

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

VRG: Wyniki za 4Q'22: słabszy obraz niż wynikało z danych miesięcznych [negatywne]**PKP CARGO:** Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

FINANSE

PEKAO/SANTANDER BANK POLSKA: EBOiR zainwestował 300mln PLN w obligacje SPL oraz 100mln PLN w obligacje PEO**GPW:** Obroty akcjami na GPW w marcu spadły o 44,1% r./r. do 24,8mld PLN**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2023 roku na poziomie 3,19mld PLN, +2,1% m./m.**BANKI:** Zysk netto sektora bankowego wyniósł w lutym 3,0mld PLN (+24% r/r) - NBP

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: PKN wypowiedział kontrakt na dostawy ropy z Tatnieft [neutralne]**PKN ORLEN:** Marże modelowe za marzec [neutralne]

TMT

GRUPA PRACUJ: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok [neutralne]**SHOPER:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok [lekko pozytywne]

BIOTECH

SYNEKTIK: Zawarcie umowy na dostawę i uruchomienie systemu rezonansu magnetycznego

KONSUMENT

PEPCO/INPOST: Program pilotażowy paczkomatów InPostu w sklepach Pepco**VRG:** Przychody za marzec'23: 89,1mln PLN (+11,4% r/r, YTD +9,5% r/r) [neutralne]**DADELO:** Przychody ze sprzedaży w 1Q'23: 28,3mln PLN (+45% r./r.) [lekko pozytywne]**WITTCHEN:** Wyniki wstępne za 1Q'23 [pozytywne]**ASBIS:** Prognoza wyników finansowych przez spółkę na 2023 rok

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 914 (+21% r./r., +10% kw./kw.) [lekko pozytywne]**DEVELIA:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**RYNEK MIESZKANIOWY:** W 1Q'23 deweloperzy na rynkach TOP 6 sprzedali 11,4tys. mieszkań (+10% r./r., +34% kw./kw.) - JLL**TIM:** Przychody TIM SA za marzec'23: 136,8mln PLN (-22,1% r./r., YTD -7,1% r./r.)**MENNICA POLSKA:** Spółka rozpozna 2,2mln PLN przychodu finansowego w I kw. 2023 roku z 6,77 mln akcji Enei**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Sprzedaż w I kw.'23 107 lokali (+59,7% r./r.) o łącznej wartości 80,5mln PLN

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: W marcu 2023 roku zarejestrowano 55,3 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony, +21,2% r./r.

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

VRG (Zawieszona)

Wyniki za 4Q'22: słabszy obraz niż wynikało z danych miesięcznych [negatywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	348,8	243,8	341,8	319,4	369,0	6%	16%	378,9	375,1
Segment odzieżowy	174,6	115,3	192,1	166,7	174,1	0%	4%	178,1	
Segment jubilerski	174,2	128,4	149,6	152,7	194,9	12%	28%	200,8	
EBITDA	79,7	32,5	87,1	60,6	70,1	-12%	16%	78,8	83,1
EBIT	53,6	5,0	60,2	33,3	42,1	-22%	26%	54,4	56,3
Zysk netto	39,8	-2,9	39,3	9,2	47,3	19%	414%	40,5	46,7
MBnS	55,1%	50,5%	56,5%	51,8%	54,6%	-0,5p.p.	2,7p.p.	55,4%	
Wsk. SG&A	40,0%	48,2%	38,9%	41,5%	42,6%	2,6p.p.	1,0p.p.	40,8%	
Marża EBITDA	22,8%	13,4%	25,5%	19,0%	19,0%	-3,8p.p.	0,0p.p.	20,8%	22,2%
Przychody na mkw.	2222	1547	2190	2048	2366	6%	16%		
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,3	52,5	52,0	52,0	52,0	-1%	0%		
OCF	106	-27	71	25	107	1%	328%		
CAPEX	8,3	6,1	5,2	7,0	11,6	40%	66%		
FCF	74	-60	43	-9	64	-14%	-		
P/E12M trailing	11,5	9,4	7,8	9,2	8,4				
EV/EBITDA 12M trailing	5,3	5,1	4,1	4,4	4,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

PKP CARGO

Wyniki IV kw.'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Masa towarowa (mln t)	26,6	25,9	25,0	24,8	24,5	-8%	-1%
Praca przewozowa (mln tkm)	6603	6550	6785	6782	6890	4%	2%
Stawka przewozowa (gr/tkm)	13,2	14,0	14,6	15,8	18,6	41%	17%
Przychody	1121	1166	1285	1363	1576	41%	16%
Przychody z przewozów	868	915	994	1071	1279	47%	19%
Pozostałe	252	252	291	292	297	18%	2%
EBITDA	120,9	152,4	219,1	277,0	417,8	246%	51%
EBIT	-70,4	-31,5	37,6	92,2	235,0	-	155%
Zysk netto	-71,8	-47,6	5,2	37,7	152,7	-	305%
P/E12M trailing	-	-	-	-	5,1		
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	5,8	4,8	4,1	3,0		
zmiana przychodów r./r.	2%	17%	22%	24%	41%		
marża EBITDA	10,8%	13,1%	17,0%	20,3%	26,5%		
marża EBIT	-	-	2,9%	6,8%	14,9%		
marża netto	-	-	0,4%	2,8%	9,7%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 115 PLN)/SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 370 PLN)

EBOiR zainwestował 300mln PLN w obligacje SPL oraz 100mln PLN w obligacje PEO

Obie emisje były realizowane w ramach spełnienia minimalnych wymogów regulacyjnych w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych (MREL).

GPW (Kupuj; 40 PLN)

Obroty akcjami na GPW w marcu spadły o 44,1% r./r. do 24,8mld PLN

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzeniem na koniec marca 2023 roku na poziomie 3,19mld PLN, +2,1% m./m.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	59 027	0,0%	-2,0%	-9%
WIG20	1 774	-0,1%	-3,7%	-16%
mWIG40	4 506	0,2%	1,2%	-6%
sWIG80	20 447	0,1%	3,1%	2%
S&P 500	4 101	-0,6%	1,4%	-9%
NASDAQ 100	13 100	-0,4%	6,6%	-12%
STOXX Europe 600	457	-0,1%	-1,5%	-1%
DAX	15 603	0,1%	0,2%	8%
FTSE 100	7 635	-0,5%	-3,9%	0%
Nikkei 225	27 814	0,4%	-0,4%	0%
Shanghai Comp	3 313	0,5%	-0,5%	1%
BIST30 Turcja	5 523	3,3%	-3,7%	113%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	5,0	-48,5	14
Rent. obl. 10Y	6,1%	1,5	-47,4	65
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-5,0	202

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,27	0,0%	-2,8%	0%
EUR/PLN	4,68	0,1%	-0,2%	1%
EUR/USD	1,10	0,0%	2,6%	0%
GBP/PLN	5,33	0,1%	-1,0%	5%
CNY/PLN	0,62	0,0%	2,1%	8%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 025	0,1%	9,2%	5%
Srebro (USD/toz)	25,0	0,1%	18,8%	3%
Platyna (USD/toz)	1 026	0,5%	4,8%	6%
Miedź (USD/t)	8 751	-1,9%	-2,6%	-16%
Cynk (USD/t)	2 832	-2,3%	-8,0%	-35%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-8,3%	-31%
Olów (USD/t)	2 117	0,1%	-0,1%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 371	-1,1%	-1,4%	-31%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-28%
Pallad (USD/toz)	1 458	0,2%	1,9%	-35%
Molibden (USD/lb)	23,5	0,0%	-32,3%	22%
Nikiel (USD/t)	23 124	-1,1%	-6,0%	-30%
Ruda żelaza (USD/t)	120	-0,2%	-4,9%	-26%
HCC (USD/t)	297	-1,7%	-15,4%	3%
HRC UE (EUR/t)	845	1,2%	5,6%	-41%
Rebar UE (EUR/t)	725	2,1%	-13,7%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,4	0,5%	-0,5%	-20%
CO2 (EUR/t)	94,96	-0,8%	3,0%	18%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	-0,1%	-30,1%	-65%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	46,6	-8,5%	3,4%	-57%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	151	-3,9%	6,1%	-19%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	778	0,4%	1,0%	-2%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	198	0,5%	-8,4%	-14%
Shanghai Freight Index	924	1,7%	-2,4%	-79%

BANKI

Zysk netto sektora bankowego wyniósł w lutym 3,0mld PLN (+24% r/r) - NBP

(mln PLN)	l.22	m.22	k.22	m.22	c.22	l.22	s.22	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	l.23	r/r	yt
Wynik odsetkowy	5 273	6 011	6 277	6 871	7 232	3 191	7 137	6 870	6 187	7 126	7 768	8 172	7 154	36%	42%
Wynik prowizyjny	1 494	1 673	1 494	1 514	1 659	1 568	1 523	1 554	1 470	1 397	1 507	1 548	1 445	-3%	-1%
Pozostałe przychody	459	-202	354	620	-3 310	-6 942	209	-3 728	-8	190	-2 888	668	-76	-117%	-40%
Przychody ogółem	7 226	7 482	8 125	9 005	5 581	-2 183	8 869	4 696	7 649	8 713	6 387	10 388	8 523	18%	28%
Koszty operacyjne	-3 561	-3 684	-3 721	-3 584	-6 612	-3 991	-3 561	-4 381	-3 010	-3 808	-4 792	-5 477	-3 846	8%	10%
Wynik operacyjny	3 665	3 798	4 404	5 421	-1 031	-6 174	5 308	315	4 639	4 905	1 595	4 911	4 677	28%	51%
Saldo rezerw	-426	-858	-464	-595	-850	-671	-730	-1 744	157	-641	-883	-684	-586	38%	68%
Zysk netto	2 442	2 091	2 985	3 720	-2 420	-5 630	3 388	-2 779	4 353	3 104	176	3 106	3 027	24%	49%

Źródło: NBP

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

PKN wypowiedział kontrakt na dostawy ropy z Tatnieft [neutralne]

„W momencie, kiedy została nam wstrzymana dostawa ropy po wizycie prezydenta Bidena, mieliśmy argument, który pozwolił nam wypowiedzieć ten kontrakt. Na tej podstawie, bez kar, wypowiedzieliśmy ten kontrakt (...) To się stało kilka dni temu”

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)

Marże modelowe za marzec [neutralne]

- Marża rafineryjna wzrosła z 14,8 USD w lutym do 18 USD/bbl. w marcu Cracki na benzynie wzrosły o 14% m/m a na dieslu o 4% m/m, w efekcie eksportu europejskiej benzyny do USA i Afryki, oraz przez strajki we Francji..

- Diferencjał spadł z 5,5 USD do 3,6 USD/bbl. m/m.

- Marża petrochemiczna wzrosła z 980 EUR do 1048 EUR/t m/m.

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 60 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok [neutralne]

#Rynek ogłoszeń w Polsce

- Liczba ogłoszeń w 2023 może spaść, ale powinna zacząć rosnąć w przynajmniej jednocyfrowym tempie od 2024 roku;

- Po spadkowym roku 2023 niewykluczone silniejsze odbicie;

- W 2H23 widać szansę na powrót rynku do wzrostu jeśli chodzi o liczbę projektów rekrutacyjnych.

#Niemcy

- ARPU w Niemczech powinno w tym roku istotnie wzrosnąć, co wynika m.in. z nowych produktów;

- Premie dla sprzedawców za wynagrodzenia które były amortyzowane w 3Q, są teraz pokazywane w kosztach pracowniczych i obniżają EBITDA; - Gdyby przyjąć nową metodologię księgowania wyniku EBITDA w Niemczech wyniosłaby około 6mln PLN w 3Q'22 i 7mln PLN w 4Q'22;

- Oczekiwane średnioroczne tempo wzrostu dla HR Tech SaaS (eRecruiter i Softgarden) to powyżej 25%.

#Ceny ogłoszeń

- Pozytywne efekty nowego prycingu będą widoczne z opóźnieniem;

- W 1Q wyższe ceny dość dobrze kompensują na przychodach ubytek wolumenu na początku roku;

- 12-13% to średni wzrost ceny, który spółka chciałaby utrzymać w tym roku;

- W tym roku marża skorygowanej EBITDA powinna przekroczyć 40%;

- Spółka chce nadal podnosić ceny ogłoszeń.

SHOPER (Kupuj; 35 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok [lekkie pozytywne]

#2023 - rynek i wyniki grupy

- Podtrzymane oczekiwania na jednocyfrowy wzrost wartości rynku e-commerce i spadek ilości zamówień;

- Podtrzymane oczekiwania wzrostu GMV Shopera co najmniej 2x szybciej od rynku, wzrostu przychodów 2x wyższego niż GMV oraz wzrostu rentowności EBITDA;

#1Q'23

- GMV omnichannel wyższe o 15% r/r w lutym, podobnie jak w styczniu;

- Przychody wyższe o 34% r/r w lutym, tak samo jak w styczniu;

- EBITDA skor. wyższa o 40% r/r w lutym, wobec +26% r/r w styczniu;

- Spółka jest zadowolona także z wyników w marcu;

- W 1Q zatrudnienie spadło o 8% do 315 osób;

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓWY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	876,9	1019,5	1074,2	1016,5	122%
WIG20	639,9	837,3	888,4	827,8	139%
WIG40	116,0	116,0	116,0	116,0	100%
sWIG80	78,4	51,2	50,1	42,1	64%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	78,8	CIE	13,3	CIG	17,1
PZU	64,5	MBR	11,7	SNX	7,4
KGH	64,5	EUR	10,9	LBW	6,1
DNP	53,7	TEN	7,8	GRX	5,5
ALE	44,4	TPE	5,9	COG	4,4
PEO	37,4	LWB	5,1	TIM	2,4
PKO	36,3	XTB	5,1	ATC	2,4
CDR	31,8	ENA	5,0	WTN	2,2
JSW	20,2	BDX	4,7	PLW	2,0
ALR	14,6	BML	4,5	MRB	1,7

NIECODZIENNE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	107%	MBR	610%	SNX	747%
MBK	101%	CIE	271%	CIG	485%
PZU	98%	BML	257%	FRO	450%
KRU	97%	WPL	252%	WTN	302%
KGH	73%	SLV	228%	MDG	261%
JSW	69%	NEU	218%	ACG	238%
PGE	69%	GPP	174%	MRC	232%
ALE	65%	APR	173%	RWL	200%
PKN	60%	STH	167%	MLS	174%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALR	40,2	2,4%	JSW	45,8	-2,6%
PZU	36,0	2,3%	CPS	16,2	-1,9%
KRU	320,8	2,2%	KGH	118,5	-1,8%
MBK	324,4	1,7%	KTY	520,0	-1,5%
DNP	389,4	0,5%	PCO	40,9	-0,9%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BML	5,9	5,8%	MBR	287,0	-13,8%
STH	19,4	5,0%	GPP	53,00	-5,4%
NEU	588,0	3,3%	ZEP	22,7	-2,6%
XTB	33,2	2,8%	11B	638,0	-2,0%
EUR	19,0	2,7%	MAB	17,9	-2,0%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
WTN	35,4	17,2%	SNX	20,6	-6,4%
ACG	33,0	5,8%	LBW	3,5	-4,0%
RWL	16,6	5,1%	ABS	38,3	-3,8%
SGN	36,2	4,6%	BMX	25,3	-3,6%
SHO	31,2	4,3%	AGO	6,7	-3,3%

#Pozostałe

- W drugiej połowie roku dynamika wzrostu GMV może się poprawiać;
- Spółka prowadzi negocjacje w sprawie migracji dużych sklepów na platformę;
- Na rynku usług dla e-commerce nieunikniona jest konsolidacja, ale zarząd podchodzi bardzo selektywnie do przejęć.

BIOTECH

SYNEKTIK

Zawarcie umowy na dostawę i uruchomienie systemu rezonansu magnetycznego

- Wartość umowy wynosi 8,3mln PLN netto;
- Umowa została zawarta z Państwowym Instytutem Medycznym MSWiA.

KONSUMENT

PEPCO (Kupuj; 59,2 PLN)/INPOST (Kupuj; 11,5 EUR)

Program pilotażowy paczkomatów InPostu w sklepach Pepco

Paczkomaty typu InDoor w ramach programu pilotażowego dostępne są dotychczas w kilku sklepach w Warszawie oraz w Poznaniu.

VRG (Zawieszona)

Przychody za marzec'23: 89,1mln PLN (+11,4% r/r, YTD +9,5% r/r) [neutralne]

mIn PLN	mar.21	mar.22	mar.23	Y/Y	YTD '22	YTD '23	Y/Y
Przychody	60,1	80,0	89,1	11,4%	243,8	267,0	9,5%
Segment odzieżowy	28,8	35,6	39,1	9,8%	115,3	125,0	8,4%
Segment jubilerski (W.Kruk)	31,3	44,4	50,0	12,6%	128,4	142,0	10,6%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	696	873	978	12,0%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2812	3795	4167	9,8%			
Sprzedaż online	16,3	12,1	10,6	-12,4%	43,8	34,4	-21,5%
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,5	52,5	51,9	-1,1%			
Marża brutto na sprzedaży	49,2%	51,4%	53,7%	2,3p.p.	50,8%	51,6%	0,8p.p.

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

DADELO (Kupuj; 12,1 PLN)

Przychody ze sprzedaży w 1Q'23: 28,3mln PLN (+45% r/r.) [lekko pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	19,4	41,5	34,1	20,4	28,3	46%	38%	26,4	b.d.

Źródło: dane spółki, Trigon DM

WITTCHEN

Wyniki wstępne za 1Q'23 [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	64,3	86,8	118,2	135,5	96,5	50%	-29%	75,6	b.d.
Segment detaliczny	56,7	74,1	100,6	113,1	85,3	51%	-25%	67,6	
Segment B2B	7,6	12,7	17,6	22,4	11,2	47%	-50%	8,0	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ASBIS

Prognoza wyników finansowych przez spółkę na 2023 rok

- Grupa planuje, że przychody ze sprzedaży w 2023 będą się kształtowały na poziomie 3,0-3,2mld USD, zysk netto po opodatkowaniu w granicach 78-82mln USD

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 145 PLN)

Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 914 (+21% r./r., +10% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	1 094	1 084	420	1 068	1 350	23%	26%
Mieszkania sprzedane	758	801	703	831	914	21%	10%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

DEVELIA (Kupuj; 3,5 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

#Mieszkania

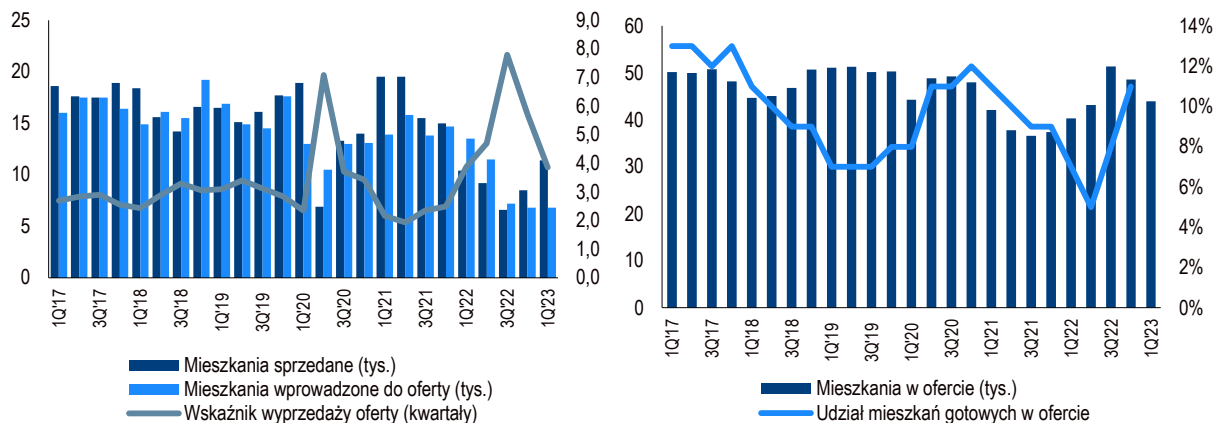
- Cel przekazania na '23 to 1900-2050 lokali.
- Jednocześnie Zarząd nie spodziewa się dużej erozji wydań w '24, zakładając dowiezienie celu sprzedażowego w '23.
- Rekomendacja Zarządu co do dywidendy zostanie przedstawiona w maju.
- Spółka walczy o utrzymanie marży, która w '23 powinna wynieść 29-30%.
- Spółka planuje wydawać średniorocznie ok. 300mln PLN na nowe grunty.
- Koszty budowy są obecnie o ok. 12% wyższe niż przed wybuchem wojny, natomiast na niektórych projektach Spółka jest w stanie budować poniżej 6tys. PLN/PUM.
- Od początku roku DVL przeprowadziła już podwyżki na swoich projektach.
- Sprzedażowo 1Q'23 powinien być 'bardzo mocny', widać grupę klientów, która była zainteresowana mieszkaniami już we wrześniu/październiku, ale dopiero w 1Q'23 zdecydowała się zamknąć transakcje.
- Pod kątem przekazania najmocniejszy będzie 4Q, potem 1Q, a 2-3Q będą słabsze pod kątem wolumenu wydań.
- Wyjście na rynek z aplikacją realizowaną z The Heart powinno nastąpić w 3-4Q'23.

#Komerca

- Widać wzrost yieldów w ostatnim czasie.
- Obłożenie w Warszawie spadło w kw./kw.
- Zamknięcie części handlowej w Arkadach Wrocławskich planowane jest na 1Q'24, nie powinno to wpłynąć na wycenę, która jest bardzo konserwatywna i realnie uwzględnia praktycznie wyłącznie wartość gruntu.
- Poza Malinem DVL nie rozważa nowych inwestycji w segmencie magazynowym.

RYNEK MIESZKANIOWY

W 1Q'23 deweloperzy na rynkach TOP 6 sprzedali 11,4tys. mieszkań (+10% r./r., +34% kw./kw.) - JLL



TIM (Restricted)

Przychody TIM SA za marzec'23: 136,8mln PLN (-22,1% r./r., YTD -7,1% r./r.)

- Udział sprzedaży e-commerce: 64,8% (-4,5% r./r.);
- Przychody 1Q'23: 365,5mln PLN, -7,1% r./r.

MENNICA POLSKA

Spółka rozpozna 2,2mln PLN przychodu finansowego w I kw. 2023 roku z 6,77 mln akcji Enei

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w I kw.'23 107 lokali (+59,7% r./r.) o łącznej wartości 80,5mln PLN

Liczba wydanych lokali wyrosła w tym czasie 103, a ich wartość to 61,5mln PLN.

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

W marcu 2023 roku zarejestrowano 55,3 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony, +21,2% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Zawarcie umowy w celu nabycia spółki z branży aparatury kontrolno-pomiarowej

- Spółka złożyła niewiążącą ofertę zakupu udziałów za kwotę 12mln PLN;
- Zawarcie umowy sprzedaży udziałów i przejęcie kontroli nad spółką planowane jest na maj 2023 roku.

CARBON STUDIO: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry "Crimen-Mercenary Tales"

Planowana data premiery gry to maj 2023 rok.

KREDYT INKASO: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych**SIMFABRIC:** Podpisanie umowy z Epic Games przez spółkę zależną VRFabric na cztery gry VR**SONEL:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok, DY=5,6%**SUNEX:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2023 roku na poziomie 81,7mln PLN, +71,1% r./r.**WIKANA:** Spółka sprzedała 38 lokali, przekazała 19 w I kw.'23

W I kw.'22 spółka sprzedała 89 lokali i przekazała 46 lokali.

WITTCHEN: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kw.'23: 96,5mln PLN, +50% r./r.

INSIDER TRADING

11 BIT STUDIOS

Prezes zarządu sprzedał 11 tys. akcji @ 635 PLN.

11 BIT STUDIOS

Członek zarządu sprzedał 2 tys. akcji @ 635 PLN.

11 BIT STUDIOS

Członek zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 635 PLN.

11 BIT STUDIOS

Insider sprzedał 3,5 tys. akcji @ 635 PLN.

11 BIT STUDIOS

Członek zarządu sprzedał 1,5 tys. akcji @ 635 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 80 tys. akcji @ 128 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,6 tys. akcji @ 129-129,80 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Członek zarządu sprzedał 4,3 tys. akcji @ 128,01 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 154,7 tys. akcji @ 12,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

SANTANDER BANK POLSKA

Powołanie p. Magdaleny Progi-Stępień na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIOCELTIX

Zmniejszenie zaangażowania przez Infini ASI z 13,97% do 9,78% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

11 BIT STUDIOS

Wolumen: 11,1 tys. @ 635,00

% kapitału: 0,47

MCI CAPITAL

Wolumen: 41,4 tys. @ 20,00

% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

STALEXPORT AUTOSTRADY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 13 kwietnia, a termin wypłaty na 25 kwietnia 2023 roku;

- DY=7,2%;

- Na stanowisko członka RN powołano p. Beatę Stelmach.

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	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, PKN, ML, 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	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, PKN, 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	40,2	37%	5 252	7,7	4,3	5,8	0,9	0,7	0,6	11%	16%	11%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	54,2	13%	8 000	18,1	12,7	5,3	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	82,4	9%	10 766	7,0	5,7	7,9	1,4	1,2	1,2	19%	22%	16%
ING	ING	Trzy maj	168,0	167,4	0%	21 779	11,2	7,5	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%
mBank	MBK	Kupuj	400,0	324,4	23%	13 765	---	---	5,2	1,1	1,1	0,9	-6%	0%	17%
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,5	6%	5 510	---	---	3,3	1,0	1,3	0,9	-18%	-30%	28%
Pekao	PEO	Kupuj	115,0	86,9	32%	22 819	13,3	4,3	5,6	1,0	0,9	0,8	8%	20%	15%
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	28,9	42%	36 113	10,8	8,8	4,9	1,0	1,0	0,9	9%	11%	17%
Santander	SPL	Kupuj	370,0	298,8	24%	30 534	10,9	13,7	6,9	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	380,2	320,8	19%	6 197	7,8	7,6	7,1	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,0	0%	31 087	9,3	7,2	7,5	2,1	2,4	2,5	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	638,0	-13%	1 519	64,0	15,4	10,3	54,8	11,5	6,7	0%	0%	6%
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,7	32%	821	5,8	5,7	5,6	4,9	4,7	4,4	6%	6%	6%
AC	ACG	Trzy maj	29,0	33,0	-12%	332	9,5	9,3	8,6	6,7	6,3	6,1	6%	8%	8%
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,4	-8%	32 098	---	35,1	26,8	19,3	15,6	12,8	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	80,4	3%	1 257	5,7	9,3	8,9	5,0	6,7	6,0	8%	17%	8%
Ambra	AMB	Trzy maj	20,7	23,3	-11%	587	11,3	13,1	11,6	5,8	5,8	5,3	4%	4%	5%
Amica	AMC	Trzy maj	91,0	75,3	21%	585	64,6	9,2	6,3	7,1	3,4	2,6	5%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 211	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	33,5	-7%	586	36,5	21,9	16,2	14,2	15,3	12,3	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzy maj	20,0	19,1	5%	490	4,3	5,6	7,5	3,0	2,9	4,6	6%	15%	12%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	19,5	89%	1 351	1,8	3,2	4,9	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	11,8	-29%	140	17,7	12,5	11,7	6,9	6,3	4,6	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzy maj	33,0	38,3	-14%	1 280	15,2	13,7	12,8	10,0	9,0	8,4	6%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzy maj	78,0	75,1	4%	6 229	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	45,7	-23%	1 769	4,7	7,0	8,6	4,7	6,8	8,5	13%	15%	10%
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,1	3%	2 364	11,5	10,9	9,6	8,3	8,0	7,4	2%	2%	3%
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,3	16%	3 402	1,9	5,0	5,1	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500,0	1 150,0	30%	3 374	26,1	13,8	11,7	9,6	7,2	6,4	0%	3%	5%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,4	39%	196	18,2	13,2	8,9	5,8	4,9	3,4	6%	4%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	365,0	322,0	13%	8 221	15,4	14,8	14,0	7,2	6,4	5,6	7%	6%	6%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	232,5	153,0	52%	638	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,4	-9%	2 105	---	---	---	6,6	5,7	4,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	155,0	108,4	43%	10 928	31,1	23,2	34,7	19,8	14,3	21,9	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	14,7	210%	751	---	---	---	257,3	110,3	161,6	2%	2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	53,3	-10%	2 806	7,0	9,5	8,2	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%
Comarch	CMR	Kupuj	202,0	146,8	38%	1 194	10,7	10,8	9,2	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%
Comp	CMP	Kupuj	52,0	49,3	5%	277	---	13,8	9,2	6,4	4,6	4,0	6%	6%	6%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,2	36%	10 348	11,1	17,6	9,9	5,9	6,8	6,3	7%	6%	6%
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	10,8	13%	125	33,2	30,2	18,8	13,5	13,6	9,9	1%	0%	1%
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,1	12%	1 401	7,3	7,7	8,9	7,3	5,8	7,5	14%	14%	11%
Dino Polska	DNP	Zawieszona		389,4	-	38 177	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	128,0	13%	3 277	8,0	9,4	10,8	6,5	6,9	7,9	8%	9%	9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,7	2%	1 543	6,5	10,0	4,3	8,7	10,6	6,9	6%	18%	16%
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	36,1	11%	436	47,0	5,4	3,1	8,7	4,1	1,1	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	4%	3 940	5,5	6,6	6,0	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		19,0	-	2 644	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,2	3,8	12%	2 160	9,3	9,3	7,6	3,1	3,0	2,5	0%	0%	0%
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,5	-2%	542	7,9	7,0	6,3	5,9	5,6	5,4	6%	6%	7%
Forte	FTE	Zawieszona		26,6	-	637	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	53,0	13%	3 618	18,7	20,5	16,4	13,8	13,2	10,9	4%	3%	3%
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 044	13,6	14,0	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,7	14%	2 334	11,4	10,3	11,3	4,8	3,6	3,2	0%	0%	0%
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,9	29%	4 469	34,1	25,4	17,0	13,8	10,9	8,6	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	45,8	51%	5 375	0,7	2,0	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	520,0	13%	5 018	7,3	9,9	8,5	6,1	7,6	7,0	10%	12%	9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	118,5	-20%	23 690	4,4	16,4	10,0	4,2	7,5	5,7	3%	2%	2%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 730,0	44%	18 042	16,5	14,0	10,3	9,0	6,8	5,3	4%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17,5	80%	110	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	45,2	34,9	30%	231	6,4	6,8	5,7	4,2	5,0	5,3	11%	5%	7%
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	25,6	2%	360	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	588,0	5%	2 644	18,3	17,9	15,7	8,1	7,9	7,1	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,7	19,1	-7%	857	20,1	11,2	9,1	8,4	6,5	5,6	1%	3%	4%
Onde	OND	Kupuj	11,6	12,9	-10%	709	149,0	10,0	3,9	31,9	9,1	2,4	0%	0%	4%
Opono.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,9	29%	542	16,3	13,4	11,1	6,1	6,3	5,7	3%	2%	3%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,8	2%	8 974	12,5	14,0	11,7	4,2	4,3	3,9	4%	5%	7%
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,6	-	1 191	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,9	45%	23 518	23,0	20,1	15,1	7,3	6,2	4,9	0%	0%	0%
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,2	18%	13 947	4,1	150,8	6,1	1,7	5,0	2,1	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	59,3	52%	68 844	1,6	3,8	4,8	1,2	1,7	1,7	3%	4%	4%
Playway	PLW	Kupuj	400,0	436,5	-8%	2 881	20,4	15,3	14,0	16,0	12,2	11,1	4%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	60,0	42%	1 387	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
R22	R22	Kupuj	52,2	54,5	-4%	773	29,6	20,5	17,3	14,6	11,5	9,6	1%	0%	0%
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,3	-	440	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,6	33%	540	4,5	5,3	4,7	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	74,4	40%	1 366	52,9	26,7	17,4	18,8	11,8	9,4	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	31,2	12%	890	49,8	32,6	23,0	26,9	19,8	14,7	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	294,0	25%	1 641	3,6	5,5	6,6	1,6	1,6	1,2	7%	4%	4%
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	19,4	22%	3 037	18,2	15,1	12,9	11,4	9,7	8,2	3%	5%	6%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	70,8	-12%	893	26,7	20,0	17,3	11,1	9,7	9,0	3%	2%	2%
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,0	14%	3 424	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		89,5	-	656	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,8	-	1 083	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	2%	440	6,7	7,5	5,7	5,3	5,8	4,7	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		3,3	-	783	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,0	8%	483	4,6	8,2	4,9	5,0	5,0	4,1	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	103,4	8%	3 029	16,0	16,0	13,3	10,4	8,5	7,4	1%	1%	2%
XTB	XTB	Kupuj	35,6	33,2	7%	3 897	4,5	9,0	8,4	2,2	4,9	4,0	5%	15%	8%

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



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 Kopron
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.