowych kosztów dostawy o 7% (wpływ indeksacji cen)
- Koszty marketingu +1% r/r do 231mln PLN, wobec naszych szac. 272mln PLN, co zrównoważyło mniejsze oszczędności na kosztach dostaw
- Koszty pracownicze 188mln PLN, zgodnie z oczekiwaniami dynamika r/r spadła istotnie do 22% z 40% w 3Q'22

#CF/Iewar

- Dobry OCF 855mln PLN (+118% r/r), wsparty sprzedażą pożyczek konsumenckich
- CAPEX w Polsce 129mln PLN, spadek o 14% r/r, w całym 2022 nakłady w Polsce 662mln PLN, +63% r/r
- Dług netto/EBITDA 2,91x, spadek z 3,44x dzięki poprawie EBITDA i zmniejszeniu długu netto w kwartale o 562mln PLN do 6,3mld PLN

#Guidance na 1Q'23 Polska

- Wzrost GMV o 13-14%, wzrost przychodów o 20-22%, EBITDA skor. wyższa o 20-23%, CAPEX 100-110mln PLN

#Guidance na 1Q'23 Mall

- Spadek GMV o 1-2% r/r, spadek przychodów o 2-4%, strata EBITDA skor. 75-80mln PLN, CAPEX 20-30mln PLN

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Wyniki za 4Q22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22w	4Q22P
Przychody	7 750	9 813	8 311	8 690	10 531	36%	21%	11 009	8 120
EBITDA	447	1 955	396	495	1 170	162%	136%	1 170	870
Wydobycie	44	117	207	-53	-	-	-	-	365
Wytwarzanie	57	895	-925	-638	-111	-	-	-111	-250
OZE	126	186	110	86	94	-25%	9%	94	90
Dystrybucja	716	864	845	640	590	-18%	-8%	591	570
Sprzedaż	-501	-103	144	468	85	-	-82%	85	55
Pozostałe	5	-4	15	-8	512	10140%	-	511	40
EBIT	-109	1 418	-252	-41	-6	-	-	-5	330
Zysk netto	-119	900	-273	-232	-529	-	-	-523	165
Marża EBITDA	6%	20%	5%	6%	11%	-	-	11%	11%
Marża EBIT	-	14%	-	-	-	-	-	-	4%
Marża zysku netto	-	9%	-	-	-	-	-	-	2%
P/E 12m trailing	9,7	8,2	5,4	11,8	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12m trailing	3,7	4,1	4,7	5,3	4,5	-	-	-	-

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

Dane operacyjne	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Produkcja węgla (mln t)	1,5	1,5	1,3	0,7	1,6	10%	-
Sprzedaż węgla (mln t)	1,5	1,5	1,3	0,7	1,4	-4%	-
Produkcja EE brutto (TWh)	4,2	3,9	3,9	3,3	4,4	4%	32%
Produkcja EE - konw. (TWh)	3,7	3,3	3,5	3,0	4,0	7%	32%
Produkcja EE - OZE (TWh)	0,5	0,5	0,38	0,3	0,4	-	-
Dystrybucja EE (TWh)	13,9	14,3	13,2	12,9	13,4	-4%	4%
Sprzedaż detal. EE (TWh)	8,9	8,4	7,5	7,1	8,1	-9%	13%
Wytwarzanie ciepła (PJ)	4,0	4,5	1,7	0,7	3,6	-9%	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Wyniki wstępne są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. EBITDA wyniosła w 4Q 1,17 mld PLN, a strata netto 0,53 mld.

- Saldo finansowe wyniosło w 4Q -482 mln (-180 mln na kosztach odsetkowych, odwrócenie efektu na instrumentach pochodnych na -421 mln [spadek wyceny walutowych instr. poch.], przy pozytywnym efekcie na różnicach kursowych w kwocie 113 mln).

OBROT Y

ŚREDNIE OBROT Y (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	967,4	991,0	1081,8	1013,5	112%
WIG20	731,4	819,3	895,1	808,8	122%
WIG40	118,5	118,5	118,5	118,5	100%
sWIG80	66,7	46,7	47,9	40,7	72%

NAJWIĘKSZE OBROT Y (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	128,6	EUR	32,3	TIM	12,0
PKN	116,2	TEN	22,0	GRX	10,5
ALE	85,1	CIE	9,5	CIG	6,9
PKO	71,7	XTB	9,4	LBW	3,4
KGH	66,8	MIL	8,8	COG	2,9
PEO	51,4	CAR	8,3	MOC	2,4
CDR	51,2	ASB	7,3	PXM	1,9
PZU	44,4	TPE	7,2	ATC	1,7
JSW	25,4	ENA	6,5	AML	1,6
PCO	24,0	MBR	6,0	MRB	1,5

NIECODZIENNE OBROT Y (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	175%	EUR	661%	PCF	795%
ALE	157%	TEN	525%	ABS	598%
ACP	118%	MBR	456%	STX	542%
KRU	112%	GPP	426%	PEN	448%
PCO	108%	CAR	299%	MOC	447%
LPP	104%	CIE	248%	CTX	426%
CDR	100%	ING	158%	CIG	400%
DNP	97%	MIL	152%	TIM	397%
MBK	97%	ATT	147%	MSZ	392%
PKN	87%	WPL	143%	WWL	318%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
MBK	298,8	4,2%	DNP	385,3	-3,8%
JSW	46,9	3,4%	PKN	56,9	-0,2%
PKO	28,1	3,1%	PGE	6,0	-0,1%
CPS	16,2	3,0%	ACP	75,0	0,0%
ALR	37,8	2,7%	ACP	75,0	0,0%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
EUR	17,2	7,6%	TEN	93,0	-18,7%
MBR	343,0	5,5%	XTB	31,70	-4,8%
BML	5,4	4,3%	BMC	30,8	-2,8%
PKP	15,9	4,1%	BDX	312,5	-2,3%
MIL	4,3	4,1%	EAT	17,8	-1,9%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
PCF	41,0	11,4%	PCR	139,2	-2,8%
GRX	1,9	10,9%	ERB	35,1	-2,5%
CIG	3,4	8,2%	VGO	548,0	-2,1%
MOC	23,0	7,7%	BMX	25,3	-2,1%
PXM	4,6	6,3%	OPN	38,0	-2,1%

- CF operacyjny wyniósł w 4Q 276 mln (zm. na KON: -0,67 mld), a capex 1,3 mld. Pełny dług netto (z obl. hybrydowymi) wzrósł o 0,48 mld q/q do 14,8 mld PLN. DN/EBITDA (bez uwzgl. obl. hybrydowych) wyniósł 2,9x (vs. 3,3x w 3Q).
- Struktura EBITDY jest zgodna z wynikami wstępnymi. In plus zaskoczył segment wydobywania (510 mln vs. 365 mln w naszych prognozach) i segm. wytwarzania (-111 mln vs. szacowane przez nas -250 mln). Powtarzalna EBITDA w 4Q wyniosła 687 mln PLN.
- Wykorzystanie rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia wyniosło w 4Q 574 mln PLN. Spółka utworzyła również rezerwę na 91 mln na umowy rodzące obciążenia w 2023r. Na poziomie EBIT, ujęto odpis na 460 mln (w wydobywaniu, przeszacowanie wartości) i 75 mln (w wytwarzaniu, odpis akt. niefinansowe aktywa)

SELVITA (Kupuj; 104 PLN)

Wyniki 4Q22 [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	93,0	95,0	103,4	109,1	108,3	16%	-1%	109,8	110,0
EBITDA	15,6	16,7	16,9	24,5	23,5	50%	-4%	22,0	22,1
EBIT	5,9	7,9	7,7	14,7	14,5	145%	-2%	10,8	12,6
Zysk netto	8,1	4,9	3,7	9,0	12,7	56%	41%	8,2	9,1
P/E 12M trailing	102,9	126,8	106,1	59,5	50,6				
EV/EBITDA 12M trailing	30,4	30,9	26,9	22,2	20,5				
marża netto	8,8%	5,2%	3,6%	8,2%	12%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 108,6mln PLN (+16% r/r; -1% q/q); sprzedaż w Polsce: 57,5mln PLN (+22% r/r; -3% q/q); sprzedaż w Chorwacji: 35,8mln PLN (-1% r/r; -0% q/q); 2) segment bioinformatyczny: 15,2mln PLN (+38% r/r; +6% q/q).
- **Koszty:** 93,9mln PLN (+7% r/r; 0% q/q), w strukturze kosztów największe zmiany względem 3Q22 były widoczne w pozycjach: 1) amortyzacji (9,0mln PLN; -9% r/r; -8% q/q); 2) zużycia surowców i materiałów (15,9mln PLN; -3% r/r; -10% q/q); 3) kosztów świadczeń pracowniczych (42,0mln PLN; +21% r/r; +8% q/q); Wycena programu motywacyjnego: 3,0mln PLN.
- **Backlog:** Portfel zamówień na rok 2023 (stan na dzień 28.03.2023): 203mln PLN (+7% r/r).
- **Środki pieniężne:** 74,2mln PLN (vs 76,6mln PLN na koniec 3Q22);
- **OCF:** 2,3mln PLN (vs 40,0mln PLN w 3Q22 i 83,5mln PLN w 4Q21).
- **Outlook wynikowy 1Q23:** szacunki (bez uwzględnienia Ardigen), obejmują dynamikę przychodów na poziomie 4-7%; rentowność EBIT 8-10% rentowność EBITDA 19-21%

ANSWEAR.COM (Kupuj; 31 PLN)

Wyniki 4Q'22: Wynik ciągłe zagranica, w tym rosnące znaczenie Ukrainy, Polska z marginalnym wpływem [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	259,1	178,2	197,5	233,5	364,3	41%	56%	358,8	359,0
EBITDA	18,7	3,5	16,7	17,1	24,5	31%	43%	21,7	22,0
EBIT	16,0	0,3	13,1	14,1	21,3	33%	51%	18,6	18,7
Zysk netto	11,0	-3,3	7,2	1,4	20,6	87%	1333%	15,5	14,4
MBnS	42,4%	39,4%	42,8%	39,2%	39,7%	-2,7p.p.	0,4p.p.	41,3%	
Wsk. SG&A	36,9%	37,5%	36,2%	32,8%	34,1%	-2,8p.p.	1,3p.p.	35,7%	
Marża EBITDA	7,2%	2,0%	8,4%	7,3%	6,7%	-0,5p.p.	-0,6p.p.	6,0%	6,1%
P/E12M trailing	24,0	33,3	30,6	33,7	21,3				
EV/EBITDA 12M trailing	13,7	16,3	15,1	13,7	11,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ASBIS

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

mIn USD	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Przychody	948	695	516	699	780	-18%	12%
EBITDA	42,2	25,6	20,8	30,6	39,7	-6%	30%
EBIT	40,8	24,3	19,5	29,2	38,0	-7%	30%
Zysk netto	28,7	16,0	11,1	20,1	28,7	0%	43%
MBnS	7,5%	7,6%	9,4%	8,0%	9,1%	1,5p.p.	1,0p.p.
Wsk. SG&A	3,2%	4,1%	5,6%	3,8%	4,2%	1,0p.p.	0,4p.p.
marża EBITDA	4,5%	3,7%	4,0%	4,4%	5,1%	0,6p.p.	0,7p.p.
marża EBIT	4,3%	3,5%	3,8%	4,2%	4,9%	0,6p.p.	0,7p.p.
marża netto	3,0%	2,3%	2,1%	2,9%	3,7%	0,6p.p.	0,8p.p.
P/E12M trailing	4,8	4,7	5,0	4,8	4,8		
EV/EBITDA 12M trailing	3,1	3,4	3,2	3,3	3,8		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wyniki po publikacji raportu za rok 2022, opublikowane po raporcie za 4Q'22.

DATAWALK**Wstępne wyniki za 4Q'22 słabsze od oczekiwań [negatywne]**

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	10,8	4,2	14,0	7,7	7,5	-31%	-2%	9,2
Przychody r/r	60%	21%	32%	31%	-31%			-15%
Przychody LTM	30,8	31,5	34,9	36,7	33,4	8%	-9%	35,0
Przychody LTM r/r	96%	76%	41%	37%	8%			14%
Koszty operacyjne	-12,0	-11,7	-120,2	-12,2	-19,0	-	-	-16,0
Koszty operacyjne skor.	-12,0	-11,7	-14,0	-15,1	-19,8	-	-	-16,0
EBIT	-1,0	-7,4	-106,2	-4,4	-11,5	-	-	-6,8
EBIT skor.	-1,0	-7,4	0,1	-7,3	-12,3	-	-	-6,8
Wynik netto	2,6	-7,3	-70,5	-20,2	-	-	-	-6,0
EV/Sales LTM	9,5	9,5	8,8	7,6	8,7			
Gotówka netto	50,3	43,4	36,4	65,0	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody w 2022 r. wyniosły 33,35mln PLN, +8% r/r
- Wycena programu motywacyjnego miała pozytywny wpływ na EBIT w wysokości 6,0mln PLN
- Odpis aktywów niematerialnych miał negatywny wpływ na EBIT w wysokości 5,2mln PLN

MOLECURE (Kupuj; 26 PLN)**Wyniki 4Q22 [neutralne]**

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	r/r	q/q	4Q22P	kons.
Przychody	0,6	1,0	0,3	0,2	0,1	-82%	-56%	0,0	b.d.
EBITDA	-6,7	-2,9	-3,8	-2,9	-6,2	-	-	-5,0	b.d.
EBIT	-6,8	-3,3	-4,1	-3,1	-6,5	-	-	-6,0	b.d.
Zysk netto skor.	-6,8	-3,3	-3,8	-2,3	-5,9	-	-	-6,0	b.d.
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				
OCF	0,0	-4,5	-4,7	2,7	-3,7				
Środki pieniężne	0,1	93,8	82,8	80,7	65,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- **Przychody:** 1) Przychody z tytułu dotacji: 0,1mln PLN (vs 0,2mln PLN w 3Q22 i 0,5mln PLN w 4Q21); 2) Pozostałe przychody: 0,02mln PLN.
- **OPEX:** 6,2mln PLN (vs 3,3mln PLN w 3Q22 i 7,4mln PLN w 4Q21);
- **Wydatki na prace R&D:** w omawianym okresie Spółka wydała ok. 10,8mln PLN na prace rozwojowe (vs ok. 6,4mln PLN w 3Q22). Wydatki ze środków własnych: 5,6mln PLN, wydatki z dotacji: 5,2mln PLN.
- **OCF:** -3,7mln PLN (względem 2,7mln PLN w 3Q22 i 0,1mln PLN w 4Q21);
- **Status projektów:** 1) **OATD-01** (choroby zapalne i włóknieniowe): MOC zakończyła prace nad szczegółowym planem badania klinicznego fazy II we współpracy z gronem czołowych ekspertów i klinicystów z USA i EU. Na początku 03.2023 roku MOC wysłał do FDA wstępną dokumentację proponowanego badania (ang. Briefing Book) w ramach postępowania przygotowawczego do IND (ang. pre-IND meeting). MOC planuje złożyć ostateczny wniosek o zgodę na rozpoczęcie badania w 04.2023 roku.
- 2) **OATD-02** (immunoonkologia): w marcu 2023 MOC rozpoczęło badanie kliniczne fazy I. Badanie jest prowadzone w 3 ośrodkach w Polsce i obejmie maksymalnie 40 pacjentów z wybranymi zaawansowanymi i przerzutowymi guzami litymi, w tym rakiem jelita grubego, rakiem jajnika, rakiem trzustki lub rakiem nerkowokomórkowym.
- 3) **YKL-40:** MOC nie udało się wykazać efektywności terapeutycznej modulatorów YKL-40 w modelach nowotworowych oraz infekcyjnych. W 10.2022 MOC rozwiązało umowę z NCBR o dofinansowanie i w 01.2023 formalnie zakończyło projekt NCBR.
- 4) **Inhibitory CHIT1:** MOC wyłonił szereg związków narzędziowych (ang. tool compounds) oraz kilka nowych chemotypów inhibitorów CHIT1, które przebadano pod kątem aktywności, selektywności oraz właściwości farmakokinetycznych (kontynuacja etapu Drug Discovery).
- 5) **Inhibitory DUB:** projekt jest obecnie na etapie zaawansowanej optymalizacji związku wiodącego. Obecne badania koncentrują się na testach efektywności terapeutycznej OAT-4828 w różnych modelach onkologicznych, a równolegle trwa dalsza charakterystyka właściwości farmakologicznych i farmakokinetycznych.
- 6) **Platforma mRNA:** MOC realizuje analizy wiązania opracowanych wirtualnych hitów do wyselekcjonowanych cząsteczek mRNA, a dla związków o najwyższym przewidywanym potencjale oddziaływania z naszymi regionami mRNA planowane jest przeprowadzenie weryfikacji wiązania in vitro.

MFO (Kupuj; 45,2 PLN)**Wyniki za IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]**

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	4Q22W
Przychody	256,6	295,1	295,3	187,2	145,2	-43%	-22%	148,8	145,2
EBITDA	24,0	23,4	37,0	-4,9	-14,8	-	-	-10,4	-14,9
EBIT	22,6	21,8	35,4	-6,6	-16,6	-	-	-12,1	-16,6
Zysk netto	17,9	16,8	28,5	-4,0	-16,7	-	-	-10,6	-16,7
P/E 12M 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%	-	-			-	-
marża EBIT	8,8%	7,4%	12,0%	-	-			-	-
marża netto	7,0%	5,7%	9,6%	-	-			-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

W ciągu najbliższych dni ma dojść do dymisji p.o. prezesa p. Pawła Gruzy - PB

ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)

Usługa Alior Pay nie podwyższy kosztów ryzyka banku – prezes

- Obecnie ok. 20% klientów płatności odroczonej Alior Pay korzysta z możliwości rozłożenia płatności na raty;
- Wartość uruchomionych limitów usługi, w ramach których klienci odraczają transakcje przekroczyła 3mln PLN.

MILLENNIUM (Kupuj; 4,8 PLN)

Sfinalizowanie transakcji dotyczącej sprzedaży udziałów w Millennium Financial Services sp. z o.o.

Wartość transakcji sprzedaży 80% udziałów wyniosła ok. 500mln PLN.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Zgoda UOKiK n utworzenie JV z ZE PAK dot. el. jądrowej [neutralne]

Wstępne porozumienie zostało podpisane przez PGE i ZE PAK 7 marca 2023 r. PGE i ZE PAK będą posiadać w spółce po 50% akcji

ENERGETYKA

We wtorek rząd ma się zająć PEP 2040 - DGP

- Projekt zakłada wygaszenie do 2040r. niemal do zera energetyki zw. z węglem brunatnym, czemu sprzeciwia się Solidarna Polska.
- Wg. DGP, aktualizacja PEP przejdzie przez rząd mimo sprzeciwu, lub uzyska akceptację „ziobrystów” w zamian za ustępstwa w innych obszarach.

RYNEK MIEDZI

Chińskie huty ustaliły premie TC/RC na poziomie 90 USD/t w Q2'23, wobec 93 USD/t w Q1

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Porozumienie między Policami a USNC ws. budowy reaktora MMR [neutralne]

- Police, Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny i Ultra Safe Nuclear Corp. podpisały porozumienie o budowie reaktora MMR. W najbliższym półroczu strony mają opracować program badawczy i plan budowy instalacji MMR o mocy 30 MW. Reaktor będzie służyć, jako obiekt szkoleniowy, badawczy i testowy

RYNEK NAWOZÓW

Rząd uruchomi akcję kredytową w wysokości 10 mld PLN z oproc. 2% dla rolników

- Oprócz kredytów rząd wystąpi do KE o przywrócenie ceł na zboże z Ukrainy. Zapowiada też wzmocnienie kontroli na granicy.
- „Ponadto 600 mln złotych z budżetu krajowego trafi do producentów pszenicy i kukurydzy, a dodatkowe 520 mln złotych z rezerwy kryzysowej trafi do rolników. Będą uwzględnione pozostałe gatunki zbóż i rzepaku.”
- Proces skupu rozpocznie się najpóźniej 12 kwietnia 2023 r.

GAMING

PCF GROUP (Restricted)

Podsumowanie konferencji

- Krafton będzie mieć po SPO 10 % udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na WZ. Udziały zostaną objęte po cenie 40,20 PLN/akcja
- PCF szacuje, że przy założeniu maksymalnej emisji akcji serii F (5.853.941 akcji), wartość transakcji z Krafton to ok. 144,5 mln PLN. Spółka szacuje, że udziały Krafton będą stanowiły 61,4% alokacji SPO
- PCF liczy, że inwestycja Krafton zapewni środki pozwalające zrealizować istotne elementy Strategii 2023-27
- Dzięki inwestycji kapitałowej, spółka liczy na zbudowanie z Krafton także długoterminowej współpracy komercyjnej
- To co było istotne dla PCF w negocjacjach to niezależność kreatywna. IP gier objętych umową inwestycyjną (Victoria, Bifrost) zostają w spółce
- PCF uważa, że partnerstwo z Krafton na pewno nie utrudni pozyskiwania wydawcy do pozostałych projektów w modelu wok-for-hire. Zakłada, że współpraca może otworzyć spółkę na rynki azjatyckie
- Spółka nie wyklucza współpracy z Krafton także w modelu work-for-hire
- Uwzględnienie w umowie inwestycyjnej gier Victoria i Dagger wynikało walidacji jakości oraz gatunku gier, w których specjalizuje się Krafton (gry online / game-as-a-service). Zapis o tym, że Krafton będzie miał prawo do pierwszeństwa w negocjacjach przy zmianie modelu wydawniczego z self-publishing wynika z tego, że Krafton chciał sobie zagwarantować prawo do wydania gry w przypadku zmiany założeń strategicznych (obie gry bazowo wydane zostaną w modelu self-publishing)
- PCF podtrzymuje stanowisko, że właściwą ścieżką rozwoju jest model self-publishing
- W tym roku spółka nie planuje obecności komercyjnej na E3 (możliwy biz-dev)
- Krafton to południowokoreański producent i wydawca gier o kapitalizacji ok. 6,5 mld USD. Największy hit spółki to PUBG i PUBG Mobile. Według szacunków, przychody z PUBG Mobile przekroczyły w cyklu życia 9 mld USD

HUUUGE (Kupuj, 31,6 PLN)

Spółka zwolni w ramach zwolnień grupowych 46 pracowników

- Zwolnienia grupowe w Spółce Zależnej HUUUGE Games zostaną przeprowadzone do końca kwietnia 2023 roku
- Ostateczne dane w zakresie wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe zostaną podane w raporcie za pierwsze półrocze 2023

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji

#Portfolio gier

- I kw. słaby rynkowo. Spółka obserwuje presję po stronie makro.
- Fishing Clash: gracze są w grze (dobre MAU), ale mniej wydają
- W planach dalsze skalowanie Wings of Heroes poprzez UA. Chce zwiększyć wydatki marketingowe na grę
- Spółka zwiększa zespół WoH. Na koniec 2022 team WoH to było 20-25 osób, a teraz 30 osób
- TEN pracuje nad poprawą LTV w WoH
- Zarząd uważa, że WoH ma większy potencjał niż Airline Commander i Real Flight Simulator
- Spółka na razie nie rozważa wprowadzenia trybu low maintenance do Hunting Clash. Nadal wierzy w poprawę przychodów tytułu. Daj sobie jeszcze jakiś czas na poprawienie monetyzacji i rentowności gry
- Projekt FC w Chinach był zyskowny, ale udział w przychodach niski (<1%)

#Nowe tytuły

- W Undead Clash zbyt duży CPI. Pracują nad usprawnieniem UA i grupy docelowej
- Nowa wersja Undead Clash będzie niedługo aktualizowana. TEN chce by gra adresowała większy rynek niż FC
- Fishing Masters obecnie w testach na rynku USA. Nie wszystkie KPI są satysfakcjonujące na teraz
- Gra studia Gamestore, Hero Legacy, jest bliska technicznego startu, a nowe gry z segmentu "social wars" będą testowane w tym roku

Pozostałe informacje

- Aktualizacja strategii przewidziana przy okazji publikacji wyników za 1Q23
- W kwietniu decyzja o dywidendzie. Spółka nie rozważa skupu akcji własnych
- Na razie TEN nie płacił za udziały Rortos. Pierwsza płatność w tym roku

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

- Spółka przechodzi z rocznego na kwartalny cykl publikowania prognoz;
- W I kw.'23 grupa Allegro oczekuje dla działalności w Polsce wzrostu GMV o 13-14% r./r., przychodów o 20-22% r./r., skorygowanej EBITDA o 20-23% r./r. i 100-110mln PLN CAPEXu
- W I kw.'23 na poziomie grupy wzrost GMV o 20-21%, przychodów o 64-66%, skorygowanej EBITDA o 3-6% r./r. i 120-140mln PLN CAPEXu;
- GMV segmentu Mall w I kw.'23 spadnie o 1-2%, przychody o 2-4%, strata skorygowana EBITDA ma sięgnąć 75-80mln PLN przy 20-30mln PLN CAPEXu;
- Allegro przeprowadziło pierwsze redukcje zatrudnienia w I kw. w Grupie Mall oraz w zespołach Delivery Experience i Recruiting.

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)

Wartość Modivo oszacowana na potrzeby zabezpieczenia obligacji na poziomie 5,03mld PLN

- Aktualizacja wyceny została sporządzona na dzień 31.1.2023 na bazie średniej z 3 metod: dochodowej w wariantcie DCF (equity value 4,3mld PLN), mnożnikowej dla spółek porównywalnych (Zalando oraz Allegro) i transakcji porównywalnych (transakcje k/s akcji Modivo);
- Powyższa wycena implikuje wartość Modivo przypadającą na udziały CCC (74,6%) na poziomie 54 PLN na 1 akcję CCC;
- [LINK](#) do raportu z wyceny.

ASBIS**Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty dodatkowo 0,25 USD dywidendy za 2022 rok**

- W dniu 1 grudnia 2022 roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 0,20 USD na akcję;
- W przypadku akceptacji rekomendacji Rady Dyrektorów przez ZWZA, całościowa dywidenda z zysku za 2022 rok może wynieść 0,45 USD na akcję (DY na poziomie 6,8% vs 6,0% w 2021 roku).

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]****#Mieszkania**

- Odbicie sprzedaży w 1Q'23 jest bardzo widoczne, szczególnie względem słabego 3Q'22. Widać coraz większe zainteresowanie zakupami ze strony klientów kredytowych.
- Obecna wielkość oferty daje komfort sprzedaży na najbliższe 9-10 miesięcy.
- Grupa koncentruje się obecnie na powiększeniu oferty i starcie projektów na rynku warszawskim (obecnie w realizacji na tym rynku jest wyłącznie projekt Rytm Kabaty).
- Echo posiadają obecnie ok. 12tys. mieszkań w banku ziemi, z czego 25% to Warszawa.
- Cel sprzedażowy na '23 to przebicie 2tys. sprzedanych lokali. W dłuższym terminie Grupa ECH+ARH chce sprzedawać 3-4tys. lokali rocznie.
- Spółka dostrzega spadek cen budowy, co powinno być wspierające dla przyszłych marż.
- Ceny mieszkań mocno rosną, zdaniem Prezesa obecnie mamy do czynienia z 'dramatycznym wzrostem' cen na rynku warszawskim.

#Komeracja

- Towarowa 22 będzie największym w historii projektem Echo o łącznym GLA/PUM wynoszącym ~200tys. m2.
- W tym roku Grupa planuje sprzedaż projektów Moje Miejsce II, React I, Brian Park I i City II.
- KPI Galerii Libero wyglądają zadowolająco, widać też mocne odbudowanie obrotów i footfallu w Galerii Młociny.
- W przypadku Galerii Libero obecne parametry operacyjne pozwalają już na rozpoczęcie startu rozmów z potencjalnymi nabywcami, w przypadku Galerii Młociny zajmie to jeszcze trochę czasu.
- Na Towarowej 22 nie będzie projektu czysto retailowego, będą jedynie podobne punktu usługowe jak w przypadku Browarów Warszawskich.
- Zdaniem Zarządu wzrost yieldów i dalsze oczekiwania co do wzrostu stóp są już odzwierciedlone w obecnych wycenach. Jednocześnie mocne wzrosty ERV rekompensują część dekompresji stóp kapitalizacji.

#Resi4Rent

- Obecnie w budowie znajduje się 3,6tys. lokali, z czego min. 1,1tys. zostanie wybudowane w '23.
- Pod koniec '24/na początku '25 liczba mieszkań na platformie powinna osiągnąć 10tys.
- Zdaniem Zarządu transakcja sprzedaży Resi4Rent odbędzie się na dużej premii vs. wycen rynkowych, z uwagi na pozycję lidera R4R (ok. 40% rynku), dobry management oraz jakość projektów.

LOKUM DEWELOPER**Spółka chce w tym roku sprzedać ok. 700 lokali**

- W planach jest podniesienie marży, jednak cel marży na poziomie 20% będzie w kolejnych latach bardzo trudny do zrealizowania;
- W trakcie roku spółka chce istotnie ograniczyć zadłużenie finansowe.

DEVELIA (Kupuj; 3,5 PLN)**Spółka wraz z firmą zależną Arkady Wrocławskie przedłużyła negocjacje w sprawie sprzedaży nieruchomości do 30 czerwca****PRZEMYSŁ****WAWEL****Rada nadzorcza zarekomenduje akcjonariuszom wypłatę dywidendy w wysokości 10 PLN na akcję, DY=2,2%**

Spółka chciała pierwotnie wypłacić 25 PLN dywidendy na akcję.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ATREM: Spółka jako partner konsorcjum ma kontrakt z PKN Orlen o wartości 253,4mln PLN netto**

Wartość wynagrodzenia całego konsorcjum wynosi 1,27mld PLN netto.

BIOCELTIX: Infini ASI chce sprzedać w ABB do 150 tys. akcji spółki**BRAND24: Spółka chce, by nowe produkty w ciągu 3 lat od startu generowały 7-cyfrowe wyniki**

Kontynuowane są prace związane z przeglądem opcji strategicznych, w ramach których spółka poszukuje partnera branżowego.

DRAGO ENTERTAINMENT: Rozpoczęcie skupu do 20,1 tys. akcji

- Akcje stanowią 1,85% kapitału zakładowego;
- Akcje mają być nabywane po cenie nie niższej niż 33 PLN i nie wyższej niż 100 PLN za papier.
- Skup akcji ma trwać nie później niż do 21 sierpnia 2023 roku.

ELEKTROTIM: Zawarcie z PKP Energetyka umowy na budowę podstacji trakcyjnej PT Knyszyn i RS Knyszyn

- Wartość umowy wynosi 24,2mln PLN netto;
- Umowa zostanie zrealizowana do dnia 28 czerwca 2024 roku.

GAMEDUST: Zawarcie umowy w zakresie wykonania portu gry "Yupitergrad 2: The Lost Station"**GETIN HOLDING:** Spółka nie zmienia strategii i podtrzymuje, że docelowo chciałaby sprzedać Idea Bank Ukraina**PEPEES:** Zarząd rekomenduje wypłatę 0,09 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=6,2%**SESCOM:** Przychody ze sprzedaży w lutym 2023 roku na poziomie 14mln PLN, +41,5% r./r.

INSIDER TRADING

RAFAMET

ARP objęło 533,3 tys. akcji serii G oraz 533,3 tys. akcji serii H @ 15,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 37,1 tys. akcji @ 17,59-17,82 PLN.

CPD

Nabycie 1,5mln akcji @ 29,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BĘDZIN

Rezygnacja p. Pawła Wojtali z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CPD

Zmniejszenie zaangażowania przez POP Investments Limited z 5,28% do 4,09% kapitału i głosów.

CPD

Zmniejszenie zaangażowania przez Furseka Trading and Investments Limited z 18,47% do 14,30% kapitału i głosów.

CPD

Zwiększenie zaangażowania przez CPD S.A. z 18,65% do 35,78% kapitału i głosów.

RAFAMET

Zwiększenie zaangażowania przez ARP z 91,27% do 93% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

MILLENNIUM

Wolumen: 245 tys. @ 4,09
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

OT LOGISTICS

Dokonanie przedterminowego wykupu i umorzenie obligacji serii H o wartości nominalnej 52,4mln PLN oraz obligacji serii G o wartości nominalnej 8,4mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

HANDLOWY: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 9 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 8 maja, a termin wypłaty na 15 maja 2023 roku. DY=11,1%.

PCC EXOL: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję, DY=2,9%

SOHO DEVELOPMENT: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2021/2022 na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 31 marzec 2023 SCPFL	Dzień wypłaty dywidendy (85,57 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwiecień 2023 ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MARZEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03			CMR, ABS, BNP	MBK, PEO	ALR, KER, COG
06-10			ABE	KRU	PKO, ING, TOR
13-17		SKA	AML	DOM, GPW, RVU	AGO
20-24		JSW, PGE, GMV	KGH, BFT, BHW, ENA, LWB, STH	DNP, KTY, 11B, CIE, XTB, 1AT, ACG, ARH, TOA	RWL
27-31		EUR, NEU, TEN, ATC, R22, VGO, VRC	TPE, ANR, ECH	ALE, CDR, 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, VRG	DAD, OPN	CMP	
10-14				WPL, DAT	
17-21		ACP, MGT, APR, BRS	KTY, CLN, CRJ	CCC, CPS, 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	55,0	37,8	45%	4 940	7,2	4,1	5,5	0,8	0,7	0,6	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	50,2	23%	7 409	16,8	11,8	4,9	0,7	0,6	0,6	4%	5%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	81,0	11%	10 583	6,8	5,6	7,8	1,3	1,2	1,2	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	157,6	7%	20 504	10,5	7,0	7,3	2,1	1,7	1,5	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	298,8	34%	12 679	---	---	4,8	1,0	1,0	0,8	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,3	13%	5 163	---	---	3,1	0,9	1,2	0,9	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	83,7	37%	21 958	12,8	4,1	5,4	1,0	0,8	0,8	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	28,1	46%	35 063	10,5	8,6	4,7	1,0	0,9	0,8	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	293,4	26%	29 982	10,7	13,5	6,8	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	303,8	25%	5 869	7,4	7,2	6,7	1,9	1,6	1,4	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	32,8	10%	28 324	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				EVEBITDA			DY		ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	677,0	-18%	1 611	67,9	16,3	11,0	58,4	12,3	7,2	0%	0%	5%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,9	32%	824	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	6%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,7	-14%	339	9,7	9,5	8,8	6,9	6,4	6,2	6%	7%	7%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	26,1	7%	27 591	---	30,2	23,1	17,1	13,7	11,2	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	81,4	1%	1 273	5,8	9,4	9,0	5,1	6,8	6,1	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	23,6	-12%	594	11,5	13,3	11,8	5,9	5,8	5,3	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	75,9	20%	590	65,1	9,2	6,3	7,1	3,4	2,6	5%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		17,8	-	3 917	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	31,5	-1%	550	34,3	20,6	15,2	13,6	14,6	11,8	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,4	9%	472	4,1	5,4	7,3	2,8	2,7	4,3	7%	16%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,8	77%	1 441	2,0	3,5	5,2	1,4	1,9	2,6	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	40,5	-19%	1 353	16,1	14,5	13,5	10,6	9,6	8,8	5%	6%	6%	---
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	48,1	0%	2 496	12,3	13,7	12,8	7,9	7,2	6,7	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	45,2	-23%	1 750	4,6	6,9	8,5	4,6	6,7	8,4	13%	15%	10%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,7	5%	2 307	11,2	10,7	9,3	8,1	7,9	7,3	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	35,1	14%	3 484	2,0	5,1	5,2	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 140,0	32%	3 344	25,9	13,6	11,6	9,5	7,1	6,4	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	13,9	43%	189	17,6	12,7	8,5	5,6	4,7	3,3	6%	5%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	312,5	17%	7 978	14,9	14,4	13,6	6,9	6,1	5,3	8%	6%	7%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	153,0	52%	638	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	36,1	-3%	1 980	---	---	---	6,4	5,5	4,5	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	110,2	41%	11 103	31,6	23,6	35,3	20,1	14,5	22,3	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	15,3	199%	781	---	---	---	268,2	114,6	167,7	2%	2%	2%	---
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	55,9	-14%	2 946	7,4	10,0	8,6	4,5	4,6	4,6	3%	5%	5%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	139,0	45%	1 131	10,1	10,2	8,7	3,2	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	49,6	5%	278	---	13,9	9,2	6,5	4,6	4,1	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,2	36%	10 373	11,1	17,7	9,9	6,0	6,8	6,3	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,3	17%	120	31,8	29,0	18,0	12,7	12,9	9,4	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	12%	1 394	7,3	7,7	8,9	7,3	5,8	7,5	14%	14%	11%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		385,3	-	37 775	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	129,8	12%	3 323	8,1	9,6	11,0	6,6	7,0	8,0	8%	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	35,1	14%	425	45,7	5,2	3,0	8,5	4,1	1,0	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	5,9	13%	3 622	5,0	6,0	5,5	1,5	1,3	1,2	24%	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		17,2	-	2 394	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	12%	2 156	9,2	9,3	7,6	3,1	3,0	2,5	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,2	-1%	535	7,8	6,9	6,2	5,9	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		28,0	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,7	12%	1 498	10,6	10,4	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	55,0	9%	3 755	19,4	21,2	17,0	14,3	13,7	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,2	-3%	4 084	13,8	14,2	8,5	17,9	19,1	14,4	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,8	14%	2 342	11,4	10,3	11,3	4,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	7,7	49%	3 871	29,5	22,0	14,7	12,4	9,8	7,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	550,0	18%	7 792	9,8	8,3	7,4	8,2	6,9	6,4	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,9	48%	5 508	0,7	2,1	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,3	-1%	75	17,6	12,6	11,1	4,9	4,2	3,9	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	118,5	-20%	23 700	4,4	16,4	10,0	4,2	7,5	5,7	3%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 365,0	49%	17 365	15,9	13,5	9,9	8,7	6,6	5,1	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		17,7	-	286	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	105,5	-2%	704	7,0	7,3	7,1	5,2	5,2	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,2	94%	102	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,2	32%	226	6,3	6,7	5,6	4,1	4,9	5,3	12%	5%	8%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,0	14%	323	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	610,0	2%	2 743	19,0	18,6	16,3	8,4	8,2	7,3	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,8	-6%	844	19,8	11,0	8,9	8,3	6,4	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	14,3	-19%	789	165,9	11,2	4,4	35,3	9,8	2,8	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,0	32%	530	16,0	13,1	10,9	5,9	6,1	5,6	3%	3%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,6	6%	8 648	12,0	13,4	11,2	4,1	4,2	3,9	4%	5%	8%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	41,0	-	1 232	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,7	42%	23 966	23,5	20,5	15,4	7,4	6,3	4,9	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,0	23%	13 462	3,9	145,6	5,8	1,6	4,8	2,0	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	56,9	58%	66 011	1,6	3,7	4,6	1,2	1,6	1,6	3%	5%	5%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	424,0	-6%	2 798	19,8	14,9	13,6	15,6	11,9	10,8	5%	5%	7%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	60,1	42%	1 390	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,0	2%	723	27,7	19,2	16,2	14,1	11,1	9,2	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,0	-	422	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,5	34%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	83,5	25%	1 533	59,4	29,9	19,6	20,9	13,1	10,4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	28,5	23%	813	45,5	29,8	21,0	24,6	18,1	13,4	3%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	280,5	31%	1 565	3,4	5,3	6,3	1,5	1,4	1,0	8%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,5	28%	2 893	17,3	14,4	12,3	10,8	9,2	7,8	3%	5%	7%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	68,0	-9%	858	25,6	19,2	16,6	10,8	9,4	8,7	3%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	20%	3 264	---	3,8	2,1	6,2	4,8	3,4	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		93,0	-	682	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,8	-	1 082	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,0	1%	448	6,8	7,6	5,8	5,4	5,9	4,8	0%	7%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	104,0	7%	853	3,2	6,2	7,9	2,8	4,6	6,6	0%	9%	5%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	746	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,0	8%	482	4,6	8,2	4,9	4,9	5,0	4,1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	100,8	11%	2 953	15,6	15,6	13,0	10,2	8,3	7,3	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	35,6	31,7	12%	3 721	4,3	8,6	8,0	2,0	4,5	3,7	5%	16%	9%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.