

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**OPONEO:** Wyniki za 4Q'22: zbliżone do oczekiwań, pogorszenie rentowności w oponie, lepszy niż w 3Q obraz OCF [neutralne]

**DADELO:** Wyniki za 4Q'22: zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

### FINANSE

**MILLENNIUM:** Rezerwy na ryzyko prawne CHF w I kw.'23 wyniosą 821mln PLN

**BANKI:** Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe spadła o 57,6% r./r. w marcu - BIK

### PALIWA I CHEMIA

**UNIMOT:** Przedwstępna umowa zakupu udziałów w spółce P2T

### GAMING

**HUUUGE:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2023 roku na poziomie 71,4mln USD (-8% kw./kw. -15% r./r.) [neutralne]

**ARTIFEX MUNDI:** Szacunkowe przychody za marzec '23 na poziomie 6,2 mln PLN (+22% m./m. +67% r./r.) [pozytywne]

**ARTIFEX MUNDI:** Podsumowanie konferencji

### BIOTECH

**PURE BIOLOGICS:** Spółka wybrała kandydata wiodącego w projekcie PB003G na potrzeby dalszego rozwoju przedklinicznego i klinicznego

### KONSUMENT

**DINO POLSKA:** Sieć uruchomiła 54 nowe sklepy w 1Q'23 (vs 65 w 1Q'22)

**AUTO PARTNER:** Przychody ze sprzedaży w marcu'23 na poziomie 315,6mln PLN, +29,6% r./r. (YTD 836,3mln PLN, +30,8% r./r.)

**VRG:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

**ANSWEAR.COM:** Wstępne wyniki sprzedażowe za 1Q'23

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ATAL:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem – PB

**ECHO INVESTMENT / ARCHICOM:** Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 374 (-47% r./r., +19% kw./kw.) [neutralne]

**DEVELIA:** Wprowadzenie do przedsprzedaży projektu Orawska Vita we Wrocławiu

**TORPOL:** Sfinalizowanie transakcji sprzedaży akcji pomiędzy TF Silesia, a Centralnym Portem Komunikacyjnym

**FERRO:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**MENNICA POLSKA:** Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

**MENNICA POLSKA:** Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu

**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

**LOKUM DEWELOPER:** Deweloper sprzedał w I kwartale 156 lokali wobec 73 przed rokiem

### PRZEMYSŁ

**MO-BRUK:** Ginger Capital sprzedał w ABB 15,01% akcji Spółki po cenie 270 PLN/akcję

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Produkcja samochodów w Niemczech wzrosła w marcu o 67% r./r. do 441,9 tys. (ytd 1148 tys., +39%)

### PRZEMYSŁ

**INPOST:** Uruchomienie 3-tysięcznego Paczkomatu we Francji

**PKP CARGO:** Spółka będzie prowadzi rozmowy ws. nowych kierunków geograficznych – prezes zarządu

**ACTION:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 212mln PLN, +1,44% r./r.

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## OPONEO (Kupuj; 50 PLN)

Wyniki za 4Q'22: zbliżone do oczekiwań, pogorszenie rentowności w oponie, lepszy niż w 3Q obraz OCF [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	650,2	275,9	415,7	318,5	685,0	5%	115%	726,4	703,0
EBITDA	58,7	0,0	20,9	9,2	52,4	-11%	472%	52,9	50,2
EBIT	55,2	-3,7	15,4	4,4	47,1	-15%	979%	49,6	45,8
Zysk netto	41,9	-2,8	7,4	-7,5	43,5	4%	-	36,0	34,6
MBnS	21,0%	17,0%	23,5%	17,9%	19,4%	-1,5p.p.	1,6p.p.		
Wsk. SG&A	12,4%	18,3%	19,6%	16,4%	12,6%	0,3p.p.	-3,8p.p.		
Marża EBITDA	9,0%	0,0%	5,0%	2,9%	7,7%	-1,4p.p.	4,8p.p.	7,3%	7,1%
Marża EBIT	8,5%	-1,3%	3,7%	1,4%	6,9%	-1,6p.p.	5,5p.p.	6,8%	6,5%
Marża netto	6,4%	-1,0%	1,8%	-2,3%	6,3%	-0,1p.p.	8,7p.p.	5,0%	4,9%
P/E12M trailing	8,9	8,9	12,6	13,7	13,2				
EV/EBITDA 12M trailing	4,0	4,7	6,9	6,5	5,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## DADELO (Kupuj; 12,1 PLN)

Wyniki za 4Q'22: zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	17,1	19,4	41,5	34,1	22,3	30%	-35%	20,4	20,0
EBITDA	0,9	0,6	3,0	2,7	0,6	-32%	-78%	0,9	0,9
EBIT	0,5	0,0	2,4	2,1	-0,1	-	-	0,3	0,3
Zysk netto	0,3	0,1	2,0	1,8	0,0	-90%	-98%	0,2	0,2
MBnS	28,4%	29,8%	30,5%	30,1%	31,7%	3,3p.p.	1,6p.p.	29,4%	
Wsk. SG&A	28,0%	29,8%	24,4%	24,2%	31,6%	3,6p.p.	7,4p.p.	27,5%	
Marża EBITDA	5,1%	3,0%	7,3%	7,8%	2,6%	-2,5p.p.	-5,2p.p.	4,3%	4,5%
P/E12M trailing	20,7	23,6	32,0	29,9	31,8				
EV/EBITDA 12M trailing	10,4	11,0	16,2	15,0	17,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

## MILLENNIUM (Kupuj; 4,8 PLN)

Rezerwy na ryzyko prawne CHF w I kw.'23 wyniosą 821mln PLN

- Z komunikatu wynika, że 484mln PLN dotyczy cokwartalnych odpisów, a 337mln PLN związane jest ze zmianą metodologii obliczania rezerw.

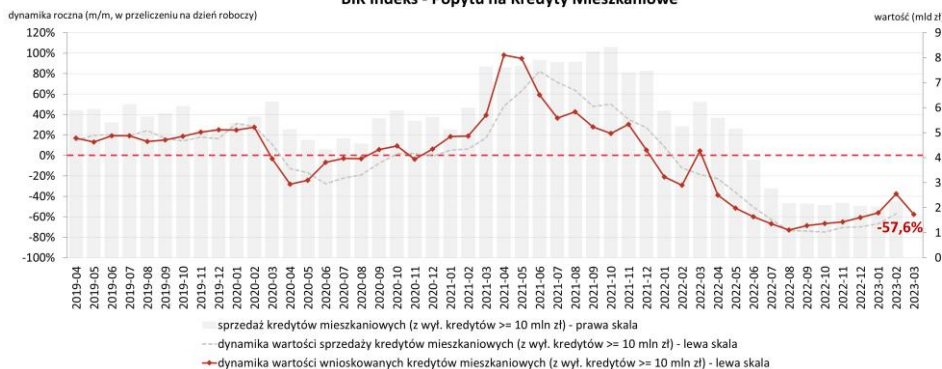
- Dodatkowo utworzono 43mln PLN rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów zaciągniętych przez byłego Euro Bank S.A., ale bez wpływu na wynik finansowy.

- Bank spodziewa się dodatniego wyniku netto za I kwartał 2023 r., na poziomie zbliżonym do wartości w IV kwartale 2022 r.

## BANKI

Wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe spadła o 57,6% r./r. w marcu – BIK

BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe



## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	58 549	-0,8%	-4,4%	-9%
WIG20	1 757	-0,9%	-6,2%	-17%
mWIG40	4 471	-0,8%	-2,0%	-6%
sWIG80	20 330	-0,6%	1,7%	3%
S&P 500	4 090	-0,2%	1,0%	-9%
NASDAQ 100	12 967	-1,0%	5,4%	-11%
STOXX Europe 600	457	-0,2%	-1,6%	0%
DAX	15 520	-0,5%	-0,9%	10%
FTSE 100	7 663	0,4%	-3,4%	1%
Nikkei 225	27 440	-1,7%	-2,8%	0%
Shanghai Comp	3 312	0,0%	-0,5%	1%
BIST30 Turcja	5 422	-1,8%	-8,9%	111%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	2,1	-46,4	7
Rent. obl. 10Y	6,1%	2,4	-45,0	61
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-5,0	200

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,30	0,2%	-2,1%	1%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-0,1%	0%
EUR/USD	1,09	-0,1%	2,0%	0%
GBP/PLN	5,36	0,0%	-1,4%	4%
CNY/PLN	0,63	-0,2%	1,3%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 015	-0,3%	8,6%	5%
Srebro (USD/toz)	24,8	-0,4%	18,0%	2%
Platyna (USD/toz)	1 007	0,4%	2,8%	5%
Miedź (USD/t)	8 782	0,4%	-2,2%	-16%
Cynk (USD/t)	2 790	-1,5%	-9,4%	-35%
Krzem (EUR/t)	2 750	0,0%	-6,8%	-33%
Ołów (USD/t)	2 111	-0,3%	-0,4%	-13%
Aluminium (USD/t)	2 334	-1,6%	-3,0%	-33%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-27%
Pallad (USD/toz)	1 420	-0,4%	0,9%	-35%
Molibden (USD/lb)	22,0	-6,6%	-36,7%	14%
Nikiel (USD/t)	22 706	-1,8%	-7,7%	-32%
Ruda żelaza (USD/t)	119	-0,4%	-4,9%	-26%
HCC (USD/t)	297	0,0%	-15,4%	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)	84,5	-0,6%	-2,0%	-16%
CO2 (EUR/t)	96,63	1,8%	4,8%	21%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,1	-1,3%	-17,3%	-65%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	45,1	-3,2%	0,1%	-58%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	153	1,4%	7,6%	-17%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	778	0,0%	1,0%	1%
Zielone cert PL (PLN/MWh)	198	0,5%	-8,4%	-14%
Shanghai Freight Index	924	1,7%	-2,4%	-79%

## PALIWA I CHEMIA

### UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

#### Przedwstępna umowa zakupu udziałów w spółce P2T

- Unimot zawarł przedwstępną warunkową umowę przejścia 80% udziałów w spółce P2T, działającej w branży surowców energetycznych.

- Do spółki wniesiona będzie wyodrębniona części przedsiębiorstwa P2 Trading sp. z o.o., a jej przedmiotem działalności będzie obrót surowcami energetycznymi, w tym biomasą i węglem, zakupem frachtu morskiego i lądowego, a także nadzór nad dostawami na morskich i lądowych przejściach granicznych.

- Termin spełnienia tych warunków zawieszających ustalono najpóźniej do 30 września 2023 r.

## GAMING

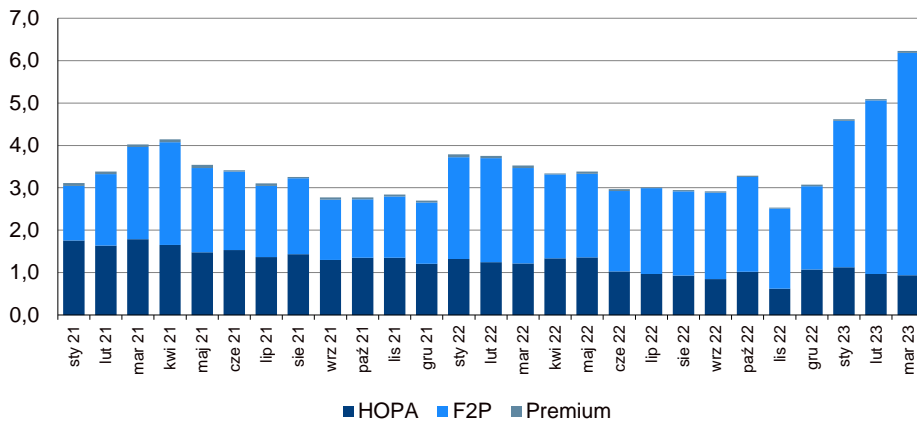
### HUUUGE (Kupuj; 31,6 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2023 roku na poziomie 71,4mln USD (-8% kw./kw. - 15% r./r.) [neutralne]

mln USD	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q
<b>Przychody</b>	<b>95,7</b>	<b>97,5</b>	<b>92,0</b>	<b>88,5</b>	<b>84,0</b>	<b>79,4</b>	<b>77,5</b>	<b>77,7</b>	<b>71,4</b>	-15%	-8%
Huuuge Casino	55,0	56,3	52,6	50,6	48,4	46,0	46,6	47,7	-	-	-
Billionaire Casino	29,3	29,8	27,9	26,6	25,6	24,3	24,4	25,2	-	-	-
Traffic Puzzle	7,6	8,3	8,7	9,4	8,6	7,9	5,7	4,1	-	-	-
Pozostałe	3,8	3,2	2,8	1,9	1,4	1,3	0,9	0,7	-	-	-

### ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 8,4 PLN)

Szacunkowe przychody za marzec '23 na poziomie 6,2 mln PLN (+22% m./m. +67% r./r.) [pozytywne]



- Gry HOPA 0,9 mln PLN (-3% m./m. -23% r./r.) | Gry free-to-play 5,2 mln PLN, (+28% m./m. +133% r./r.)

- Koszty akwizycji graczy 3,4 mln PLN (UA/F2P 65% vs. 12m średnia krocząca 54%)

### ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 8,4 PLN)

#### Podsumowanie konferencji

##### #Unsolved

- Najważniejszy projekt w średnim terminie: Unsolved. Obecnie 30 tytułów w portfolio aplikacji

- Spółka poszerzyła zespół marketingowy Unsolved w '22. Odnotowuje poprawę efektywności UA

- Poprawa LTV w Unsolved o 'kilkadziesiąt' procent po aktualizacjach/ulepszeniach w końcówce '22

- Spółka uważa, że Unsolved może rosnąć pod kątem contentu, nowych kanałów UA, nowych platform oraz po stronie parametrów efektywnościowych / monetyzacji

- W planach wydanie Unsolved na Steam i Amazon. ART chce wydać grę w modelu F2P. Wydanie gry na Steam planowane na I półrocze 2023

- Największy potencjał przychodowy: rozszerzenie meta-gry. Potrzebują min. 2-3 kwartałów na przetestowanie metagry Unsolved

- W grze nadal brakuje LiveOps. Jest przestrzeń do poprawy

- Marzec i Kwiecień – pozytywna kontynuacja trendów z poprzednich miesięcy

- Widzą możliwość dalszej poprawy LTV w Unsolved

##### #Nowa gra RPG

- Nowa gra RPG w trakcie produkcji. Spółka twierdzi, że nowa gra może nawiązać do topowych gier porównywalnych

- W 2022 r. spółka zamknęła etap vertical slice

- Niedługo pierwsze zewnętrzne testy nowej gry RPG

## OBROTY

### ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
<b>WIG</b>	739,2	1012,7	1069,2	1016,3	145%
<b>WIG20</b>	515,2	829,2	883,3	832,3	171%
<b>WIG40</b>	116,0	116,0	116,0	116,0	100%
<b>sWIG80</b>	73,5	51,8	50,2	42,4	68%

### NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	81,2	XTB	18,3	CIG	8,4
PKN	79,2	MBR	8,4	LBW	7,9
KGH	64,2	MIL	7,3	MLS	3,1
PEO	54,4	EUR	6,7	COG	2,8
ALE	50,1	TEN	6,6	TIM	2,5
PKO	49,7	TPE	6,4	ATC	2,1
PZU	46,7	CAR	6,2	GRX	1,9
CDR	21,8	KER	5,5	STX	1,9
JSW	21,1	11B	5,1	SCP	1,9
LPP	17,5	CCC	4,4	WTN	1,8

### NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	140%	MBR	365%	STX	664%
KRU	114%	11B	271%	MLS	644%
ALR	109%	XTB	229%	VRG	343%
LPP	86%	CAR	222%	SKA	279%
PEO	83%	KER	163%	SGN	265%
CPS	82%	BML	123%	SEL	228%
MBK	77%	MIL	119%	AST	217%
KGH	76%	GPW	119%	CIG	213%
PGE	73%	PKP	117%	WTN	213%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>		<b>WIG20</b>		<b>Najgorsze</b>	
OPL	7,0	2,7%	ALR	38,9	-3,2%
ACP	76,0	1,3%	JSW	44,5	-2,9%
CPS	16,3	0,6%	LPP	9 520,0	-2,2%
KRU	322,6	0,6%	PEO	85,2	-2,0%
PGE	6,2	0,1%	PCO	40,2	-1,8%

<b>Najlepsze</b>		<b>mWIG40</b>		<b>Najgorsze</b>	
11B	649,0	1,7%	EAT	18,4	-4,0%
APR	18,3	1,1%	TEN	86,40	-3,5%
DVL	3,2	0,6%	ENA	6,2	-3,1%
ZEP	22,8	0,4%	PKP	16,3	-2,7%
CIE	53,4	0,3%	BFT	1 120,0	-2,6%

<b>Najlepsze</b>		<b>sWIG80</b>		<b>Najgorsze</b>	
MLS	69,5	11,2%	VGO	520,0	-5,5%
SGN	38,5	6,4%	SKA	67,0	-5,4%
VOT	51,5	5,0%	MOC	24,5	-4,3%
COG	10,4	4,8%	DAT	56,5	-4,3%
VRG	3,5	4,2%	SCP	178,6	-4,0%

**#Pozostałe**

- W 2022 brak nowych gier w segmencie HOPA. Zespół skupiony na Unsolved
- Obecnie 99 osób w spółce. 42 osoby w zespole HOPA i 36 w zespole RPG
- Guidance 2023: dynamiczny wzrost przychodów / wzrost UA / wzrost EBIT
- Rynek UA dość trudny
- Nie ma planów wypłaty dywidendy
- Rozliczenie IP BOX w każdym kwartale

**BIOTECH****PURE BIOLOGICS**

Spółka wybrała kandydata wiodącego w projekcie PB003G na potrzeby dalszego rozwoju przedklinicznego i klinicznego

**KONSUMENT****DINO POLSKA (Zawieszona)**

Sieć uruchomiła 54 nowe sklepy w 1Q'23 (vs 65 w 1Q'22)

- Na koniec marca 2023 Dino liczyło 2210 sklepów (+17,6% r/r);
- Powierzchnia sprzedaży wyniosła 869,4tys. m<sup>2</sup> (+18% r/r).

**AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)**

Przychody ze sprzedaży w marcu'23 na poziomie 315,6mln PLN, +29,6% r./r. (YTD 836,3mln PLN, +30,8% r./r.)

**VRG (Zawieszona)**

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

- Grupa komunikuje, że w 2022 wzrost cen w segmencie odzieżowym i jubilerskim był na podobnym kilkunastoprocentowym poziomie, w segmencie jubilerskim spowodowany był normalnym podwyższeniem cen, w przypadku segmentu odzieżowego wynikał on z ograniczenia poziomu rabatów;
- Zarząd tłumaczy, że erozja marży brutto w Bytomiu (59,4% w 4Q'22 vs 60,8 w 4Q'21) wynikała z większego udziału sprzedaży online;

**#Plany na 2023**

- Skupienie się na najbardziej atrakcyjnych lokalizacjach w sprzedaży stacjonarnej (najbardziej trafficowe galerie) i zamknięcie sklepów o słabszych wynikach;
- Wzrost powierzchni o 4% w segmencie odzieżowym (przy jednoczesnym spadku ilości sklepów, modernizacja dotychczasowych powierzchni i otwieranie nowych w najlepszych lokalizacjach), 7% wzrostu powierzchni w segmencie jubilerskim;
- Zwiększenie ilości damskich kolekcji w salonach Vistula, poszerzenie asortymentu dla kobiet w Wólczance;
- Planowane wydatki inwestycyjne Grupy to ~42mln PLN;
- Podtrzymanie polityki dywidendowej (20-70% skonsolidowanego zysku netto), rekomendacja walnemu zgromadzeniu ma nastąpić w maju;

**#Outlook**

- VRG oczekuje pozytywnych dynamik przychodów r/r w 2023, zauważa rosnącą średnią cenę sprzedaży i utrzymującą się siłę konsumentów w segmencie odzieży i tekstyliów (również w pierwszych dniach kwietnia), którzy według zarządu wybierają znane, sprawdzone marki;
- Grupa oczekuje w 2023 wyższej dynamiki wzrostu przychodów i zysku brutto niż kosztów SG&A;
- Wśród strategii na zwiększenie przychodów na m2 w całej grupie w najbliższych latach zarząd wymienia m.in.: lepsze dopasowanie kolekcji i odświeżenie produktów, dywersyfikację marek, usprawniony zakup towarów i ich wycenę w połączeniu z rozwiązaniami AI, inwestycje w e-commerce i jego funkcjonalności, polepszanie wizerunku i customer experience w kanałach offline i online, rozwój oraz lepsze dopasowanie oferty dla kobiet w Vistuli i Wólczance, wsparcie marketingowe każdej z marek;
- Według zarządu Wólczanka poprawi sprzedaż na m2 w obecnym roku vs. 4Q'22 dzięki m.in. przebudowaniu kolekcji pod kątem produktów i cen, otwarciom sklepów w nowym koncepcie oraz rozwojowi sprzedaży wśród kobiet;
- Grupa sygnalizuje wysoki jednocyfrowy wzrost kosztów SG&A w obecnym roku, największy przyrost oczekiwany w kosztach wynagrodzeń, następnie w kosztach czynszów, monitoruje pozostałe kategorie patrząc na koszty w relacji do przychodów (oczekuje utrzymania się udziału w przychodach na obecnych poziomach);
- Waloryzacje czynszów następują najczęściej na początku roku w styczniu, zarząd informuje, że indeksacje wysokości czynszów będą widoczne w wynikach za I kwartał roku obrotowego;
- VRG dąży aby w zapasach mieć jak największy udział nowego towaru, mniej skupia się na jego nominalnych wartościach, sygnalizuje, że dalsza optymalizacja w tym roku jest możliwa ale w mniejszym stopniu niż w 2022;
- Grupa spodziewa się niższego poziomu odpisów w 2023 niż rok temu (niskie jednocyfrowe wartości w mln PLN), odpisy robione są dwa razy w roku (na koniec czerwca oraz grudnia);
- Opublikowanie strategii Grupy może nastąpić przy okazji publikacji wyników za 1H'23, która będzie potencjalnie zawierała plany dot. rozwoju zagranicą.

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

Wstępne wyniki sprzedażowe za 1Q'23

- W 1Q'23 sprzedaż online osiągnęła wartość 268mln PLN vs 166mln PLN w 1Q'22 (+62% r/r).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Trzymaj; 35 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z Prezesem – PB

- Zdaniem Prezesa najem instytucjonalny jest szkodliwy dla rynku mieszkaniowego, a wprowadzenie dużej liczby PRSów spowodowałoby spadek płynności rynku mieszkaniowego.
- Dodatkowo proponowany przez MRiT zapis dotyczący wyższego opodatkowania transakcji hurtowych na rynku pierwotnym nie jest, zdaniem Prezesa, zasadny.
- Cel sprzedażowy Atalu na '23 (2tys. lokali) może być niedoszacowany, z uwagi na fakt, że nie uwzględnia potencjalnego pozytywnego wpływu programu 'Kredyt 2%'.

### ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN) / ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

#### Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 374 (-47% r./r., +19% kw./kw.) [neutralne]

	1Q22*	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	399	356	760	654	293	-27%	-55%
Echo Investment	118	256	467	401	164	39%	-59%
Archicom	281	100	293	253	129	-54%	-49%
Mieszkania sprzedane	704	324	175	313	374	-47%	19%
Echo Investment	370	126	62	131	116	-69%	-11%
Archicom	334	198	113	182	258	-23%	42%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM, \*z uwagi na ujednoczenie polityki rachunkowości w zakresie przekazania począwszy od 1Q'22, historyczne dane pokazują wszystkie lokale przekazane przez ARH, a nie te rozpoznane w wyniku ECH

### DEVELIA (Kupuj; 3,5 PLN)

#### Wprowadzenie do przedsprzedaży projektu Orawska Vita we Wrocławiu

W I etapie osiedla powstaną dwa budynki z 205 mieszkaniami.

### TORPOL

#### Sfinalizowanie transakcji sprzedaży akcji pomiędzy TF Silesia, a Centralnym Portem Komunikacyjnym

Po rozliczeniu CPK posiada 38% udziału w kapitale i głosach.

### FERRO (Trzymaj; 25 PLN)

#### Podsumowanie konferencji wyników

- Kanał tradycyjny odpowiadał za 75% sprzedaży w '22.
- Wg szacunków Spółki w '22 FRO rosło szybciej od rynku.
- Nowy magazyn w Rumunii umożliwi Spółce zoptymalizowanie transportu towarów z Chin i generalną poprawę zarządzania dostawami na poszczególne rynki, uruchomienie powinno nastąpić w maju.
- Tegoroczne nakłady inwestycyjne powinny wynieść ok. 30mln PLN.
- Ceny frachtu wprawdzie spadły, natomiast w obecnej sytuacji niższego wolumenu transportowanych towarów przewoźnicy optymalizują trasy i przewozy, przez co często omijają niektóre porty i w rezultacie dostawy towarów potrafią być opóźnione nawet o tydzień.
- Baza kosztowa mocno wzrosła od '20, w rezultacie obecnie nawet produktu z segmentu ekonomicznego/VFM są znacznie droższe niż jeszcze kilka lat temu.
- Widać większe zainteresowanie produktami VFM.
- Wdrożenie systemu ERP zajmie jeszcze kilka miesięcy.

### MENNICA POLSKA

#### Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

ZWZA jest zwołane na dzień 8 maja 2023 roku.

### MENNICA POLSKA

#### Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu

- W tym roku zarząd przewiduje poprawę wyników r./r. w segmencie mennicznym, deweloperskim oraz płatności elektronicznych;
- Widoczne jest ożywienie w segmencie Karty Miejskiej, wyniki segmentu mają dalej się poprawiać;
- Przychody ze sprzedaży mieszkań w projekcie "Bulwary Praskie" spółka zacznie rozpoznawać w II kwartale tego roku;
- Obecnie planowane jest rozpoczęcie prac w kolejnym etapie projektu "Bulwary Praskie", gdzie jest 38 tys. m kw. powierzchni użytkowej mieszkalnej.

### PEKABEX

#### Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 2mln EUR

### LOKUM DEWELOPER

#### Deweloper sprzedał w I kwartale 156 lokali wobec 73 przed rokiem

Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 106 lokali wobec 63 lokali rok wcześniej.

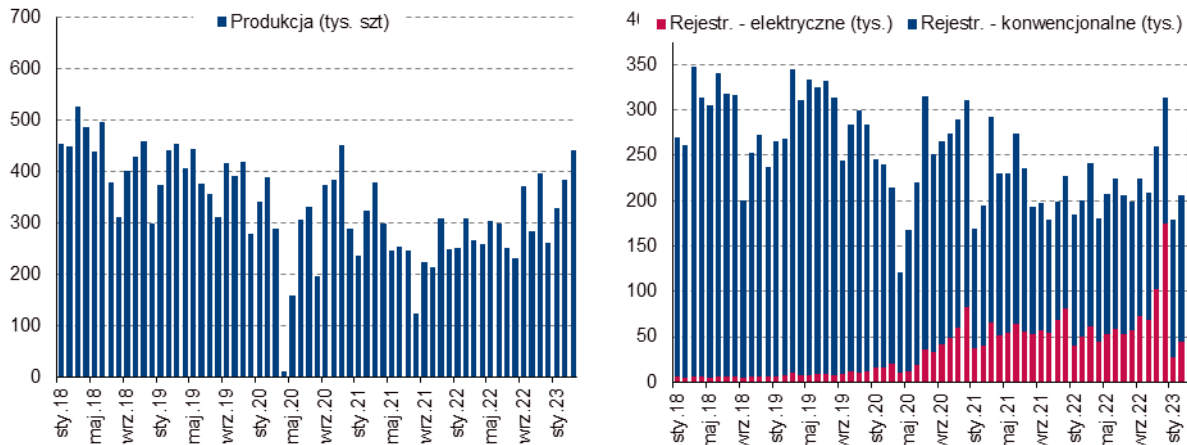
## PRZEMYSŁ

## MO-BRUK

Ginger Capital sprzedał w ABB 15,01% akcji Spółki po cenie 270 PLN/akcję

## RYNEK MOTORYZACYJNY

Produkcja samochodów w Niemczech wzrosła w marcu o 67% r./r. do 441,9 tys. (ytd 1148 tys., +39%)



Źródło: VDA, Trigon DM

## POZOSTAŁE

## INPOST (Kupuj; 11,5 EUR)

Uruchomienie 3-tysięcznego Paczkomatu we Francji

## PKP CARGO

Spółka będzie prowadzić rozmowy ws. nowych kierunków geograficznych – prezes zarządu

Z zapowiedzi prezesa zarządu wynika także, że spółka myśli o rozbudowie sieci terminali.

## ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 212mln PLN, +1,44% r./r.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**3R GAMES: Spółka sprzedała 116 tys. sztuk netto gry "Thief Simulator: Greenview Street VR"**

W 2023 roku wartość netto sprzedaży przypadająca na spółkę wyniosła 256,8tys. USD.

**ASTARTA HOLDING: Rozpoczęcie nowego sezonu rolnego**

- W tym roku uprawy buraków cukrowych obejmą 38,9 tys. ha, kukurydzy 19,1 tys. ha, soi 56,9 tys. ha, pszenica ozimej 42,8 tys. ha, słonecznika 28,2 tys. ha, a rzepaku ozimego 13,8 tys. ha;

- Powierzchnia upraw ekologicznych wynosi 1,8 tys. ha.;

- Spółka ma dostęp i prowadzi działalność na wszystkich posiadanych terenach.

**BEST: Spółka będzie chciała powrócić na rynek obligacji, rozważa zwrócenie się po kapitał także do inwestorów instytucjonalnych**

- W marcu spółka obserwowała bardzo dobry poziom spłat, co wynikało m.in. ze zwrotów z PIT;

- Spółka ma otwarty program emisji obligacji o wartości nominalnej do 250mln PLN.

**CAPITAL PARTNERS: Wycena certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ i CP FIZ na koniec marca'23 wyniosła 448,27 PLN i 134,95 PLN odpowiednio**

Na koniec grudnia 2022 roku wycena wyniosła 405,28 PLN oraz 129,93 PLN odpowiednio.

**CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka zakłada, że Eagle Eye zostanie wystrzelony w przestrzeń kosmiczną na początku 2024 roku****ELEKTROTIM: Konsorcjum ze spółką ma umowę na 38,9mln PLN brutto na prace w Gdyni**

Prace przypadające na spółkę zależną Zeus to ok. 18mln PLN brutto.

**ELEKTROTIM: W horyzoncie realizacji strategii 2023-2025 spółka chce rozwijać się organicznie i nie planuje akwizycji firm zewnętrznych**

- Najlepsze perspektywy mają obecnie obszar dystrybucyjny, trakcji i projektów specjalnych;
- Jednym z planowanych działań spółki jest pozyskanie certyfikatów do budowy infrastruktury dla elektrowni jądrowej.

**MOSTOSTAL PŁOCK: Zawarcie umowy z PKN Orlen o wartości 104,8mln PLN**

Przedmiotem umowy jest budowa nowego zbiornika do magazynowania ropy naftowej o pojemności 50.000 m3 i demontaż istniejącego.

**ODLEWNIE POLSKIE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 14 czerwca 2023 roku;
- DY=5,4%.

**PJP MAKRUM: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w spółce Inicjatywa Północno Zachodnia PW za kwotę 10,6mln PLN****PLAY2CHILL: Ustalenie daty premiery gry "Bugvasion TD" na platformie Nintendo Switch na dzień 14 kwietnia 2023 roku**

Cena regularna gry została ustalona na kwotę 9,99 USD, a w pierwszych dniach premierowych będzie można ją nabyć z 25% promocją.

**SFINKS POLSKA: Szacunkowe sprzedaż gastronomiczna w marcu 2023 roku na poziomie 14,8mln PLN, +22,1% r./r.**

- Sprzedaż była realizowana w tym okresie przez 75 lokale (w porównaniu do 82 lokali w marcu'22), z wyłączeniem sieci Piwiarnia;
- W okresie od stycznia do marca 2023 roku sprzedaż gastronomiczna wyniosła 44,2mln PLN, +22,4% r./r.

## INSIDER TRADING

**ERBUD**

Prezes zarządu kupił 600 tys. akcji @ 30 PLN.

**ERBUD**

DGI FIZ AN, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 600 tys. akcji @ 30 PLN.

**GOBARTO**

Cedrob kupiło 32,1 tys. akcji @ 12 PLN.

**SUWARY**

Dukat Inwestycje Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 21,7 tys. akcji @ 32,20 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**ACTION**

Nabycie 38,2 tys. akcji @ 17,91-17,98 PLN.

**DRAGO ENTERTAINMENT**

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 41,40 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**ERBUD**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Dariusza Grzeszczaka z 21,42% do 21,10% kapitału i głosów.

**NPL NOVA**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jana Bednarza z 4,99% do 5,28% kapitału i głosów.

**VERCOM**

Zmniejszenie zaangażowania przez ITEM Ventures z 12,82% do 10,69% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**BOGDANKA**

Wolumen: 150 tys. @ 38,10

% kapitału: 0,44

## **ENEA**

Wolumen: 158,5 tys. @ 6,34  
% kapitału: 0,03

## **MO-BRUK**

Wolumen: 527,2 tys. @ 270,00  
% kapitału: 15,01

## **TORPOL**

Wolumen: 8,7 mln @ 21,00  
% kapitału: 38,00

## **OBLIGACJE**

### **ECHO INVESTMENT**

Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 300mln PLN.

### **UNIBEP**

Spółka zależna Unidevelopment wyemitowała obligacje serii A o wartości nominalnej 23,5mln PLN.

## **WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**BERLING:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego



## 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)
<b>wtorek, 25 kwiecień 2023</b> SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR 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	38,9	41%	5 084	7,4	4,2	5,6	0,8	0,7	0,6	11%	16%	11%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	54,0	14%	7 975	18,1	12,7	5,3	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	82,5	9%	10 779	7,0	5,7	7,9	1,4	1,2	1,3	19%	22%	16%
ING	ING	Trzy maj	168,0	165,8	1%	21 571	11,1	7,4	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%
mBank	MBK	Kupuj	400,0	320,8	25%	13 613	---	---	5,2	1,1	1,1	0,9	-6%	0%	17%
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,6	5%	5 520	---	---	3,3	1,0	1,3	0,9	-18%	-30%	28%
Pekao	PEO	Kupuj	115,0	85,2	35%	22 352	13,0	4,2	5,5	1,0	0,8	0,8	8%	20%	15%
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	28,6	43%	35 800	10,7	8,8	4,8	1,0	0,9	0,8	9%	11%	17%
Santander	SPL	Kupuj	370,0	294,0	26%	30 044	10,7	13,5	6,8	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	380,2	322,6	18%	6 232	7,8	7,6	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	36,0	0%	31 104	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	649,0	-14%	1 545	65,1	15,7	10,5	55,8	11,7	6,9	0%	0%	6%
AB	ABE	Kupuj	67,0	50,6	32%	819	5,8	5,7	5,6	4,8	4,7	4,4	6%	6%	6%
AC	ACG	Trzy maj	29,0	32,9	-12%	331	9,4	9,3	8,6	6,7	6,3	6,0	6%	8%	8%
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	30,0	-7%	31 723	---	34,7	26,5	19,1	15,4	12,6	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	79,9	3%	1 249	5,7	9,2	8,9	5,0	6,7	5,9	9%	18%	8%
Ambra	AMB	Trzy maj	20,7	23,1	-10%	582	11,2	13,0	11,5	5,8	5,7	5,2	4%	4%	5%
Amica	AMC	Trzy maj	91,0	74,2	23%	577	63,7	9,0	6,2	7,0	3,3	2,6	5%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,4	-	4 044	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	35,2	-12%	616	38,4	23,0	17,0	14,8	15,8	12,7	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	19,0	94%	1 316	1,8	3,2	4,8	1,3	1,8	2,3	2%	17%	9%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	12,4	-32%	147	18,6	13,1	12,3	7,3	6,7	4,9	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	76,0	3%	6 308	12,5	12,7	12,2	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%
Asseco SEE	ASE	Trzy maj	48,0	48,7	-1%	2 527	12,4	13,9	13,0	8,0	7,3	6,8	3%	4%	4%
Atal	1AT	Trzy maj	35,0	45,1	-22%	1 746	4,6	6,9	8,5	4,6	6,7	8,4	13%	15%	10%
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,3	2%	2 390	11,6	11,1	9,7	8,4	8,1	7,5	2%	2%	3%
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	33,9	18%	3 365	1,9	4,9	5,0	2,7	4,4	3,7	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500,0	1 120,0	34%	3 286	25,4	13,4	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,2	41%	192	17,9	13,0	8,7	5,7	4,8	3,4	6%	5%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	365,0	321,5	14%	8 208	15,4	14,8	13,9	7,2	6,4	5,5	7%	6%	6%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	232,5	151,0	54%	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,2	-8%	2 095	---	---	---	6,6	5,6	4,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	155,0	107,8	44%	10 867	31,0	23,1	34,5	19,7	14,2	21,8	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	14,6	213%	745	---	---	---	255,1	109,4	160,3	2%	2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	47,8	53,4	-10%	2 814	7,0	9,6	8,2	4,3	4,4	4,4	3%	5%	5%
Comarch	CMR	Kupuj	202,0	143,8	40%	1 170	10,4	10,6	9,0	3,4	3,5	3,0	3%	4%	6%
Comp	CMP	Kupuj	52,0	48,9	6%	274	---	13,7	9,1	6,4	4,6	4,0	6%	6%	6%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,3	35%	10 412	11,1	17,7	9,9	6,0	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	3,2	11%	1 410	7,4	7,8	9,0	7,3	5,8	7,5	14%	14%	11%
Dino Polska	DNP	Zawieszona		383,4	-	37 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	127,6	14%	3 266	8,0	9,4	10,8	6,5	6,9	7,9	8%	9%	9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,8	1%	1 552	6,6	10,0	4,4	8,7	10,6	6,9	6%	18%	16%
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	35,0	14%	423	45,6	5,2	3,0	8,5	4,1	1,0	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,2	8%	3 816	5,3	6,4	5,8	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		18,8	-	2 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,2	#N/A N/A	-	#ARG!	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		26,4	-	632	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	35,3	13%	1 483	10,5	10,3	10,3	6,2	6,2	5,9	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%	4 057	13,7	14,1	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,1	17%	2 280	11,1	10,0	11,0	4,7	3,5	3,0	0%	0%	0%
InPost	INPST	Kupuj	11,5	8,9	29%	4 457	34,0	25,3	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	44,5	56%	5 221	0,7	2,0	3,3	---	---	---	0%	0%	0%
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,6	-2%	76	17,8	12,7	11,2	4,9	4,2	4,0	3%	4%	18%
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	516,0	14%	4 979	7,2	9,8	8,5	6,0	7,6	6,9	10%	12%	9%
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	116,4	-18%	23 270	4,3	16,1	9,8	4,1	7,4	5,6	3%	2%	2%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 520,0	47%	17 652	16,2	13,7	10,1	8,8	6,7	5,2	4%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	107,0	-4%	714	7,1	7,4	7,2	5,3	5,2	4,9	5%	5%	5%
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,0	85%	107	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	45,2	35,0	29%	231	6,4	6,8	5,8	4,2	5,0	5,3	11%	5%	7%
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	24,5	7%	344	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	582,0	7%	2 617	18,1	17,7	15,5	8,0	7,8	7,0	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,5	-4%	833	19,5	10,9	8,8	8,2	6,3	5,5	1%	3%	5%
Onde	OND	Kupuj	11,6	12,4	-6%	682	143,4	9,6	3,8	30,8	8,8	2,3	0%	0%	4%
Opono.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,4	30%	535	16,1	13,3	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,0	0%	9 215	12,8	14,3	12,0	4,2	4,3	4,0	4%	5%	7%
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,2	-	1 179	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,2	47%	23 092	22,6	19,8	14,8	7,1	6,1	4,8	0%	0%	0%
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,2	18%	13 956	4,1	150,9	6,1	1,7	5,0	2,1	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	59,0	53%	68 472	1,6	3,8	4,7	1,2	1,7	1,7	3%	4%	4%
Playway	PLW	Kupuj	400,0	432,0	-7%	2 851	20,2	15,1	13,8	15,9	12,1	11,0	4%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	58,5	45%	1 353	---	---	---	---	---	---	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		29,9	-	435	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,3	36%	531	4,4	5,2	4,6	4,1	4,0	3,7	4%	5%	5%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	73,3	42%	1 345	52,1	26,3	17,2	18,5	11,6	9,3	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	31,5	11%	898	50,3	32,9	23,2	27,2	20,0	14,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	293,0	26%	1 635	3,6	5,5	6,6	1,6	1,6	1,1	7%	4%	4%
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	18,9	25%	2 959	17,7	14,7	12,6	11,0	9,4	8,0	3%	5%	6%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	67,0	-7%	845	25,2	18,9	16,4	10,7	9,3	8,6	4%	2%	3%
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	17%	3 352	---	3,9	2,2	6,2	4,8	3,5	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		86,4	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,8	-	1 082	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	5,9	1%	446	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		3,5	-	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,0	7%	485	4,6	8,2	5,0	5,0	5,0	4,1	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	103,0	9%	3 017	15,9	15,9	13,3	10,4	8,4	7,4	1%	1%	2%
XTB	XTB	Kupuj	35,6	32,9	8%	3 867	4,5	8,9	8,4	2,1	4,8	4,0	5%	16%	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](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.