

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

RAINBOW TOURS: Wstępne wyniki za 2022: EBITDA 54mln PLN, zysk netto 22mln PLN [neutralne]

LUBAWA: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Ugoda z Rafako

ONDE: Podsumowanie konferencji

POLENERGIA: Podsumowanie konferencji

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Podsumowanie konferencji

RYNEK PALIW: OPEC+ ogłosił redukcję wydobycia ropy

BIOTECH

SYNEKTIK: Zawarcie umowy z Narodowym Instytutem Onkologii – Państwowy Instytut Badawczy Oddział w Gliwicach na dostawy generatorów germonowo-galowych

HIPROMINE: Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie oddelegowania członka RN p. Krzysztofa Domareckiego do czasowego wykonywania

KONSUMENT

EUROCASH: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem zarządzającym siecią Duży Ben

AUTO PARTNER: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję, DY=0,8%

RAINBOW TOURS: Zawarcie umowy czarteru z Smartwings Poland o szacunkowej wartości 39,8mln USD

WITTCHEM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

RYNEK E-COMMERCE: Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu InPost

INFLACJA CPI: Flash za marzec'23: 16,2% r/r vs. konsensus 15,8% r/r, 1,1% m/m. vs. konsensus 0,9% m/m

HANDEL: Kik chce otworzyć w tym roku w Polsce ok. 50 sklepów

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki za 218mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu w Rybniku

PEKABEX: Zawarcie z Dechant hoch und ingenieurbau GMBH umowy na produkcję i dostawę betonowych elementów prefabrykowanych

ERBUD: Podsumowanie konferencji wynikowej

PRZEMYSŁ

ALUMETAL: Przerwanie realizacji projektu o charakterze badawczo-rozwojowym przez spółkę zależną T+S Sp. z o.o.

AMICA: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

INPOST: Podsumowanie konferencji [pozytywne]

STS HOLDING: Emisja 191 tys. akcji serii D @ 1 PLN w ramach programu motywacyjnego

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Wstępne wyniki za 2022: EBITDA 54mln PLN, zysk netto 22mln PLN [neutralne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	272,3	315,8	504,7	1 113,1	459,8	69%	-59%	360	393
EBITDA	-16,7	-1,3	1,4	68,8	-14,5	-	-	-12	-10
EBIT	-22,2	-7,8	-5,2	62,0	b.d.	-	-	-14	-14
Zysk netto	-17,4	-6,4	-5,3	49,5	-15,5	-	-	-12	-13
Wsk. SG&A	15,5%	11,9%	10,0%	7,2%	b.d.				
Marża EBIT	-8,2%	-2,5%	-1,0%	5,6%	b.d.				
P/E12M trailing	24,1	20,7	20,7	20,4	18,6				
EV/EBITDA 12M trailing	11,3	11,3	7,9	6,0	b.d.				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody w 2022 wyniosły 2,393mld PLN, EBITDA 54,4mln PLN, a za zysk netto 22mln PLN.

LUBAWA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 332mln PLN, +25,1% r./r.;
- Zysk netto ze sprzedaży 33mln PLN, +12,2% r./r.;
- Zysk netto 20,3mln PLN, -16,5% r./r..

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Uгода z Rafako

- Tauron podpisał ugodę z Rafako ws. bloku 910 MW. Tauron otrzyma 240 mln PLN z tyt. roszczeń.
- Wg. Rafako, Tauron wytwarzanie zapłaci ponad 65 mln PLN na rzecz Rafako.

ONDE (Kupuj; 11,6 PLN)

Podsumowanie konferencji

- W najbliższych miesiącach Spółka planuje rozpoczęcie realizacji 97 MW (capex ok. 322 mln PLN), w ramach posiadanych projektów. Jeden z projektów w greenfieldzie (49 MW z posiadanych 395 MW na koniec 3Q22) nie został zakupiony (brak uzyskania warunków przyłączenia) i wypadł z pipeline-u.
- Jest duża szansa, że farma PV Cyranka zostanie sprzedana w tym roku. Rozważana jest też sprzedaż innych projektów we wcześniejszym etapie. Przychody w 2023r. mogą sięgnąć 4 mln PLN.
- EBITDA w 2023r. może być wyższa r/r (vs. 30 mln PLN w 2022r.), na co wpływ może mieć m.in. sprzedaż projektów. CEO patrzy optymistycznie na perspektywę poprawy wyniku w tym roku, również bez efektu sprzedaży projektów.
- Spółka myśli o wejściu na rynek off-shore
- Gotowe farmy PV kosztują obecnie 0,8-0,95 mln EUR/MW, a projekty z warunkami przyłączenia: 0,15-0,2 mln EUR/MW.

POLENERGIA

Podsumowanie konferencji

- Na chwilę obecną nie widać przesłanek rynkowych, aby rząd przedłużył limit cenowy na energii el. obowiązujący do końca tego roku
- Oczekiwany capex na 2023r. wynosi 1 mld PLN. 70% wydatków stanowią mają nakłady na off-shore, a 20% OZE.
- Uruchomienie farmy Piekło i Grabowo planowane jest w 2H23r., a farmy PV Strzelino na początku 2024r.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Podsumowanie konferencji

- W agro spodziewany jest niski popyt i spadek wolumenów w 2023r. 2H23 może być lepsza niż 1H23.
- W segm. chemii, mocznik techniczny stanowił 3/4 wyniku w 2022r.
- Niższy popyt oczekiwany jest również w chemii i tworzywach.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	58 609	-0,1%	-2,7%	-11%
WIG20	1 759	-0,3%	-4,5%	-19%
mWIG40	4 504	0,1%	1,1%	-6%
sWIG80	20 248	0,6%	2,1%	2%
S&P 500	4 109	1,4%	1,6%	-10%
NASDAQ 100	13 181	1,7%	7,2%	-11%
STOXX Europe 600	458	0,7%	-1,4%	0%
DAX	15 629	0,7%	0,3%	8%
FTSE 100	7 632	0,1%	-4,0%	1%
Nikkei 225	28 175	0,9%	0,9%	2%
Shanghai Comp	3 291	0,4%	-1,1%	0%
BIST30 Turcja	5 295	-1,7%	-7,6%	112%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-0,6	-51,1	33
Rent. obl. 10Y	6,1%	-1,1	-48,9	84
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-5,0	212

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,34	0,6%	-2,0%	3%
EUR/PLN	4,68	0,1%	-0,5%	1%
EUR/USD	1,08	-0,4%	1,5%	-2%
GBP/PLN	5,33	-0,1%	0,1%	4%
CNY/PLN	0,63	-0,4%	2,0%	5%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 952	-0,9%	5,2%	2%
Srebro (USD/toz)	23,6	-2,0%	11,1%	-4%
Platyna (USD/toz)	985	-1,0%	0,3%	0%
Miedź (USD/t)	8 993	-0,1%	0,4%	-13%
Cynk (USD/t)	2 923	-0,3%	-2,6%	-30%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-9,8%	-31%
Ołów (USD/t)	2 107	-1,5%	0,1%	-13%
Aluminium (USD/t)	2 413	1,1%	1,7%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-29%
Pallad (USD/toz)	1 450	-1,2%	1,3%	-36%
Molibden (USD/lb)	24,7	-1,6%	-30,9%	28%
Nikiel (USD/t)	23 838	2,8%	-3,9%	-26%
Ruda żelaza (USD/t)	123	-3,2%	-2,8%	-23%
HCC (USD/t)	302	-0,4%	-9,8%	-5%
HRC UE (EUR/t)	845	1,2%	5,6%	-41%
Rebar UE (EUR/t)	725	2,1%	-13,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	83,6	4,7%	-2,6%	-20%
CO2 (EUR/t)	91,93	1,1%	-7,9%	17%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	-6,0%	-30,8%	-64%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	47,0	8,2%	0,1%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	145	1,9%	-3,3%	-24%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	760	1,3%	-2,6%	-7%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	197	-6,4%	-12,7%	-16%
Shanghai Freight Index	924	1,7%	-2,4%	-79%

RYNEK PALIW

OPEC+ ogłosił redukcję wydobycia ropy

- Kartel ogłosił nieoczekiwaną redukcję wydobycia ropy o 0,5 mbpd od maja do końca 2023r.
- Irak zamierza ograniczyć produkcję o 0,21 mbpd, ZEA o 0,14 mbpd, a Kuwejt o 0,13 mbpd.

BIOTECH

SYNEKTIK

Zawarcie umowy z Narodowym Instytutem Onkologii – Państwowy Instytut Badawczy Oddział w Gliwicach na dostawy generatorów germonowo-galowych

- Wartość umowy wynosi 6,7mln PLN netto;
- Umowa została podpisana na okres 3 lat.

HIPROMINE

Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie oddelegowania członka RN p. Krzysztofa Domareckiego do czasowego wykonywania czynności członka zarządu na okres 3 miesięcy

KONSUMENT

EUROCASH (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem zarządzającym siecią Duży Ben

- W tym roku w planach jest otwarcie 130 nowych sklepów;
- W IV kwartale sieć chce osiągnąć dodatnią rentowność EBITDA;
- Do 2025 roku sieć miałaby liczyć 750-780 marketów, a docelowo w ciągu kilku lat 1 tys.;
- Widoczna zmiana zachowań klientów, gdzie liczba artykułów na paragonie jest mniejsza.

AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję, DY=0,8%

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Zawarcie umowy czarteru z Smartwings Poland o szacunkowej wartości 39,8mln USD

Umowa dotyczy czarteru w sezonach turystycznych Lato 2023, Zima 2023/24, Lato 2024 oraz Zima 2024/25.

WITTCHEM

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka najprawdopodobniej wypłaci dywidendę za 2022 roku, rekomendacja co do jej wysokości nastąpi po publikacji sprawozdania finansowego za 2022 rok w maju;
- Spółka nadal będzie inwestować w zapas magazynowy;
- Rozważana jest inwestycja w magazyn, ale nie są znane szczegóły i raczej nie nastąpi to w tym roku;
- Trwają starania, aby tegoroczne plany dotyczące otwarć nowych salonów w Czechach (2), na Węgrzech (1), w Rumunii (2) oraz w Niemczech (3 salony) były aktualne;
- W tym roku spółka podejmie próbę wyjścia poza Europę.

RYNEK E-COMMERCE

Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu InPost

Outlook na '23

- Grupa przewiduje jednocyfrowy wzrost e-commerce w Polsce i Francji w '23 wolumenowo i lekkiego spadku w Wielkiej Brytanii;
- Osiągnięcie progu rentowności na poziomie skorygowanej EBITDA w Wielkiej Brytanii w końcówce roku 2023 i osiągnięcie zyskowności prowadzonej działalności na rynku brytyjskim w całym 2024 roku;
- Spadek wskaźnika dług netto do skorygowanej EBITDA znacznie poniżej 3x.
- W tym roku sieć paczkomatów powiększy się w ubiegłorocznym tempie. W 2022 roku liczba maszyn wzrosła o ponad 7,5 tys. sztuk;
- Znaczna większość nowych paczkomatów zostanie rozlokowana we Francji, Wielkiej Brytanii, Włoszech i Hiszpanii;
- InPost planuje w Wielkiej Brytanii rozwój organiczny, ale może zaangażować się kapitałowo w operatora logistycznego;
- Trwają testy usługi finansowej InPost Pay, która ma ruszyć komercyjnie w II kwartale. W pierwszym etapie usługa będzie dostępna w ponad 1,5 tys. sklepów internetowych.;
- W tym roku nie ma w planach zwolnień, grupa zamierza zatrudnić 500-600 osób;
- Nie ma w planach kolejnych podwyżek cen usług w 2023 roku.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1336,1	1014,9	1094,7	1019,1	82%
WIG20	1095,4	839,4	908,0	818,7	83%
WIG40	117,9	117,9	117,9	117,9	100%
sWIG80	51,4	48,7	49,1	41,3	95%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	183,3	EUR	17,0	LBW	37,5
DNP	174,6	CCC	9,7	TIM	10,8
PKN	96,5	TEN	9,1	CIG	6,4
ALE	85,3	BMC	8,1	GRX	3,8
PZU	83,3	XTB	7,4	MRB	3,7
PKO	78,4	TPE	5,8	SCP	3,1
KGH	75,2	MIL	5,8	ATC	2,9
PEO	54,3	LWB	5,1	COG	2,4
PCO	19,9	ATT	4,2	ECH	1,9
SPL	19,3	ASB	3,4	ENT	1,7

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	298%	DVL	556%	LBW	718%
ALE	128%	EUR	226%	MCI	468%
PZU	127%	BMC	220%	ENT	332%
DNP	122%	NEU	193%	ERB	323%
OPL	119%	TEN	183%	VRC	318%
CPS	112%	DOM	141%	MLS	300%
PGE	112%	CCC	139%	CIG	297%
MBK	91%	ATT	133%	TIM	283%
PCO	86%	LWB	131%	AMC	272%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
OPL	6,8	2,4%	SPL	291,8	-2,0%
DNP	391,1	2,1%	PGE	6,3	-1,8%
CPS	16,7	1,0%	CDR	111,2	-1,8%
ACP	76,1	1,0%	ALE	29,3	-1,5%
ALR	38,8	0,5%	JSW	47,1	-1,4%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
CCC	38,6	4,7%	SLV	75,0	-3,8%
BFT	1 155,0	3,6%	BMC	36,00	-3,7%
CIE	58,0	3,1%	PKP	16,0	-3,6%
MBR	335,0	1,8%	WPL	101,0	-3,4%
ING	164,0	1,4%	ATT	35,9	-3,3%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
LBW	3,7	19,2%	OND	13,5	-7,3%
ENT	36,4	7,4%	RWL	15,8	-3,1%
GRX	2,1	7,1%	MDG	16,5	-3,0%
MRB	7,3	6,3%	ABS	37,9	-2,8%
MCI	18,7	5,4%	VRC	45,5	-2,6%

INFLACJA CPI

Flash za marzec'23: 16,2% r/r vs. konsensus 15,8% r/r, 1,1% m/m. vs. konsensus 0,9% m/m

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	Kons.	Waga
r./r.															
Ogółem	11,0%	12,4%	13,9%	15,5%	15,6%	16,1%	17,2%	17,9%	17,5%	16,6%	16,6%	18,4%	16,2%	15,8%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	9,2%	12,7%	13,5%	14,2%	15,3%	16,1%	19,3%	22,0%	22,3%	21,5%	20,6%	24,0%	24,0%		27,0%
Nośniki energii*	17,7%	19,5%	22,0%	24,2%	25,3%	27,4%	29,9%	28,7%	26,0%	22,6%	21,6%	22,7%	26,0%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	24,1%	21,1%	25,8%	33,4%	27,7%	19,5%	16,4%	17,3%	14,4%	13,3%	16,5%	23,7%	0,2%		9,9%
m./m.															
Ogółem	3,3%	2,0%	1,7%	1,5%	0,5%	0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,1%	2,5%	1,2%	1,1%	0,9%	
Żywność i napoje bezalkoholowe	2,2%	4,1%	1,3%	0,7%	0,6%	0,8%	1,7%	2,7%	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%	2,3%		27,0%
Nośniki energii*	3,2%	1,9%	2,5%	1,9%	1,3%	2,6%	2,7%	1,5%	0,1%	-2,0%	8,4%	0,5%	-0,6%		19,6%
Paliwa do prywatnych środków transportu**	17,5%	0,0%	3,4%	6,6%	-1,4%	-5,1%	-1,5%	3,1%	-0,8%	0,0%	-1,2%	1,1%	-1,8%		9,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM *waga dotyczy kategorii utrzymanie mieszkania oraz nośniki energii; ** waga dotyczy kategorii transport

HANDEL

Kik chce otworzyć w tym roku w Polsce ok. 50 sklepów

- 30 marca sieć otworzyła cztery sklepy: w Krakowie, Łubnej, Ozorkowie i Żninie;
- Obecnie sieć ma w Polsce 450 sklepów.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)

Oferta spółki za 218mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu w Rybniku

Przedmiotem przetargu jest budowa południowej obwodnicy Rybnika w ciągu DW935.

PEKABEX

Zawarcie z Dechant hoch und ingenieurbau GMBH umowy na produkcję i dostawę betonowych elementów prefabrykowanych

Wartość umowy stanowi 1% przychodów grupy za 2021 rok.

ERBUD (Kupuj, 40 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Backlog do klientów zewnętrznych na koniec roku wyniósł 2,6mld PLN (-31% r./r.), z czego kubatura stanowiła 1,2mld PLN, Onde 0,9mld PLN, przemysł 0,4mld PLN.
- Obecnie Spółka bardzo restrykcyjnie podchodzi do przyjmowania zamówień w segmencie kubaturowym
- W 1Q'23 Grupa podpisała kontrakty o wartości 431 mln PLN (vs. 704mln PLN przed rokiem), z czego 4 kontrakty dla segmentu modułowego o wartości 136mln PLN.
- MOD21 powinien wypracować w tym roku ok. 300mln PLN przychodów oraz break-even na poziomie operacyjnym, za rok top line może być dwukrotnie wyższy.
- MOD21 planuje w tym roku sprzedaż ok. 30 tys. m2 modułów, na dzisiaj Spółka ma już zabezpieczone 40% kontraktów (z planowanych 300mln PLN), sprzedaż głównie w 2H'23, w 1H'23 może być to ok. kilkunastu mln PLN.
- EBITDA w Onde powinna być wyższa r./r., głównie dzięki sprzedaży projektów z portfela własnego Spółki.
- Ekspozycja na segment deweloperski jest coraz mniejsza, ciekawym kierunkiem rozwoju dla Erbudu jest obecny segment wojskowy, logistyka czy lądowa część off-shore, gdzie kompetencje posiada Onde.
- Przychody w przemyśle mogą wynieść w '23 ok. 650mln PLN (płasko r./r.), Spółka nie dostrzega żadnego 'zahamowania' w tym segmencie.
- W ubiegłym roku ERB miał na stole '2-3 transakcje M&A w segmencie przemysłowym', natomiast finalnie od nich odstąpiono z uwagi na drogi kredyt i chęć utrzymania dobrej pozycji bilansowej.
- Spółka przerobiła już najmniej rentowne kontrakty w segmencie kubaturowym.
- Obecnie trwa wygaszanie portfela biznesu kubaturowego zagranicą, nie przyjmują zleceń, planowane jest wyłącznie utrzymanie zespołu, który będzie wspierał MOD21 przy realizacji projektów modułowych w Niemczech.
- MBnS na kontraktach kubaturowych podpisywanych w ostatnich miesiącach wynosi 8-10%.
- Zarząd będzie rekomendował wypłatę ok. 10mln PLN dywidendy (DY 2,3%).

PRZEMYSŁ

ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)

Przerwanie realizacji projektu o charakterze badawczo-rozwojowym przez spółkę zależną T+S Sp. z o.o.

Przerwanie realizacji projektu skutkuje tym, że spółka zależna nie wykorzysta w pełni kwoty przyznanej pomocy publicznej w kwocie 25,7mln PLN, ale też najprawdopodobniej nie będzie musiała zwracać dotychczas wypłaconej części dotacji, czyli kwoty 3,3mln PLN.

AMICA (Trzymaj; 91 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Sprzedaż

- Średnioroczne wykorzystanie mocy produkcyjnych ma wynieść ok. 70-75%, Q1'23 będzie poniżej tego poziomu
- Widoczny jest dwucyfrowy spadek sprzedaży w Q1'23, spadki dotyczą wszystkich rynków, natomiast w przypadku rynku niemieckiego sprzedaż spółki spada wolniej niż szeroki rynek

#Koszty

- Ceny frachtu odnotowały spadek do poziomów sprzed pandemii, jednak spółka miała wcześniej pozawierane 3-letnie umowy, które obecnie są renegecjonowane
- W przypadku cen stali ceny były pozabezpieczone jedynie na Q1'23, obecnie widać wzrosty cen spotowych kw./kw. i trudno powiedzieć na jakich poziomach zakończy się cały rok
- W przypadku szkła wzrosty cen jego zakupów są rekompensowane przejściem procesu robienia nadruków we własnym zakresie

#Pozostałe

- Tegoroczny CAPEX na poziomie ok. 80mln PLN
- Spółka nie skupia się obecnie na zadaniach związanych ze zwiększaniem mocy produkcyjnych, a raczej na zwiększaniu elastyczności, automatyzacji produkcji i na obszarach IT
- Chociaż ostateczna decyzja nie została jeszcze podjęta, spółka skłania się do niewypłacania dywidendy za 2022 rok
- Spółka zacznie od nowa prace nad długoterminową strategią w II połowie roku i zakończy je pod koniec roku

POZOSTAŁE

INPOST (Kupuj; 11,5 EUR)**Podsumowanie konferencji [pozytywne]****#Rynek E-commerce/wolumeny**

- Spółka widzi w całym roku wysoki jednocyfrowy wzrost wolumenów na rynku polskim oraz francuskim i niewielki spadek w UK.
- Oczekiwana wyższa dynamika wzrostów wolumenów vs rynek, co pozwoli na dalsze zwiększanie udziałów na każdym z kluczowych rynków.
- W 1Q wolumeny w Polsce rosły w tempie dwucyfrowym, zbliżonym do 4Q'22 (wzrost wolumenu wyniósł wtedy 18% r/r).
- Wzrost wolumenu we Francji w 1Q nieco niższy niż w Polsce, ale również dwucyfrowy.

#Ceny

- Nie ma w planach kolejnych podwyżek cen usług w 2023 roku, za wyjątkiem kontraktów z klauzulami inflacyjnymi.
- W Polsce podwyżki dla dużych przedsiębiorców będą mniejsze niż dla odbiorców indywidualnych, istotny jest komponent zadeklarowanego wolumenu. Podwyżki mogą efektywnie wynieść wysokie kilka procent w biznesie paczkomatów, natomiast efektywny wzrost stawek kurierskich w Polsce to kilkanaście procent.

#Przychody, marża

- 1q'23 pierwszym pełnym kwartałem z repricingiem dla klientów biznesowych, który miał miejsce częściowo w 4q'22 oraz od 1 stycznia.
- Wzrost marży w Polsce oczekiwany w 2023, przy czym poprawa powinna być większa w pierwszym półroczu niż w drugim.
- Pewna poprawa marży nastąpi w tym roku również we Francji.

#Capex, pozostałe

- Szacowany capex na rok 2023 to 1,1-1,2 mld PLN, jego większy udział przypadnie na rynki zagraniczne.
- Około 65% capexu zostanie przeznaczone na paczkomaty, 20% w logistykę, sortownie, automatykę (większość we Francji), 10-12% na IT.
- Dynamika roll-outów paczkomatów na rynkach podobna do roku 2022.
- Wzrost organiczny jest scenariuszem bazowym na rynku UK, jednak spółka nie wyklucza transakcji M&A.
- Więcej szczegółów o planach odnośnie logistyki w UK spółka może przedstawić w ciągu kilku tygodni.
- Trwają testy usługi finansowej InPost Pay, która ma ruszyć komercyjnie w II kwartale. W pierwszym etapie usługa będzie dostępna w ponad 1,5 tys. sklepów internetowych.
- W tym roku nie ma w planach zwolnień, grupa zamierza zatrudnić 500-600 osób.

STS HOLDING (Kupuj; 23,7 PLN)

Emisja 191 tys. akcji serii D @ 1 PLN w ramach programu motywacyjnego

POZOSTAŁE INFORMACJE

ECC GAMES: Łączna liczba instalacji gry "Car Mechanic Simulator Racing" wynosi 965 tys. sztuk

ELEKTROTIM: Strategia spółki na lata 2023-2025

- Wzrost rocznych przychodów do poziomu 350-450mln PLN;
- Zysk netto co najmniej 10mln PLN;
- EBIT nie mniej niż 15mln PLN;
- Dywidenda od 50% do 70% jednostkowego zysku netto;
- Płynność bieżąca wyższa niż 1;
- Dług/aktywów mniejszy niż 0,7;
- Wskaźnik długu finansowego netto do aktywów nie więcej niż 25%;
- Spółka zakłada wzrost organiczny.

EUROTEL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 10,95 PLN dywidendy na akcję, DY=13,7%

FERRUM: Oferta spółki na dostawę rur z najniższą ceną w przetargu ogłoszonym przez Gaz-System

Wartość oferty opiewa na kwotę 73,8mln PLN brutto.

GETIN HOLDING: Spółka podtrzymuje plan wyjścia z Ukrainy – prezes

HM INWEST: Podpisanie umowy sprzedaży nieruchomości w Wiśle za kwotę 10,7mln PLN netto

INC: Zawarcie dwóch umów z Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi w sprawie objęcia łącznie 1,5 mln akcji serii G @ 1,50 PLN

LUBAWA: Zawarcie umowy z Agencją Uzbrojenia na dostawę kamizełek kuloodpornych
Łączna wartość umowy ma wynieść ponad 200mln PLN brutto i nie więcej niż 350mln PLN brutto.

MCI CAPITAL: Spółka zdecydowała o zmianie polityki dywidendowej, nie planuje wypłaty dywidendy za 2022 rok

QUANTUM SOFTWARE: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2022 roku na poziomie 45,2mln PLN, +16,2% r./r.

TENDERHUT: Sprzedaż akcji spółki Holo4Med, zmniejszenie zaangażowania do poniżej 20% i utrata kontroli nad spółką

ŻYWIEC: Akcje spółki zostaną wycofane z obrotu giełdowego z dniem 6 kwietnia 2023 roku

INSIDER TRADING

BIOCELTIX

Infini Alternatywna Spółka Inwestycyjna, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 150 tys. akcji @ 38,00 PLN.

KOOL2PLAY

Prezes zarządu objął 18 tys. akcji @ 8,88 PLN.

KOOL2PLAY

Członek zarządu objął 18 tys. akcji @ 8,88 PLN.

KOOL2PLAY

Członek zarządu objął 9 tys. akcji @ 8,88 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 1,3 tys. akcji @ 288,00 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 606 akcji @ 286,54 PLN.

STS HOLDING

Członek zarządu objął 30 tys. akcji serii D @ 1,00 PLN.

STS HOLDING

Członek zarządu objął 30 tys. akcji serii D @ 1,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 170 akcji @ 28,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ŚNIEŻKA

Rezygnacja p. Ewy Hałucha z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HYDRA GAMES

Zwiększenie zaangażowania przez MNDPL S.A. z 43,28% do 47,41% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

AMBRA

Wolumen: 10,1 tys. @ 33,30
% kapitału: 0,04

BIOCELTIX

Wolumen: 150 tys. @ 38,00
% kapitału: 4,19

CD PROJEKT

Wolumen: 22,7 tys. @ 121,61
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ANSWEAR.COM: Zwołanie NWZA na dzień 27 kwietnia w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 350 tys. akcji serii G, do 200 tys. akcji serii H, do 100 tys. akcji serii I oraz do 250 tys. akcji serii J

- Cena emisyjna akcji serii G wynosi 29 PLN;
- Cena emisyjna akcji serii H, I oraz J została ustalona na 0,05 PLN.

BLUGO: Zwołanie NWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie zmian w statucie spółki i składzie RN

EUROTEL: Zwołanie ZWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie wypłaty 10,95 PLN dywidendy na akcję za '22

- Dzień dywidendy ustala się na 10 maja, a termin wypłaty na 24 maja 2023 roku;
- DY=13,7%.

IZOTAL: Zwołanie ZWZA na dzień 28 kwietnia w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku. DY=3,7%.

QUERCUS TFI: Zwołanie ZWZA na dzień 27 kwietnia w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 12,7mln PLN na kapitał rezerwowy

SUWARY: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za '22 w kwocie 14,mln PLN na kapitał zapasowy

ŚNIEŻKA: Zwołanie ZWZA na dzień 27 kwietnia w sprawie wypłaty 1,45 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 16 maja, a termin wypłaty na 31 maja 2023 roku. DY=2%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 6 kwiecień 2023 INTROL	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
poniedziałek, 17 kwiecień 2023 ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO, VRG	DAD, OPN	CMP, CTX	
10-14			GPW	WPL, DAT	CCC
17-21		ACP, APR, BMC, BRS, MGT, VGO	KTY, CLN, CRJ	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, 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			
CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO			
12-16					
19-23			LPP		
26-30					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	55,0	38,8	42%	5 059	7,4	4,2	5,6	0,8	0,7	0,6	11%	16%	11%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	53,2	16%	7 852	17,8	12,5	5,2	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	81,6	10%	10 662	6,9	5,6	7,8	1,3	1,2	1,2	19%	22%	16%
ING	ING	Trzy maj	168,0	164,0	2%	21 336	11,0	7,3	7,6	2,2	1,8	1,6	20%	24%	21%
mBank	MBK	Kupuj	400,0	306,4	31%	13 002	---	---	5,0	1,0	1,0	0,9	-6%	0%	17%
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,5	8%	5 401	---	---	3,2	1,0	1,3	0,9	-18%	-30%	28%
Pekao	PEO	Kupuj	115,0	85,5	35%	22 431	13,1	4,2	5,5	1,0	0,8	0,8	8%	20%	15%
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	28,5	44%	35 650	10,7	8,7	4,8	1,0	0,9	0,8	9%	11%	17%
Santander	SPL	Kupuj	370,0	291,8	27%	29 819	10,7	13,4	6,7	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	380,2	308,2	23%	5 954	7,5	7,3	6,8	1,9	1,6	1,5	25%	23%	21%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,1	3%	30 292	9,1	7,0	7,3	2,0	2,3	2,4	22%	33%	33%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzy maj	555,0	665,0	-17%	1 583	66,7	16,0	10,8	57,3	12,0	7,1	0%	0%	6%
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,0	31%	826	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	5%	6%	6%
AC	ACG	Trzy maj	29,0	34,0	-15%	343	9,7	9,6	8,9	6,9	6,5	6,2	6%	7%	7%
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	29,3	-4%	30 973	---	33,9	25,9	18,8	15,1	12,4	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,8	2%	1 263	5,8	9,3	8,9	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%
Ambra	AMB	Trzy maj	20,7	23,8	-13%	600	11,6	13,4	11,9	5,9	5,9	5,4	4%	4%	5%
Amica	AMC	Trzy maj	91,0	79,3	15%	617	68,0	9,7	6,6	7,4	3,6	2,8	4%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,8	-	4 136	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	31,0	30,4	2%	532	33,1	19,9	14,7	13,2	14,3	11,5	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	19,0	5%	488	4,3	5,5	7,5	2,9	2,8	4,5	6%	15%	12%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,0	84%	1 386	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	11,7	-28%	139	17,6	12,4	11,7	6,9	6,2	4,6	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzy maj	33,0	37,9	-13%	1 267	15,0	13,6	12,7	9,9	8,9	8,3	6%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	78,0	76,1	2%	6 316	12,5	12,7	12,2	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	48,0	50,0	-4%	2 595	12,7	14,3	13,3	8,2	7,5	7,0	3%	4%	4%
Atal	1AT	Trzy maj	35,0	45,5	-23%	1 762	4,6	6,9	8,6	4,6	6,8	8,4	13%	15%	10%
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,8	5%	2 320	11,3	10,7	9,4	8,2	7,9	7,3	2%	2%	3%
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	35,9	11%	3 559	2,0	5,2	5,3	2,8	4,5	3,8	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500,0	1 155,0	30%	3 388	26,2	13,8	11,7	9,6	7,2	6,4	0%	3%	5%
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	365,0	315,5	16%	8 055	15,1	14,5	13,7	7,0	6,2	5,4	7%	6%	7%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	232,5	155,5	50%	648	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,6	-9%	2 117	---	---	---	6,7	5,7	4,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	155,0	111,2	39%	11 208	31,9	23,8	35,6	20,3	14,7	22,6	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	15,0	205%	766	---	---	---	262,6	112,4	164,6	2%	2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	58,0	-18%	3 054	7,6	10,4	8,9	4,6	4,7	4,7	3%	5%	5%
Comarch	CMR	Kupuj	202,0	149,0	36%	1 212	10,8	10,9	9,3	3,5	3,7	3,2	3%	4%	5%
Comp	CMP	Kupuj	52,0	48,7	7%	273	---	13,6	9,1	6,4	4,6	4,0	6%	6%	6%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,7	31%	10 706	11,5	18,2	10,2	6,0	6,9	6,4	7%	6%	6%
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,9	11%	126	33,6	30,7	19,1	13,8	13,8	10,0	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%
Dino Polska	DNP	Zawieszona		391,1	-	38 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	129,0	12%	3 302	8,0	9,5	10,9	6,5	7,0	8,0	8%	9%	9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,5	10%	1 424	6,0	9,2	4,0	8,4	10,2	6,7	6%	20%	17%
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,5	13%	429	46,3	5,3	3,1	8,6	4,1	1,0	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	5%	3 906	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	22%	0%	0%

*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		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,7	-	2 597	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	10%	2 201	9,4	9,5	7,8	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%
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		27,1	-	649	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,9	11%	1 508	10,7	10,5	10,5	6,4	6,4	6,1	8%	8%	8%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	58,0	3%	3 959	20,5	22,4	17,9	15,0	14,4	11,9	3%	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%	2 340	11,4	10,3	11,3	4,9	3,7	3,2	0%	0%	0%
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,4	37%	4 206	32,1	23,9	16,0	13,2	10,4	8,2	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	568,0	14%	8 047	10,1	8,6	7,7	8,4	7,1	6,5	0%	0%	1%
JSW	JSW	Kupuj	69,2	47,1	47%	5 531	0,7	2,1	3,4	---	---	---	0%	0%	0%
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,0	0%	74	17,4	12,5	11,0	4,8	4,1	3,9	4%	4%	18%
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	530,0	11%	5 115	7,4	10,1	8,7	6,2	7,7	7,1	10%	11%	9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	122,3	-22%	24 450	4,5	17,0	10,3	4,3	7,8	5,8	2%	2%	2%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 580,0	46%	17 764	16,3	13,8	10,2	8,8	6,7	5,2	4%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		17,8	-	288	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	108,0	-5%	721	7,1	7,5	7,2	5,3	5,3	4,9	5%	5%	5%
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,4	81%	109	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	45,2	35,5	27%	235	6,5	6,9	5,8	4,3	5,0	5,4	11%	5%	7%
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,5	11%	330	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	613,0	1%	2 756	19,1	18,7	16,3	8,4	8,2	7,4	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,7	19,1	-7%	860	20,2	11,2	9,1	8,4	6,5	5,6	1%	3%	4%
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,5	-14%	744	156,4	10,5	4,1	33,4	9,4	2,6	0%	0%	4%
Opono.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,3	31%	534	16,1	13,2	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	3%	8 958	12,4	13,9	11,6	4,2	4,3	3,9	4%	5%	7%
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,1	-	1 206	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,5	43%	23 863	23,4	20,4	15,3	7,4	6,2	4,9	0%	0%	0%
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,3	17%	14 082	4,1	152,3	6,1	1,7	5,0	2,1	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	58,2	55%	67 613	1,6	3,8	4,7	1,2	1,7	1,7	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%
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	59,2	44%	1 369	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
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		28,6	-	416	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	15,8	40%	514	4,3	5,0	4,4	4,1	4,0	3,7	4%	5%	6%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	75,0	39%	1 377	53,3	26,9	17,6	18,9	11,9	9,5	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	29,2	20%	833	46,6	30,5	21,5	25,2	18,5	13,8	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	288,0	28%	1 607	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	8%	4%	4%
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,3	30%	2 863	17,1	14,2	12,2	10,7	9,1	7,7	3%	5%	7%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,2	-12%	886	26,4	19,9	17,2	11,0	9,6	8,9	3%	2%	3%
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	16%	3 377	---	3,9	2,2	6,2	4,8	3,5	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		92,9	-	681	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	49,2	-	1 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,7	5%	428	6,5	7,3	5,6	5,2	5,7	4,6	0%	7%	6%
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	102,6	8%	841	3,1	6,1	7,8	2,8	4,5	6,6	0%	10%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,1	6%	489	4,7	8,3	5,0	5,0	5,0	4,1	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	101,0	11%	2 958	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



NAGRÓDY
PSIK
2018

NAGRÓDY
PSIK
2022

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 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.