

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**GRUPA PRACUJ:** Skor. EBITDA w 4Q'22 zbliżona do oczekiwań [neutralne]

**SHOPER:** Wyniki roczne zgodne ze wstępnymi danymi [neutralne]

**BOWIM:** Szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok

### FINANSE

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Moody's wycofał rating spółki z przyczyn biznesowych- Zysk netto 111,5mln PLN, -41,8mln PLN r./r..

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Nabycie 100% PKPE Holding za 1,87 mld PLN [neutralne]

**POLENERGIA:** Decyzja NWZA o emisji max. 12 mln akcji serii AB

**RYNEK WĘGLA:** W lutym produkcja węgla w polskich kopalniach wyniosła 3,7mln ton, wobec 4,5mln ton w lutym ubr.

**RYNEK MIEDZI / WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Glencore złożył ofertę przejęcia Teck Resources za 23mld USD

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Zmiana ceny w wezwaniu z 49 PLN do 54,25 PLN/akcję

### TMT

**LIVECHAT SOFTWARE:** Wstępne szacunkowe przychody za 4Q 2022/23 wyniosły 20,02 mln USD (+6% kw./kw. ; +37% r./r.)

**DATAWALK:** Podsumowanie wywiadu z prezesem

**AGORA:** Biuro reklamy Eurozet rozpoczęło sprzedaż połączonych produktów handlowych z Grupą Radiową Agory

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w marcu

**RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY:** Plus awansował na pierwsze miejsce w marcowym rankingu prędkości internetu mobilnego Speedtest

### BIOTECH

**CAPTOR THERAPEUTICS:** NWZ Captor Therapeutics upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego.

**SYNEKTIK:** Czeska spółka ma umowę ze szpitalem w Nowym Jicynie o wartości ponad 4,08mln EUR

**MEDICALGORITHMICS:** Spółka zależna Kardiolytics Inc. otrzymuje kolejny patent dotyczący modelowania naczyń krwionośnych przy wykorzystaniu sztucznej inteligencji

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** Otwarcie setnego sklepu Pepco we Włoszech

**BENEFIT SYSTEMS:** Liczba aktywnych kart sportowych na koniec 1Q'23 na poziomie 1,77mln

**ANSWEAR.COM:** Grupa MCI rozważa zbudowanie dużej pozycji w spółce – prezes Grupy MCI

**ŻABKA:** Rozpoczęcie współpracy z DPD Polska

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ERBUD:** Zarząd rekomenduje wypłatę 0,84 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=2,3%

**ATAL:** Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 406 lokali (-46% r./r., +9% kw./kw.)

**UNIBEP:** Spółka zależna Unihouse ma warunkową umowę z AH Aktiv-Haus GmbH o współpracy w zakresie produkcji modułów przeznaczonych na rynek niemiecki

**GRODNO:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 147,8mln PLN, -21% r./r.

### PRZEMYSŁ

**MO-BRUK:** Ginger Capital chce sprzedać w ABB do 15.01% kapitału spółki

**AC:** Wstępne przychody za I kw.'23 [lekko negatywne]

**FAMUR:** Zarejestrowanie zmiany nazwy spółki na Greenevia

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## GRUPA PRACUJ (Kupuj; 60 PLN)

Skor. EBITDA w 4Q'22 zbliżona do oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	kons.
Przychody	131	142	138	183	145	10%	-21%	177	174
Polska	118	132	135	127	116	-2%	-8%	118	
Ukraina	13	11	4	5	7	-51%	23%	7	
Niemcy	-	-	-	52	22	-	-	51	
EBITDA	55	72	70	83	43	-21%	-48%	57	
EBITDA Polska	54	72	76	74	39	-29%	-48%	48	
EBITDA Ukraina	1	0	-5	0	1	40%	-	0	
EBITDA Niemcy	-	-	-	9	4	-	-56%	9	
EBITDA skor.	58	80	81	85	59	2%	-31%	59	64
EBIT	52	69	67	75	42	-19%	-44%	49	56
Zysk netto	44	55	49	53	13	-70%	-75%	36	40
Zysk netto skor.	44	55	49	53	27	-38%	-48%	36	
P/E 12M trailing	15,5	14,4	19,6	19,6	23,1				
EV/EBITDA 12M trailing	15,8	14,1	15,6	15,3	15,8				
zmiana przychodów r./r.	55%	41%	18%	45%	10%				
marża EBITDA	42%	51%	51%	45%	30%				
marża EBIT	39%	48%	49%	41%	29%				
marża netto	33%	39%	36%	29%	9%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## #Wyniki finansowe

- Skor. EBITDA praktycznie płasko r/r, zbliżona do oczekiwań
- Przychody w Polsce i na Ukrainie zgodne z oczekiwaniami, przekształcenia w Niemczech
- EBITDA w Polsce pod wpływem programu motywacyjnego, skor. wynik bliski oczekiwanemu
- Zgodnie z marcowym komunikatem wynik obciążały koszty nieodpłatnego przekazania akcji wybranym pracownikom w kwocie 14mln PLN

## #Cash flow, gotówka

- Dług netto 270mln PLN, spadek q/q o 30mln PLN, czyli o tyle samo co w zeszłym roku (oczekiwaliśmy spadku do 282mln PLN)
- Cash flow operacyjny 53mln PLN z 41mln PLN w 3Q21
- Capex 5mln PLN, vs. 4mln PLN w poprzednim kwartale

## #KPI

- Liczba projektów rekrutacyjnych w serwisie Pracuj.pl 115 tys., -15% r/r, zakładaliśmy -10% r/r
- Liczba projektów rekrutacyjnych w serwisie Robota.ua wyniosła 142 tys. (wobec 321 tys. rok wcześniej)
- W tym liczba płatnych projektów w Robota.ua 81 tys.
- Liczba klientów eRecruiter wzrosła wzrosła q/q z 1,766 do 1816.

## #Outlook

- Strategicznym celem grupy jest wzrost przychodów do 1mld PLN w 2025 roku przy marży EBITDA powyżej 40%
- W 2025 segment HR Tech SaaS może generować około 30% przychodów grupy, a w horyzoncie 5-6 lat około 50%
- Niewykluczone kolejne akwizycje w obszarze HR Tech, głównie w krajach DACH

## SHOPER (Kupuj; 36 PLN)

Wyniki roczne zgodne ze wstępnymi danymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
GMV (mld PLN)	1,89	1,68	1,78	1,82	2,15	14%	18%	2,16
Przychody / GMV	1,42%	1,57%	1,62%	1,73%	1,71%	0,3p.p.	0,0p.p.	1,70%
Przychody	26,8	26,3	28,8	31,4	36,8	37%	17%	36,8
EBITDA	8,4	7,6	8,1	7,7	11,4	36%	48%	11,4
EBITDA skor.	9,3	8,1	8,5	9,2	12,8	39%	39%	12,8
EBIT	6,8	5,8	6,0	5,0	8,4	23%	69%	-
Zysk brutto	7,0	5,5	5,7	3,8	8,3	19%	118%	8,3
Zysk netto	5,5	4,3	4,5	3,0	6,4	16%	114%	6,3
P/E 12M trailing	32,5	32,8	47,6	47,5	45,3			
EV/EBITDA skor. LTM	26,0	25,1	24,7	24,0	21,6			
zmiana przychodów r./r.	85%	67%	64%	57%	37%			
marża EBITDA skor.	35%	31%	30%	29%	35%			
marża netto	20%	16%	16%	9%	17%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 045	0,7%	-1,9%	-10%
WIG20	1 776	1,0%	-3,6%	-18%
mWIG40	4 499	-0,1%	1,0%	-7%
sWIG80	20 423	0,9%	3,0%	2%
S&P 500	4 125	0,4%	1,9%	-10%
NASDAQ 100	13 148	-0,3%	7,0%	-13%
STOXX Europe 600	458	0,0%	-1,4%	-1%
DAX	15 581	-0,3%	0,0%	7%
FTSE 100	7 673	0,5%	-3,4%	2%
Nikkei 225	28 276	0,5%	1,2%	2%
Shanghai Comp	3 305	0,7%	-0,7%	1%
BIST30 Turcja	5 345	0,9%	-6,8%	107%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-0,2	-53,5	18
Rent. obl. 10Y	6,0%	-1,5	-48,9	68
WIBOR 3M	6,9%	1,0	-5,0	206

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,29	0,1%	-2,3%	2%
EUR/PLN	4,67	0,0%	-0,4%	1%
EUR/USD	1,09	-0,1%	1,9%	-1%
GBP/PLN	5,32	0,0%	-0,8%	4%
CNY/PLN	0,62	0,0%	1,6%	6%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 983	-0,1%	6,9%	3%
Srebro (USD/toz)	23,8	-0,6%	13,2%	-3%
Platyna (USD/toz)	987	-0,5%	0,8%	0%
Miedź (USD/t)	8 917	-0,8%	-0,7%	-14%
Cynk (USD/t)	2 899	-0,8%	-5,8%	-33%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-8,3%	-31%
Ołów (USD/t)	2 116	0,4%	-0,2%	-14%
Aluminium (USD/t)	2 398	-0,6%	-0,3%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-28%
Pallad (USD/toz)	1 451	-0,5%	1,4%	-36%
Molibden (USD/lb)	23,5	-4,7%	-32,3%	22%
Nikiel (USD/t)	23 372	-2,0%	-5,0%	-30%
Ruda żelaza (USD/t)	119	-2,5%	-5,5%	-26%
HCC (USD/t)	302	-0,1%	-14,0%	1%
HRC UE (EUR/t)	845	1,2%	5,6%	-41%
Rebar UE (EUR/t)	725	2,1%	-13,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl.)	85,3	0,4%	-0,7%	-21%
CO2 (EUR/t)	95,75	4,2%	3,9%	19%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	2,1%	-28,9%	-63%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	50,9	8,3%	13,1%	-54%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	157	8,1%	10,4%	-15%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	775	2,0%	0,6%	-5%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	197	-6,4%	-12,7%	-16%
Shanghai Freight Index	924	1,7%	-2,4%	-79%

## BOWIM

## Szacunkowe wyniki finansowe grupy za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,75mld PLN, + 494,1mld PLN r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 174,7mld PLN, -53,4mld PLN r./r.;
- Zysk netto 111,5mld PLN, -41,8mld PLN r./r..

## FINANSE

## BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; 61,5 PLN)

Moody's wycofał rating spółki z przyczyn biznesowych- Zysk netto 111,5mld PLN, -41,8mld PLN r./r..

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

## Nabycie 100% PKPE Holding za 1,87 mld PLN [neutralne]

- Cena została ustalona jako wartość przedsiębiorstwa na dzień 31 marca 2022r. w kwocie 1,913 mld i rozliczona w oparciu o mechanizm locked-box i skorygowana o redukcję 40,2 mld PLN, stanowiącą wypływ środków z grupy PKPE do grupy sprzedającego
- EBITDA skor. wyniosła za 2022r. 774 mln PLN, w tym 536 mln z dystrybucji. Dług netto na koniec 2022r.: 4,45 mld PLN.
- Wolumeny w dystrybucji wyniosły w 2022r. 4,32 TWh (vs. 4,13 TWh w 2021r.). Wolumen sprzedaży wyniósł 2,99 TWh w 2022r. (vs. 2,89 TWh w 2021r.). WRA na 2023r.: 3,42 mld PLN.

## POLENERGIA

## Decyzja NWZA o emisji max. 12 mln akcji serii AB

Dniem prawa poboru jest 14 września 2023r. Spółka informowała wcześniej o planowanej emisji akcji, z której chce pozyskać 500-750 mln PLN na finansowanie projektów.

## RYNEK WĘGLA

W lutym produkcja węgla w polskich kopalniach wyniosła 3,7mld ton, wobec 4,5mld ton w lutym ubr.

## RYNEK MIEDZI / WĘGLA KOKSUJĄCEGO

## Glencore złożył ofertę przejęcia Teck Resources za 23mld USD

- Propozycja Glencora polegała na przejęciu oraz wydzieleniu dwóch osobnych spółek, z których jedna zajmowałaby się wydobyciem metali (MetalsCo), a druga biznesem węglowym (CoalCo)
- Wartość synergii oszacowano na 4,25-5,25mld USD
- Zarząd Teck odrzucił propozycję przejęcia, natomiast rynek oczekuje podniesienia oferty złożonej przez Glencore

## PALIWA I CHEMIA

## CIECH (Kupuj; 49,3 PLN)

## Zmiana ceny w wezwaniu z 49 PLN do 54,25 PLN/akcję

- Termin zakończenia przyjmowania zapisów na akcje: 17 kwietnia 2023r.
- „Wzywający spodziewa się, że wszystkie warunki objęte niniejszym dokumentem Wezwania zostaną spełnione przed końcem terminu przyjmowania zapisów, tj. o ile termin przyjmowania zapisów nie zostanie wydłużony ani skrócony, najpóźniej w dniu 17 kwietnia 2023 r.”
- "54,25 zł za każdą akcję Ciech to nasza ostateczna propozycja. Nie będzie kolejnego podwyższenia ceny w wezwaniu" – KI Chemistry
- "Grupie Ciech trudno będzie w tym roku powtórzyć wyniki wypracowane w 2022 roku, co niedawno wyraźnie zasignalizował zarząd spółki."

## TMT

## LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

## Wstępne szacunkowe przychody za 4Q 2022/23 wyniosły 20,02 mln USD (+6% kw./kw. ; +37% r./r.)

- MRR wyniósł 6,4 mln USD (+1% kw./kw. ; +38% r./r.)
- Liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 37.061 (+211 kw./kw.) a ChatBot 2.708 (+83 kw./kw.)
- ARPU produktu LiveChat wyniosło 159,7 USD (-1% kw./kw. ; +32% r./r.)
- ARPU produktu ChatBot wyniosło 121,0 USD (+5% kw./kw. ; +18% r./r.)

## OBROTY

## ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1205,9	1024,9	1088,9	1017,9	90%
WIG20	970,3	845,5	902,4	823,7	93%
WIG40	116,9	116,9	116,9	116,9	100%
sWIG80	98,4	50,0	49,7	41,7	51%

## NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	93,5	EUR	19,6	LBW	11,3
ALE	75,8	TEN	10,7	CIG	11,2
DNP	69,6	TPE	9,0	GRX	9,4
PKO	66,7	ENA	7,7	ATC	3,9
CDR	65,2	XTB	6,9	SCP	3,7
PZU	64,9	MIL	6,9	SGN	3,2
KGH	53,2	CCC	4,6	SNX	2,9
PEO	49,9	BDX	4,5	MRB	2,2
JSW	18,1	ASB	4,5	CRJ	2,2
LPP	11,8	ATT	4,4	PXM	1,9

## NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	110%	PEP	256%	SGN	1269%
CDR	102%	EUR	235%	GRN	532%
PZU	100%	GPW	217%	SNX	448%
OPL	87%	PKP	203%	CIG	416%
MBK	83%	TEN	201%	BIO	380%
PGE	77%	BHW	151%	ACG	291%
PEO	75%	ENA	146%	ATC	260%
KRU	71%	ATT	144%	SKA	243%
PKO	71%	HUG	137%	CRJ	235%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALE	30,6	4,4%	CDR	108,1	-2,8%
MBK	319,0	4,1%	ACP	75,0	-1,4%
SPL	300,0	2,8%	CPS	16,5	-1,4%
PKN	59,8	2,6%	KGH	120,7	-1,3%
PEO	87,1	1,9%	DNP	387,5	-0,9%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
PKP	17,0	6,2%	NEU	569,0	-7,2%
MIL	4,6	3,1%	CIE	54,20	-6,5%
ING	169,0	3,0%	ATT	34,5	-3,9%
BNPPPL	54,6	2,6%	GPP	56,0	-3,4%
MAB	18,3	2,6%	TEN	89,9	-3,2%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
CIG	4,0	16,0%	ACG	31,2	-8,2%
GRX	2,3	9,1%	SCP	189,4	-5,5%
MOC	25,5	8,5%	MCI	18,0	-3,8%
VOT	49,0	7,5%	CTX	150,5	-3,2%
BIO	3,6	5,3%	ATC	19,4	-3,1%

## DATAWALK

### Podsumowanie wywiadu z prezesem

- Przed spółką jeszcze dużo pracy zanim będzie mogła się rozwijać tempie na które pozwala rynek;
- W średnim terminie celem jest średnioroczny wzrost przychodów o 50%, a w długim okresie o 70%;
- Prezes nie chciał składać konkretnych deklaracji odnośnie krótkiego terminu i 2023 roku;
- Lejek „wygląda bardzo dobrze”;
- Do tematu emisji akcji spółka najwcześniej wróci w 2024 roku;
- Obecnie DataWalk nie szuka inwestora i nie podejmuje rozmów z podmiotami zainteresowanymi inwestycją.

## AGORA

### Biuro reklamy Eurozet rozpoczęło sprzedaż połączonych produktów handlowych z Grupą Radiową Agory

- Jednocześnie Eurozet wprowadza podwyżki cen reklam od 17 kwietnia, w tym w Radiu Zet średnio o 4%.

## RYNEK TV

### Wyniki oglądalności w marcu

- Grupa Polsat 21,5% (-2,1p.p. r/r)
- Kanał główny Polsat 7,8% (-0,2p.p.)
- Grupa Discovery 23,7% (-1,5p.p.)
- Grupa TVP 20,7% (-1,6p.p.)
- WP TV 0,59% (+0,03p.p.)

## RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

### Plus awansował na pierwsze miejsce w marcowym rankingu prędkości internetu mobilnego Speedtest

- Przesunięcie w rankingu to skutek włączenia 5G klientom starszych taryf abonamentowych oraz użytkownikom ofert mix i prepaid.

## BIOTECH

### CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 232,5 PLN)

#### NWZ Captor Therapeutics upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego.

- Podwyższenie kapitału zakładowego może obejmować emisję 1.222.467 akcji, które zostaną zaoferowane zewnętrznym inwestorom lub dotychczasowym akcjonariuszom oraz emisję 146.985 akcji z przeznaczeniem na program motywacyjny.
- Upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego zostało udzielone najpóźniej do: 30 czerwca 2025 r. w stosunku do emisji nie więcej niż 146.985 akcji oraz do 30 marca 2026 r. w stosunku do emisji nie więcej niż 1.222.467 akcji.
- Jeżeli cena emisyjna akcji umożliwi uzyskanie niezbędnego kapitału bez emitowania maksymalnej liczby akcji składającej się na kapitał docelowy, zarząd rozważy emisję mniejszej liczby akcji.

### SYNEKTIK (Zawieszona)

Czeska spółka ma umowę ze szpitalem w Nowym Jiczynie o wartości ponad 4,08mln EUR

### MEDICALGORITHMICS

Spółka zależna Kardiolytics Inc. otrzymuje kolejny patent dotyczący modelowania naczyń krwionośnych przy wykorzystaniu sztucznej inteligencji

## KONSUMENT

### PEPCO GROUP (Kupuj; 59,2 PLN)

#### Otwarcie setnego sklepu Pepco we Włoszech

- W tym roku fiskalnym grupa planuje otworzyć, w ujęciu netto, przynajmniej 550 sklepów, głównie pod marką Pepco;
- Do końca roku grupa planuje rozpocząć działalność w Portugalii oraz Bośni i Hercegowinie.

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Liczba aktywnych kart sportowych na koniec 1Q'23 na poziomie 1,77mln

Karty (tys. sztuk)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	Y/Y	Q/Q
Razem	1 002	1 109	729	529	798	985	1 127	1 257	1 371	1 444	1 618	1 771	41%	9%
Polska	710	808	475	437	548	709	842	941	1 013	1 065	1 187	1 309	39%	10%
Zagranica	292	301	254	92	250	276	285	316	358	379	431	462	46%	7%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

### ANSWEAR.COM (Kupuj; 31 PLN)

#### Grupa MCI rozważa zbudowanie dużej pozycji w spółce – prezes Grupy MCI

- Przez ostatni rok MCI.EuroVentures kupił pakiety akcji spółki i ma obecnie 2,4% kapitału;
- Pakietem 24,6% akcji spółki dysponuje inny fundusz z grupy, MCI.PrivateVentures FIZ.

**ŻABKA****Rozpoczęcie współpracy z DPD Polska**

- We wszystkich sklepach z franczyzy będzie można nadawać, odbierać i zwracać przesyłki wysyłane za pośrednictwem DPD;
- Za wdrożenie usług odpowiedzialny będzie Pointpack.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****ERBUD (Kupuj; 40 PLN)**

Zarząd rekomenduje wypłatę 0,84 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=2,3%

**ATAL (Trzymaj; 35 PLN)**

Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 406 lokali (-46% r./r., +9% kw./kw.)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania sprzedane	754	587	376	374	406	-46%	9%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**UNIBEP**

Spółka zależna Unihouse ma warunkową umowę z AH Aktiv-Haus GmbH o współpracy w zakresie produkcji modułów przeznaczonych na rynek niemiecki

Szacunkowa wartość umowy może wynieść łącznie ok. 120mln EUR netto.

**GRODNO**

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 147,8mln PLN, -21% r./r.

W całym roku obrotowym, tj. za okres dwunastu miesięcy od kwietnia 2022 roku do marca 2023 roku skonsolidowane przychody wyniosły 1,2mld PLN, co oznacza wzrost o 2,7% r./r.

**PRZEMYSŁ****MO-BRUK**

Ginger Capital chce sprzedać w ABB do 15.01% kapitału spółki

ABB obejmie do 527,196 akcji, stanowiących 15,01% kapitału i 12,51% głosów na WZA.

**AC (Trzymaj; 29 PLN)**

Wstępne przychody za I kw.'23 [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q
Przychody	62,1	62,8	74,9	70,6	66,2	7%	-6%
EBITDA	11,5	13,2	17,8	13,6	b.d.	-	-
EBIT	8,4	10,1	14,6	10,3	b.d.	-	-
Zysk netto	7,0	8,7	11,7	8,9	b.d.	-	-
P/E 12M trailing	12,7	12,0	10,0	8,5	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	8,0	8,0	6,4	5,8	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	22%	9%	40%	60%	7%	-	-
marża EBITDA	18,6%	21,1%	23,8%	19,2%	-	-	-
marża EBIT	13,6%	16,0%	19,5%	14,6%	-	-	-
marża netto	11,3%	13,8%	15,7%	12,6%	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**FAMUR (Kupuj; 4,2 PLN)**

Zarejestrowanie zmiany nazwy spółki na Greenevia

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ATREM:** Zarząd proponuje przeznaczenie zysku za 2022 rok w kwocie 2,5mln PLN w całości na kapitał zapasowy  
RN pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu.

**BIO PLANET:** Przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 26mln PLN, +22% r./r.

YTD 68,2mln PLN, +21% r./r.

**CREOTECH INSTRUMENTS: Podpisanie umowy wykonawczej z KE na realizację komputera kwantowego dla UE za ok. 2,2mln EUR**

- Umowę realizuje międzynarodowe konsorcjum, w skład którego wchodzi Creotech;
- Budżet konsorcjum na I etap to ok. 20mln EUR.

**DĘBICA: Spółka ograniczy produkcję opon w 2023 roku**

Prognozowana produkcja będzie niższa o 2,52% w odniesieniu do opon do pojazdów osobowych i 4,14% w odniesieniu do opon do pojazdów ciężarowych w porównaniu do planów produkcyjnych spółki na 2023 rok.

**KOMPAP: Zawarcie umowy nabycia przez spółkę zależną OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne offsetowej maszyny drukującej**

Wartość umowy wynosi powyżej 10mln PLN.

**MCI CAPITAL: Spółka nie wyklucza IPO platformy IAI w 2024 roku, jeśli poprawia się koniunktura giełdowa – prezes**

- W 2025 roku możliwe jest wprowadzenie na giełdę spółki Morele, a 2026 roku potencjalnie są możliwe oferty publiczne takich spółek, jak eSky, Kriya, Asgoogasnew oraz Papayaglobal. W 2027 roku rozważane będzie IPO w przypadku spółki PHH Group;
- Szacowana wartość wyjść z portfela MCI Capital w latach 2023-2027 to 2,5-4mld PLN;
- Średniorocznie wartość nowych inwestycji ma wynieść 100-150mln EUR;
- Fundusz chce realizować 1-2 nowe inwestycje rocznie.

**TALEX: Spółka rozważa nawiązanie współpracy z zagranicznym partnerem w ramach strategicznych możliwości rozwoju****TENDERHUT: Sprzedaż akcji spółki Zonifero i utrata kontroli nad tym podmiotem**

W konsekwencji zawartych umów sprzedaży spółka zmniejszyła zaangażowanie do poniżej 20%.

## INSIDER TRADING

**BIOCELTIX**

Kvarko Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna, podmiot związany z członkiem zarządu, sprzedał 150 tys. akcji @ 37,00 PLN.

**DRAGEUS GAMES**

Prezes zarządu kupił 500 akcji @ 1,64 PLN.

**HUUUGE**

CCO sprzedał 32 tys. akcji @ 27,86 PLN.

**MEDINICE**

Wiceprezes zarządu kupił 12 tys. akcji @ 0,10 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 722 akcji @ 610,79 PLN.

**NO GRAVITY GAMES**

Insider sprzedał 140,5 tys. akcji @ 0,09 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**AB**

Nabycie 8,4 tys. akcji @ 50,84-51,18 PLN.

**MERCOR**

Nabycie 752 akcji @ 18,38-18,50 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**ALIOR BANK**

Powołanie p. Pawła Broniewskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

**ATREM**

Rezygnacja p. Pawła Mirskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**BLUGO**

Rezygnacja p. Jana Karaszewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

## BLUGO

Rezygnacja p. Macieja Pawluka z pełnienia funkcji członka RN.

## GI GROUP POLAND

Rezygnacja p. Nicola Dell'Edera z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### GENOMTEC

Zwiększenie zaangażowania przez Leonarto Funds SCSp z 16,25% do 20,18% kapitału i głosów.

### RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Macieja Hazubskiego z 16,03% do 14,91% kapitału i głosów.

### RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wojciecha Przyłęckiego z 24,62% do 22,90% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BIOCELTIX

Wolumen: 4 tys. @ 38,50  
% kapitału: 0,11

### DINO POLSKA

Wolumen: 15,8 tys. @ 388,60  
% kapitału: 0,02

### PEKAO

Wolumen: 25,3 tys. @ 87,10  
% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### **ALIOR BANK: Zwołanie ZWZA na dzień 10 maja w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. w sprawie przeznaczenia kwoty 2,6mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz kwoty 619,2mln PLN na kapitał zapasowy.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**
**DYWIDENDY**

Spółka	Wydarzenie
<b>czwartek, 6 kwiecień 2023</b>	
INTROL	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
<b>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</b>	
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	39,3	40%	5 131	7,5	4,2	5,7	0,8	0,7	0,6	11%	16%	11%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	54,6	13%	8 059	18,3	12,8	5,4	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	82,0	10%	10 714	6,9	5,7	7,9	1,3	1,2	1,2	19%	22%	16%
ING	ING	Trzy maj	168,0	169,0	-1%	21 987	11,3	7,5	7,8	2,3	1,8	1,7	20%	24%	21%
mBank	MBK	Kupuj	400,0	319,0	25%	13 536	---	---	5,2	1,1	1,1	0,9	-6%	0%	17%
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,6	5%	5 566	---	---	3,3	1,0	1,3	0,9	-18%	-30%	28%
Pekao	PEO	Kupuj	115,0	87,1	32%	22 861	13,3	4,3	5,6	1,0	0,9	0,8	8%	20%	15%
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	29,1	41%	36 313	10,9	8,9	4,9	1,0	1,0	0,9	9%	11%	17%
Santander	SPL	Kupuj	370,0	300,0	23%	30 657	11,0	13,8	6,9	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	380,2	314,0	21%	6 066	7,6	7,4	7,0	1,9	1,7	1,5	25%	23%	21%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	35,2	2%	30 396	9,1	7,0	7,4	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	651,0	-15%	1 549	65,3	15,7	10,5	56,0	11,7	6,9	0%	0%	6%
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,3	31%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%
AC	ACG	Trzy maj	29,0	31,2	-7%	314	8,9	8,8	8,2	6,4	6,0	5,8	7%	8%	8%
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,6	-8%	32 336	---	35,4	27,0	19,4	15,7	12,8	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,9	2%	1 265	5,8	9,4	9,0	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%
Ambra	AMB	Trzy maj	20,7	23,5	-12%	592	11,4	13,2	11,7	5,9	5,8	5,3	4%	4%	5%
Amica	AMC	Trzy maj	91,0	77,2	18%	600	66,2	9,4	6,4	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	32,0	-3%	559	34,8	20,9	15,5	13,7	14,8	11,9	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	19,5	3%	499	4,4	5,7	7,7	3,0	2,9	4,7	6%	15%	11%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	19,4	90%	1 343	1,8	3,2	4,9	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	12,2	-31%	145	18,3	13,0	12,2	7,2	6,6	4,8	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzy maj	33,0	39,8	-17%	1 330	15,8	14,3	13,3	10,4	9,4	8,7	5%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	78,0	75,0	4%	6 225	12,3	12,6	12,0	2,6	2,4	2,0	4%	5%	5%
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	48,0	50,4	-5%	2 615	12,9	14,4	13,4	8,3	7,6	7,0	3%	4%	4%
Atal	1AT	Trzy maj	35,0	45,6	-23%	1 765	4,6	6,9	8,6	4,7	6,8	8,5	13%	15%	10%
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	17,9	4%	2 338	11,3	10,8	9,5	8,2	7,9	7,3	2%	2%	3%
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,5	16%	3 420	1,9	5,0	5,1	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500,0	1 125,0	33%	3 300	25,5	13,5	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,3	40%	194	18,1	13,1	8,8	5,8	4,8	3,4	6%	4%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	365,0	317,0	15%	8 093	15,1	14,6	13,7	7,1	6,2	5,4	7%	6%	7%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	232,5	150,5	54%	627	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,3	-9%	2 100	---	---	---	6,6	5,6	4,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	155,0	108,1	43%	10 889	31,0	23,1	34,6	19,7	14,2	21,8	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	15,0	205%	765	---	---	---	262,2	112,2	164,3	2%	2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	54,2	-12%	2 856	7,1	9,7	8,3	4,4	4,5	4,5	3%	5%	5%
Comarch	CMR	Kupuj	202,0	148,0	36%	1 204	10,8	10,9	9,3	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%
Comp	CMP	Kupuj	52,0	49,4	5%	277	---	13,8	9,2	6,4	4,6	4,1	6%	6%	6%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,5	33%	10 553	11,3	18,0	10,1	6,0	6,9	6,4	7%	6%	6%
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	11,1	10%	128	34,1	31,1	19,4	14,1	14,0	10,2	1%	0%	1%
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	14%	1 378	7,2	7,6	8,8	7,2	5,7	7,4	15%	14%	11%
Dino Polska	DNP	Zawieszona		387,5	-	37 991	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	128,2	13%	3 282	8,0	9,5	10,9	6,5	6,9	7,9	8%	9%	9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,6	6%	1 482	6,3	9,6	4,2	8,6	10,4	6,8	6%	19%	17%
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	37,0	8%	448	48,2	5,5	3,2	8,9	4,2	1,1	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,3	6%	3 884	5,4	6,5	5,9	1,6	1,4	1,3	23%	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		18,5	-	2 575	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	11%	2 184	9,4	9,4	7,7	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	24,9	0%	529	7,7	6,8	6,1	5,8	5,6	5,3	6%	6%	7%
Forte	FTE	Zawieszona		27,4	-	656	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,5	13%	1 492	10,6	10,4	10,4	6,3	6,3	6,0	8%	8%	8%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	56,0	7%	3 823	19,8	21,6	17,3	14,6	13,9	11,5	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	28,0	13%	2 357	11,5	10,4	11,4	4,9	3,7	3,3	0%	0%	0%
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,8	31%	4 382	33,4	24,9	16,7	13,6	10,8	8,5	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	565,0	15%	8 005	10,1	8,6	7,6	8,3	7,1	6,5	0%	0%	1%
JSW	JSW	Kupuj	69,2	47,0	47%	5 518	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%
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	528,0	12%	5 095	7,4	10,1	8,7	6,2	7,7	7,0	10%	11%	9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	120,7	-21%	24 130	4,4	16,7	10,2	4,2	7,7	5,7	2%	2%	2%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 700,0	44%	17 986	16,5	14,0	10,3	8,9	6,8	5,3	4%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		18,3	-	296	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	108,5	-5%	724	7,2	7,5	7,3	5,3	5,3	5,0	5%	5%	5%
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	18,0	75%	113	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	45,2	35,4	28%	234	6,5	6,9	5,8	4,3	5,0	5,4	11%	5%	7%
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	25,5	3%	359	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	569,0	9%	2 559	17,7	17,3	15,2	7,8	7,7	6,8	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,9	-6%	848	19,9	11,1	9,0	8,3	6,4	5,6	1%	3%	5%
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,3	-12%	732	153,8	10,4	4,0	32,9	9,3	2,5	0%	0%	4%
Opono.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,0	32%	530	16,0	13,1	10,9	5,9	6,1	5,6	3%	3%	3%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	2%	8 987	12,5	14,0	11,7	4,2	4,3	3,9	4%	5%	7%
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,0	-	1 203	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	41,3	43%	23 725	23,2	20,3	15,2	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,3	18%	14 046	4,1	151,9	6,1	1,7	5,0	2,1	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	59,8	51%	69 401	1,6	3,9	4,8	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%
Playway	PLW	Kupuj	400,0	421,0	-5%	2 779	19,7	14,8	13,5	15,5	11,8	10,7	5%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	60,1	42%	1 390	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
R22	R22	Kupuj	52,2	54,7	-5%	776	29,7	20,6	17,4	14,6	11,5	9,6	1%	0%	0%
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,8	-	434	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	73,5	41%	1 349	52,2	26,3	17,2	18,6	11,7	9,3	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	29,9	17%	853	47,7	31,3	22,1	25,8	19,0	14,1	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	292,0	26%	1 629	3,5	5,5	6,6	1,6	1,6	1,1	7%	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%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,6	-13%	903	27,0	20,2	17,5	11,2	9,8	9,1	3%	2%	2%
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	15%	3 407	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		89,9	-	659	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	49,0	-	1 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	1%	445	6,8	7,6	5,8	5,3	5,9	4,8	0%	7%	6%
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	103,8	7%	851	3,2	6,1	7,9	2,8	4,6	6,6	0%	10%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	760	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,1	7%	487	4,7	8,2	5,0	5,0	5,0	4,1	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	102,2	10%	2 994	15,8	15,8	13,2	10,3	8,4	7,4	1%	1%	2%
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,3	10%	3 791	4,4	8,7	8,2	2,1	4,7	3,8	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 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.