

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS: Wstępne wyniki za 2022: EPS poniżej oczekiwań, ale poprawa rotacji magazynu i stabilny lewar [lekko negatywnie]

GPW: Wstępne wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]

CAPTOR THERAPEUTICS: Wyniki 4Q22 [neutralne]

COMP: Wyniki 4Q'22 zbliżone do oczekiwań, słaby retail, mocne IT, dobry cash flow, oczekiwany spadek capexu [pozytywne]

DIGITREE GROUP: Aktualizacja informacji o szacunkowych wynikach za IV kw. 2022 roku

FINANSE

PKO BP: Rezygnacja p. Pawła Gruzy z kierowania pracami zarządu oraz z ubiegania się o pełnienie funkcji prezesa zarządu

KRUK: Dane operacyjne 1Q'23: odzyski 724mln PLN (+16% r/r), nakłady na portfele 541mln PLN (+100% r/r) [lekko pozytywne]

XTB: Spółka wprowadza do oferty akcje ułamkowe

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2023 roku wyniosła 5,2mld PLN, +4,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Rekomendacja zarządu dot. braku dywidendy za 2022r.

RYNEK MIEDZI: Peru oczekuje tegorocznej produkcji miedzi na poziomie 2,8mln ton (+15% r./r.)

RYNEK MIEDZI: Eksport z Chile wzrósł w marcu o 33% m./m. do 4,58mld USD

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN /UNIMOT: Finalizacja przejęcia spółki Lotos Terminale [lekko pozytywne]

TMT

DADELO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]

GAMING

PLAYWAY: Dokonanie dwóch odpisów aktualizujących w sprawozdaniach za '22 o łącznej kwocie ok. 7,5mln PLN

TEN SQUARE GAMES: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 123,3mln PLN

CREEPY JAR: Podpisanie ze spółką Incuvo listu intencyjnego w sprawie stworzenia wersji "Green Hell VR" na platformę Meta Quest 2

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 22,4mln PLN, +15,2% m./m.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka otrzymała od Galapagos oświadczenie o rozwiązaniu umowy współpracy.

MABION: Umowa produkcyjna MAB&NVAX została rozszerzona o współpracę wytwarzania antygeny szczepionki na COVID-19

MEDINICE: Spółka otrzymała ochronę patentową od Japońskiego Urzędu Patentowego na wynalazek Pneumatyczny Bandaż Uciskowy

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Podpisanie umowy z Aion Bank i Vodeno w sprawie oferty w modelu BaaS opóźni się

INTER CARS: Marzec'23: przychody z dystrybucji 1,56mld PLN (+25% r./r., YTD +29% r./r.) [neutralne]

OPONEO: Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w marcu'22: 113,2mln PLN (-3% r./r., YTD +2% r./r.) [lekko negatywne]

DADELO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]

ŻABKA: Bank Credit Agricole podpisał umowę faktoringu odwrotnego powiązaną z ESG do kwoty 200mln PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 533 (-12% r./r., +31% kw./kw.) [lekko pozytywne]

TORPOL: TF Silesia Sp. z o.o. jest zainteresowane nabyciem wszystkich udziałów Torpol Oil&Gas

PEKABEX: Łączna wielkość produkcji w marcu 2023 roku na poziomie 19,4 tys. m3, -21% r./r.

MENNICA POLSKA: Zawarcie dwóch umów o generalne wykonawstwo budynków mieszkalnych w ramach projektu Bulwary Praskie

MIRBUD: Portfel zamówień grupy na koniec I kwartału 2023 roku wyniósł ok. 5,25mld PLN netto

ZUE: Aneks o wartości 10,1mln PLN netto do umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

PRZEMYSŁ

AMICA: Wszczęcie procedury połączenia ze spółką zależną Marcellin Management Sp. z o.o.

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS (Kupuj; 650 PLN)

Wstępne wyniki za 2022: EPS poniżej oczekiwań, ale poprawa rotacji magazynu i stabilny lewar [lekko negatywnie]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	3 490	3 243	3 751	3 936	4 354	25%	11%	4 327	-
EBITDA	329	196	319	359	b.d.	-	-	381	387
EBIT	294	160	284	321	b.d.	-	-	354	351
Zysk netto	226	116	209	218	202	-11%	-8%	254	249
Zapasy	3 112	3 887	4 274	4 470	4 096	32%	-8%		
ND/EBITDA	1,59	1,54	1,71	1,72	1,65	0,06	-0,07		
P/E12M trailing	11,5	11,5	10,8	10,5	10,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zapasy na koniec roku wyniosły 4096mln PLN (+32% r/r);
- ND/EBITDA na koniec roku wyniósł 1,65x vs. 1,6x w 3Q'22 oraz 1,2x przed rokiem;
- Raport za 2022 zostanie opublikowany 27.04.

GPW (Kupuj; 40,0 PLN)

Wstępne wyniki za IV kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	107,5	110,2	99,1	88,4	91,5	-15%	3%	90,5	89,7
EBITDA	55,2	50,7	46,8	29,1	40,8	-26%	40%	31,2	32,1
EBITDA skor.	55,2	50,7	46,8	35,8	36,0	-35%	0%	31,2	32,1
Zysk netto	41,4	38,1	38,1	31,1	37,7	-9%	21%	28,7	28,7
Zysk netto skor.	41,4	38,1	38,1	37,8	32,9	-20%	-13%	28,7	28,7
P/E12M trailing	9,2	9,2	9,7	10,0	10,2				
EV/EBITDA 12M trailing	5,2	4,6	4,7	5,8	6,1				
zmiana przychodów r/r	-8%	-1%	1%	-2%	-15%			-16%	-17%
marża EBITDA	51%	46%	47%	33%	45%			34%	36%
marża netto	38%	35%	38%	35%	41%			32%	32%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; 232,5 PLN)

Wyniki 4Q22 [neutrale]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.	y/y
Przychody	1,3	1,0	1,2	1,1	5,8	355%	424%	6,0	8,5	42%
EBITDA	-9,2	-8,9	-8,1	-7,7	-6,0	-	-	-3,4	-2,8	-
EBIT	-11,0	-10,9	-10,0	-9,3	-7,7	-	-	-5,0	-4,5	-
Zysk netto	-11,1	-11,0	-9,9	-8,5	-6,0	-	-	-5,8	-4,2	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-					
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-					
CFO	-5,9	-5,1	-7,8	-7,5	-1,9					
Gotówka	117,6	110,7	87,1	72,8	71,0					

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- **Przychody:** przychody z tytułu R&D: 5,8mln PLN vs 1,1mln PLN w 3Q22 i 1,3mln PLN w 3Q21 (partnering Ono Pharmaceutical i Sosei Heptares);
- **Pozostałe przychody operacyjne:** przychody z tytułu dotacji: 4,1mln PLN (-55% r/r; -44% q/q)
- **OPEX:** 16,6mln PLN (+1% r/r; -3% q/q), w tym koszty: 1) prac badawczych: 22,9mln PLN (+254% r/r; +288% q/q); 2) koszty ogólne projektów: -8,8mln PLN (-303% r/r; -259% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 2,5mln PLN (-55% r/r; -55% q/q);
- **Status projektów- ujawnienie kolejnych celów molekularnych projektów:**
- **CT-01 (CPT-6281):** w ramach zbliżania się do fazy klinicznej CTX zdecydował się ujawnić, że związek CT-01 skutecznie degraduje jako trzeci cel molekularny białko NEK7 (w 04.2022 roku Spółka ogłosiła dwa z trzech celów molekularnych - białka GSPT1 i SALL4). Projekt rozwijany jest jako potencjalne zastosowanie w leczeniu raka wątrobowokomórkowego (HCC) oraz innych nowotworów (m.in. płuca).

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/MMWh)	45,1	-3,2%	0,1%	-58%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	153	1,4%	7,6%	-17%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	778	0,0%	1,0%	1%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	198	0,5%	-8,4%	-14%
Shanghai Freight Index	924	1,7%	-2,4%	-79%

- **CT-02 (choroby autoimmunologiczne, zapalne, onkologiczne):** projekt celuje pojedynczo w kinazę NEK7 w podejściu do terapii chorób autoimmunologicznych i zapalnych. CTX potwierdził w badaniach in vitro i ex vivo skuteczną degradację NEK7 z widocznym efektem zmiany poziomu stanu zapalnego, uzyskano zoptymalizowane strukturalnie związki o odpowiednim profilu farmakologicznym, zidentyfikowano serię związków o zdolności do przekraczania bariery krew-mózg.

- **CT-05 (choroby zapalne):** CTX ujawnił cel molekularny w postaci kinazy PKC. CTX potwierdził w badaniach in vitro skuteczną degradację oraz profil selektywności i aktywności pierwszego w klasie celu molekularnego PKC w komórkach układu odpornościowego; brak niepożądanego wpływu na komórki nieimmunologiczne oraz najwyższą selektywność związku wobec klasycznych inhibitorów, które nie odniosły sukcesu w badaniach klinicznych ze względu na efekty uboczne.

COMP (Kupuj; 52 PLN)

Wyniki 4Q'22 zbliżone do oczekiwań, słaby retail, mocne IT, dobry cash flow, oczekiwany spadek capexu [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	LTM
Przychody	241,1	128,9	162,6	197,4	261,6	9%	33%	248,6	750,6
detal	92,2	79,7	76,9	86,4	83,6	-9%	-3%	83,0	326,6
IT	154,0	49,6	86,6	111,5	178,5	16%	60%	166,3	426,2
pozostałe	-5,1	-0,4	-0,9	-0,5	-0,5	-	-	-0,7	-2,3
EBITDA	20,2	9,8	15,6	26,6	22,0	9%	-17%	25,0	74,1
detal	9,6	9,7	11,3	19,4	2,5	-75%	-87%	13,1	42,9
IT	17,7	4,6	9,1	12,1	28,2	59%	133%	18,3	54,0
pozostałe	-7,1	-4,5	-4,8	-4,8	-8,6	-	-	-6,4	-22,8
EBIT	8,1	-1,9	3,5	14,5	11,1	37%	-24%	12,9	27,2
detal	3,0	3,3	4,6	12,5	-3,0	-	-	6,4	17,5
IT	12,9	0,0	4,4	7,4	23,2	80%	215%	13,6	35,0
pozostałe	-7,8	-5,2	-5,5	-5,4	-9,2	-	-	-7,0	-25,3
Zysk netto	-1,2	-2,1	-4,9	5,4	1,2	-	-77%	1,0	-0,4
P/E12M trailing	6,5	10,0	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	3,3	4,4	6,7	6,5	5,9	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-22,5%	-24,8%	-33,7%	21,2%	8,5%	-	-	-	-
marża EBITDA	8,4%	7,6%	9,6%	13,5%	8,4%	-	-	-	-
marża EBIT	3,3%	-	2,2%	7,4%	4,2%	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	2,7%	0,5%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Wyniki finansowe

- Silny wzrost EBITDA w IT do 28mln PLN, ale zaskakujący spadek w detalu (niewykluczony one-off)
- Przychody Comp Centrum Innowacji (właściciel M/platform) 5,7mln PLN w 4Q'22 i 26,0 mln PLN w 2022 roku
- Wynik EBITDA Comp Centrum Innowacji -2,6mln PLN w 4Q'22 i -6,7mln PLN w 2022 roku, roczna amortyzacja 10,0mln PLN
- Przychody eksportowe w 2022 z UE 36,5mln PLN, wobec 36,1mln PLN rok wcześniej
- Przychody spoza UE w 2022 10,6mln PLN, wobec 4,5mln PLN w 2021 r.

#Cash flow, dług netto

- Cash flow inwestycyjny z pozytywnym wpływem 10mln PLN w 4Q'22 z tytułu sprzedaży aktywów
- Cash flow operacyjny 45mln wobec 54mln PLN w 4Q'21
- Capex spadł o 1/3 r/r do 7mln PLN, w całym roku 39mln PLN nakładów inwestycyjnych (powyżej 31mln PLN planowanych)
- Dług netto 176mln PLN, spadł q/q o 36mln PLN, dzięki spadkowi kapitału pracującego oraz gotówce ze sprzedaży aktywów

#Outlook

- W 2023 Comp będzie kontynuował politykę transferu środków do akcjonariuszy na wysokim poziomie
- Zarząd chciałby przeznaczyć kwotę 7,2mln PLN na nabycie akcji własnych przed końcem roku (1,5 PLN na akcję poza akcjami własnymi)
- Zamknięcie pozostałych procesów związanych s produkcją nefiskalną w Elzabie planowane do końca lipca 2023
- Planowany capex w 2023 wyniesie 29mln PLN, m.in. na zaawansowane prace związane z produkcją kas fiskalnych w systemie on-line, rozwój projektu M/platform, projekty związane z bezpieczeństwem kwalifikowanym
- W teście na utratę wartości segmentów Retail i IT zakładana w trakcie 5-letniej prognozy stopa wzrostu sprzedaży odpowiednio 11% i 4%

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

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

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn 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 (mIn 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%
ALE	72%	TEN	115%	AMC	193%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
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%
Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
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%
Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
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%

DIGITREE GROUP

Aktualizacja informacji o szacunkowych wynikach za IV kw. 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 22,7mln PLN, +4,3mln PLN r./r.;
- EBITDA 635tys. PLN, -106tys. PLN r./r.;
- Zysk brutto -324tys. PLN, -310tys. PLN r./r.;
- Zysk netto 36tys. PLN, +93tys. PLN r./r..

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Rezygnacja p. Pawła Gruzy z kierowania pracami zarządu oraz z ubiegania się o pełnienie funkcji prezesa zarządu

- Złożona rezygnacja nie oznacza rezygnacji p. Pawła Gruzy z uczestnictwa w składzie zarządu ani pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu;
- Według informacji medialnych nowym prezesem banku ma zostać wiceprezes BGK p. Dariusz Szwed.

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Dane operacyjne 1Q'23: odzyski 724mln PLN (+16% r/r), nakłady na portfele 541mln PLN (+100% r/r) [lekko pozytywne]

mln PLN	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	Q1'23	2019	2020	2021	2022
Spłaty	512	554	550	601	623	657	648	697	724	1782	1834	2216	2625
<i>zmiana r./r.</i>	7%	33%	22%	23%	22%	19%	18%	16%	16%	13%	3%	21%	18%
Nakłady na portfele	159	484	289	806	262	495	594	961	524	780	456	1738	2312
<i>zmiana r./r.</i>	179%	>999%	776%	134%	65%	2%	106%	19%	100%	-44%	-42%	281%	33%
Wartość nominalna	877	2764	1505	4505	2201	2479	3071	5941	2838	8274	3132	9651	13692
<i>średnia cena</i>	18%	18%	19%	18%	12%	20%	19%	16%	18%	9%	15%	18%	17%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Komentarz CEO

- 93% wszystkich inwestycji dotyczyło zakupu wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, część inwestycji związanych było z wcześniej zawartymi umowami forward flow, największy udział w zakupach miały rynki włoski i polski;
- Raport za 1Q'23 zostanie opublikowany 26.04;

XTB (Kupuj; 35,6 PLN)

Spółka wprowadza do oferty akcje ułamkowe

- Na początku oferta dotyczyć będzie tylko Rumunii;
- Jeśli wszystko pójdzie zgodnie z planem, w tym kwartale oferta pojawić ma się w Polsce.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2023 roku wyniosła 5,2mld PLN, +4,2% m./m.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Kupuj; 11,6 PLN)

Rekomendacja zarządu dot. braku dywidendy za 2022r.

RYNEK MIEDZI

Peru oczekuje tegorocznej produkcji miedzi na poziomie 2,8mln ton (+15% r./r.)

- W ub.r. produkcja górnicza wyniosła 2,44mln ton
- W latach 2023-2024 inwestycje górniczne wyniosą ok. 7mld USD

RYNEK MIEDZI

Eksport z Chile wzrósł w marcu o 33% m./m. do 4,58mld USD

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)/UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

Finalizacja przejęcia spółki Lotos Terminale [lekko pozytywne]

- Unimot sfinalizował przejęcie Spółki Lotos. Łączna szacowane zaangażowanie grupy może wynieść ok. 450 mln PLN.
- Dla PKN oznacza to zakończenie realizacji środków zaradczych.
- Unimot zobowiązany jest do zapłaty na rzecz PKN części uzgodnionej ceny sprzedaży akcji Lotos Terminale i dokonania refinansowania zobowiązania spółki wobec banku w łącznej kwocie 366,4 mln PLN. Pozostała część zapłaty (uwzgl. earn-out i zwrot capexu dot. realizacji inwestycji w terminal w Szczecinie) nastąpi w późniejszych terminach.

TMT

TELEKOMUNIKACJA

UKE ogłosił drugie konsultacje aukcji 3,6 GHz, rozszerzono pasmo na operatora z 80 MHz do 100 MHz

- Mimo rozszerzenia oferowanego pasma nie zmienia się cena wywoławcza bloku 450mln PLN
- Piąty blok 80 MHz z pasma 3,4,-3,8 GHz, który miał być przeznaczony dla lokalnych i prywatnych sieci przesunięty zostanie do pasma 3,8-4,2 GHz
- Złagodzone zostały także wymagania dotyczące pokrycia terytorium kraju (część gmin z pasa granicznego na północy i wschodzie kraju)
- Zaostrzono przepisy dotyczące dostawców wysokiego ryzyka (operatorzy mają mieć 5, a nie 7 lat na wycofanie wszystkich elementów sieci takiego dostawcy)

GAMING

PLAYWAY

Dokonanie dwóch odpisów aktualizujących w sprawozdaniach za '22 o łącznej kwocie ok. 7,5mln PLN

TEN SQUIRE GAMES (Zawieszona)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 123,3mln PLN

- Gra „Fishing Clash” wygenerowała 72,2mln PLN płatności;
- Gra „Hunting Clash” 32,2mln PLN.

CREEPY JAR

Podpisanie ze spółką Incuvo listu intencyjnego w sprawie stworzenia wersji "Green Hell VR" na platformę Meta Quest 2

BOOMBIT (Kupuj; 20 PLN)

Przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 22,4mln PLN, +15,2% m./m.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj 85,1 PLN)

Spółka otrzymała od Galapagos oświadczenie o rozwiązaniu umowy współpracy.

- **Przedmiot umowy:** obejmował odkrywanie oraz rozwój związków małocząsteczkowych o potencjalnym zastosowaniu terapeutycznym w chorobach zapalnych, w oparciu o nowy cel białkowy zidentyfikowany przez spółkę oraz opracowaną platformę badawczą Ryvu. Umowa została zawarta w kwietniu 2020 r.
- **Rozwiązanie umowy:** zgodnie z komunikatem RVU, wypowiedzenie umowy jest konsekwencją aktualizacji strategii Galapagos. Po zakończeniu okresu wypowiedzenia (30 dni), udzielona licencja wygaśnie, zaś Ryvu uzyska pełnię praw własności intelektualnych do wszystkich części oraz związanych z nimi know-how. Spółka jest również uprawniona do uzyskania wyłącznej odpłatnej licencji do praw własności intelektualnej wygenerowanych przez Galapagos po wykonaniu opcji w celu dalszego rozwoju programu.
- **Finanse:** RVU nie jest zobowiązane do zapłaty żadnego wynagrodzenia ani do zwrotu żadnych kwot uzyskanych od GLPG- kwoty upfront w wysokości 1,5mln EUR ani kwoty otrzymanej tytułem wykonania opcji w wysokości 1,25mln EUR.
- **Dalszy rozwój projektu:** po analizie pakietu danych otrzymanego od Galapagos zarząd Ryvu rozważy możliwości wykorzystania własności intelektualnej w projektach lub jej ponownej komercjalizacji.

MABION (Zawieszona)

Umowa produkcyjna MAB&NVAX została rozszerzona o współpracę wytwarzania antygeny szczepionki na COVID-19

- Zgodnie z zawartym aneksem, w przypadku złożenia zlecenia przez Novavax w zakresie produktu Omicron, do obowiązków spółki należy wytworzenie produktu, przeprowadzanie testów analitycznych próbek produktu, badań stabilności, pozyskiwanie surowców do produkcji, zarządzanie i nadzór w zakresie jakości oraz wsparcie Novavax w spełnieniu wymogów rejestracyjnych poprzez przekazywanie stosownej dokumentacji.
- Liczba serii produktu Omicron zlecona do wytworzenia będzie na bieżąco uzgadniana przez strony, a produkt będzie wytwarzany w ramach dotychczas zagwarantowanych na rzecz Novavax mocy produkcyjnych.

MEDINICE

Spółka otrzymała ochronę patentową od Japońskiego Urzędu Patentowego na wynalazek Pneumatyczny Bandaż Uciskowy

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Podpisanie umowy z Aion Bank i Vodeno w sprawie oferty w modelu BaaS opóźni się

- Plan wdrożenia pozostaje bez zmian, a opóźnienie wynika z toczących się prac nad szczegółami dotyczącymi produktów i usług;
- Wcześniej planowano, że umowa zostanie podpisana 28 kwietnia.

INTER CARS (Kupuj; 650 PLN)

Marzec'23: przychody z dystrybucji 1,56mld PLN (+25% r./r., YTD +29% r./r.) [neutralne]

- Sprzedaż na polskim rynku 643,3mln PLN (+13,2% r./r., YTD +22,1% r./r.)

#Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 772,6mln PLN (+36% r./r., YTD +34,4% r./r.)

- Udział sprzedaży zagranicznej 49,4%, +4% r./r.

OPONEO (Kupuj; 50 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży w marcu'22: 113,2mln PLN (-3% r./r., YTD +2% r./r.) [lekko negatywne]

DADELO (Kupuj; 12,1 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu [neutralne]

- Tegoroczne przychody mają się zwiększyć o przynajmniej 30%;
- Marża na sprzedaży brutto w tym roku pozostanie na poziomie 30%;
- Spółka otworzyła pierwszy stacjonarny sklep w Warszawie i rozważa uruchomienie kolejnych;
- W tym roku spółka jest w stanie otworzyć jeszcze dwa sklepy, jedna z lokalizacji jest już wybrana;
- W ocenie CEO klienci będą bardziej wrażliwi cenowo w tym roku;
- Spółka jest nadal zainteresowana przejęciami, ale nie ma obecnie dużo podmiotów na sprzedaż.

ŻABKA

Bank Credit Agricole podpisał umowę faktoringu odwrotnego powiązaną z ESG do kwoty 200mln PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**DEVELIA (Kupuj; 3,5 PLN)**

Sprzedaż mieszkań w 1Q'23: 533 (-12% r./r., +31% kw./kw.) [lekko pozytywne]

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Mieszkania przekazane	186	20	420	1 390	441	137%	-68%
Mieszkania sprzedane	603	363	261	407	533	-12%	31%

Źródło: dane Spółki, Trigon DM

TORPOL

TF Silesia Sp. z o.o. jest zainteresowane nabyciem wszystkich udziałów Torpol Oil&Gas

PEKABEX

Łączna wielkość produkcji w marcu 2023 roku na poziomie 19,4 tys. m³, -21% r./r.

MENNICA POLSKA

Zawarcie dwóch umów o generalne wykonawstwo budynków mieszkalnych w ramach projektu Bulwary Praskie

Łączna wartość umów wynosi 317,2mln PLN.

MIRBUD

Portfel zamówień grupy na koniec I kwartału 2023 roku wyniósł ok. 5,25mld PLN netto

ZUE

Aneks o wartości 10,1mln PLN netto do umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Przedmiotem umowy są prace na odcinku Skawina-Sucha Beskidzka-Chabówka-Zakopane.

PRZEMYSŁ**AMICA (Trzymaj; 91 PLN)**

Wszczęcie procedury połączenia ze spółką zależną Marcelin Management Sp. z o.o.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DRAGO ENTERTAINMENT: Podpisanie z Codebusters Studio S.A. umowy wydawniczej dotyczącej gry "American Airport Simulator"

ESOTIQ&ENDERSON: Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 19,5mln PLN, +20% r./r.

YTD 60,5mln PLN, +20% r./r.

FASING: Przyjęcie zamówienia od firmy Gunnebo Industrier AB na łańcuchy na łączną kwotę 772,8tys. EUR

HELIO: Spółka szacuje przychody w III kw. 2022/23 na ok. 100mln PLN, +20% r./r.
W tym okresie spółka przewiduje spadek rentowności operacyjnej.

INPRO: W I kwartale 2023 roku deweloper sprzedał 167 lokali, przekazano 94 lokale

INTROL: Spółka ma zamówienie na linię montażową za ok. 7mln EUR netto
Termin realizacji zamówienia ustalono na 15 sierpnia 2024 roku.

LSI SOFTWARE: Zawarcie umowy z Blitz-Cinestar na dostawę, wdrożenie oraz utrzymanie i rozwój systemu POSitive Cinema
Szacowana wartość umowy w okresie 10 lat wynosi 16,9mln PLN.

MONNARI TRADE: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie zakupu nieruchomości we Wrocławiu za ok. 18mln PLN
Spółka traktuje transakcję jako inwestycję zabezpieczającą wartość posiadanych środków pieniężnych.

PJP MAKRUM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 10,4mln PLN na kapitał zapasowy

SIMFABRIC: Podpisanie umowy z Epic Games na wdrożenie technologii blockchain w grach przez spółkę zależną GR Games

SOLAR COMPANY: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 12,6mln PLN, +22,3% m./m.

T-BULL: Spółka udostępniła grę "Empires_Kingdoms: Conquest!" w sklepie Google Play

THE DUST: Spółka zależna 4Knights ma umowę z międzynarodowym wydawcą w sprawie projektu o nazwie kodowej Curb Project
Wydawca może potencjalnie sfinansować grę, której premiera planowana jest na 2025 rok.

WOJAS: Przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 25,4mln PLN, +15,2% r./r. (YTD +37,9% r./r.)

INSIDER TRADING

ALUMETAL

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 28,5 tys. warrantów serii H w ramach programu motywacyjnego.

ALUMETAL

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 19,8 tys. warrantów serii H w ramach programu motywacyjnego.

ALUMETAL

Członek zarządu objął nieodpłatnie 16,7 tys. warrantów serii H w ramach programu motywacyjnego.

AMICA

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,4 tys. akcji @ 74,50-77,40 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Członek zarządu sprzedał 5,3 tys. akcji @ 128,34 PLN.

GOBARTO

Cedrob kupiło 17,6 tys. akcji @ 12 PLN.

MO-BRUK

Ginger Capital, podmiot związany z wiceprezesami zarządu, sprzedał 527,2 tys. akcji @ 270,00 PLN.

SKARBIEC HOLDING

Prezes zarządu kupił 207 akcji @ 19,25 PLN.

SUWARY

Prezes zarządu sprzedał 2,7 tys. akcji @ 32,20 PLN.

SYGNITY

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 4,6 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

SYGNITY

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 13,8 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

TORPOL

TF Silesia sprzedało 8,7 mln akcji @ 21,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ING BANK ŚLĄSKI

Zgłoszenie kandydatur p. Katarzyny Zajdel-Kurowskiej oraz p. Hans De Munck na stanowisko członków RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MO-BRUK

Zmniejszenie zaangażowania przez Ginger Capital z 45,80% (35% kapitału) do 33,3% (ok. 20% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PTWP

Wolumen: 2,8 tys. @ 45,60

% kapitału: 0,22

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASBIS: Zwołanie ZWZA na dzień 10 maja w sprawie wypłaty 0,25 USD dywidendy na akcję

- Spółka wypłaciła już w grudniu zaliczkę na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 0,20 USD na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 6 lipca 2023 roku.

OEX: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 727,1 tys. akcji

Kapitał zakładowy spółki uległ obniżeniu z kwoty 1,5mln PLN do kwoty 1,37mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
poniedziałek, 17 kwiecień 2023	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)
wtorek, 25 kwiecień 2023	
SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
środa, 26 kwiecień 2023	
UNICREDIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,9872 EUR na akcję)
SANTANDER	Pierwszy dzień notowań bez prawa 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	
17-21	CCC	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, 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	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		ESG*	
							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%	23
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%	39
ING	ING	Trzymaj	168	165,8	1%	21 571	11,1	7,4	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	320,8	25%	13 613	---	---	5,2	1,1	1,1	0,9	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	4,6	5%	5 520	---	---	3,3	1,0	1,3	0,9	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	85,2	35%	22 352	13,0	4,2	5,5	1,0	0,8	0,8	8%	20%	15%	55
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%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	294,0	26%	30 044	10,7	13,5	6,8	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	322,6	18%	6 232	7,8	7,6	7,2	2,0	1,7	1,5	25%	23%	21%	8
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%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P		24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	649,0	-14%	1 545	65,1	15,7	10,5	55,8	11,7	6,9	0%	0%	6%	13
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	Trzymaj	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%	80
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	Trzymaj	20,7	23,1	-10%	582	11,2	13,0	11,5	5,8	5,7	5,2	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Trzymaj	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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
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	Trzymaj	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	Trzymaj	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	Trzymaj	78,0	76,0	3%	6 308	12,5	12,7	12,2	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	48,7	-1%	2 527	12,4	13,9	13,0	8,0	7,3	6,8	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	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%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 120,0	34%	3 286	25,4	13,4	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%	37
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	321,5	14%	8 208	15,4	14,8	13,9	7,2	6,4	5,5	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	151,0	54%	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	38,2	-8%	2 095	---	---	---	6,6	5,6	4,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	107,8	44%	10 867	31,0	23,1	34,5	19,7	14,2	21,8	1%	0%	0%	62
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%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	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%	70
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%	6
Dino Polska	DNP	Zawieszona		383,4	-	37 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---	39
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%	27

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	24P		
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,8	-	2 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Famur	FMF	Kupuj	4,2	#N/A/N/A	-	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	---	---	---	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	25,2	-1%	535	7,8	6,9	6,2	5,9	5,6	5,3	6%	6%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		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%	22
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%	32
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%	20
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%	39
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%	53
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%	71
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%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	38,4	30%	535	16,1	13,3	11,0	6,0	6,2	5,6	3%	2%	3%	33
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
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%	32
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%	65
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%	---
Ryu 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%	---
Selvia	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%	3
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%	29
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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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