

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

JSW: Dane produkcyjno-sprzedazowe za Q1'23 oraz prognoza wyników kwartalnych [lekko negatywne]

DATAWALK: Wyniki za rok 2022 zgodne z szacunkowymi, znaczący wzrost wartości lejka, oczekiwany kilkudziesięcioprocentowy wzrost przychodów w tym roku [pozytywne]

K2 HOLDING: Szacunkowe wyniki za rok 2022 [lekko pozytywne]

FINANSE

GPW: GPW jest zadowolona z inwestycji w giełdę w Armenii

SKARBIEC HOLDING: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem

PGE / ZE PAK: Powołanie spółki PGE PAK Energia Jądrowa [neutralne]

BOGDANKA: Zwiększony dopływ wody na polu wydobywczym. Plan wydobycia na 2023r. bez zmian [lekko negatywne]

COLUMBUS ENERGY: Umowa JV w celu rozpoczęcia działalności w Ukrainie

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Cena w wezwaniu 54,25 PLN/akcję jest ostateczna – KI Chemistry

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka wypłaci rekompensaty konsumentom – UOKiK

WIRTUALNA POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22

WOODPECKER.CO: Podsumowanie konferencji o rozwoju produktów

BIOTECH

NANOGROUP: Spółka zakłada do końca 2025 roku przynajmniej 5 projektów w portfelu – strategia

PURE BIOLOGICS: Spółka wybrała kandydata wiodącego w projekcie PB004 na potrzeby dalszego rozwoju przedklinicznego i klinicznego

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów spółki Saturn Fitness Group Sp. z o.o. za kwotę 27,6mln PLN

CCC: Modivo otrzymała od Pekao wiążącą ofertę przedłużenia finansowania kredytowego 260mln PLN

PEPCO GROUP: 30% sklepów Dealz z ponad 300 planowanych na koniec 2023 roku w nowym formacie

OPONEO.PL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Zawarcie umowy na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928

MIRBUD: Konsorcjum Mirbudu złożyło najtańszą ofertę na budowę odcinka S19 za 1,38mld PLN

ERBUD: Zawarcie umowy o wartości 92,7mln PLN netto na budowę budynku sądu w Katowicach

POLIMEX-MOSTOSTAL: Spółka ujmie w jednostkowym sprawozdaniu za 2022 rok trzy odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 105,9mln PLN

FERRO: Grupa reorganizuje sprzedaż, chce zwiększyć swoją obecność m.in. w Rumunii, Serbii, Bulgarii i Grecji

RAFAKO: Zgoda Rady Nadzorczej na zawarcie ugody z Tauron Wytwarzanie

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Rada Dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedazowe za Q1'23 oraz prognoza wyników kwartalnych [lekko negatywne]

Dane operacyjne	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	ΔY/Y	Δ Q/Q	1Q23P
Segment węglowy										
Produkcja węgla	3 770	3 399	3 433	3 470	3 380	-10%	-3%	-390	-90	3 500
Koksowego	2 860	2 723	2 638	2 765	2 660	-7%	-4%	-200	-105	2 800
Energetycznego	910	676	795	705	720	-21%	2%	-190	15	700
udział węgla koksowego	76%	80%	77%	80%	79%					80%
Sprzedaż zewnętrzna	2 820	2 393	2 421	2 383	2 500	-11%	5%	-320	117	2 395
Koksowego	1 680	1 592	1 578	1 597	1 770	5%	11%	90	173	1 695
Energetycznego	1 140	801	843	786	730	-36%	-7%	-410	-56	700
Sprzedaż wewnętrzna	1 240	1 187	1 074	910	1 040	-16%	14%	-200	130	1 105
Sprzedaż ogółem	4 060	3 580	3 495	3 293	3 540	-13%	7%	-520	247	3 500
USDPLN	4,12	4,37	4,71	4,70	4,39	6%	-7%	0	0	4,39
TSI Index	482	451	249	278	343	-29%	23%	-139	65	343
TSI 5 m-cy	392	486	367	264	304	-22%	15%	-88	40	304
Węgiel koks. JSW (PLN/t)	1370	1918	1560	1202	1221	-11%	2%	-149	19	1261
Dyskonto węgla koks.	85%	90%	90%	97%	92%					95%
Węgiel energ JSW (PLN/t)	332	313	604	676	696	110%	3%	364	20	700
Zapasy węgla	673	480	440	615	455	-32%	-26%	-218	-160	615
Koksujący	399	340	337	537	387	-3%	-28%	-12	-150	537
Energetyczny	274	140	103	78	68	-75%	-13%	-206	-10	78
Przychody ogółem	2 680	3 305	2 971	2 451	2 669	0%	9%	-10	218	2 627
Koksowy	2 301	3 054	2 463	1 920	2 161	-6%	13%	-140	241	2 137
Energetyczny	378	251	509	531	508	34%	-4%	130	-23	490
Przychody wewnętrzne	1 849	2 333	1 245	1 116	1 333	-28%	19%	-516	218	1 463
Segment koksowy										
Produkcja koksu	900	860	780	676	770	-14%	14%	-130	94	850
Sprzedaż koksu	900	876	699	754	840	-7%	11%	-60	86	850
Koks - JSW (PLN/t)	1 976	2 675	2 343	1 696	1 589	-20%	-6%	-386	-107	1 653
Zapasy koksu	239	228	310	247	177	-26%	-28%	-62	-70	247
Przychody ogółem	2 067	2 450	1 917	1 476	1 535	-26%	4%	-532	58	1 605
Koks	1 869	2 216	1 637	1 278	1 335	-29%	4%	-534	56	1 405
Węglowod. pochodne	198	249	265	198	200	1%	1%	3	2	200

Źródło: Spółka, Trigon DM

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q
Przychody	4 931	5 972	5 146	4 149	4 424	-10%	7%
EBITDA	2 636	3 187	2 910	1 831	1 867	-29%	2%
EBIT	2 309	2 890	2 608	1 530	1 535	-34%	0%
Zysk netto	1 844	2 348	2 136	1 233	1 252	-32%	2%
P/E12M trailing	2,3	1,2	0,9	0,9	1,0		
EV/EBITDA 12M trailing	1,1	0,3	0,0	-0,1	-0,1		
zmiana przychodów r./r.	147%	174%	100%	7%	-10%		
marża EBITDA	53,5%	53,4%	56,6%	44,1%	42,2%		
marża EBIT	46,8%	48,4%	50,7%	36,9%	34,7%		
marża netto	37,4%	39,3%	41,5%	29,7%	28,3%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	60 939	1,1%	4,4%	-4%
WIG20	1 841	1,3%	4,9%	-12%
mWIG40	4 582	0,8%	1,4%	-2%
swIG80	20 894	0,3%	5,6%	7%
S&P 500	4 146	1,3%	5,8%	-6%
NASDAQ 100	13 109	2,0%	7,5%	-6%
STOXX Europe 600	464	0,4%	3,3%	1%
DAX	15 729	0,2%	3,3%	11%
FTSE 100	7 843	0,2%	2,7%	3%
Nikkei 225	28 498	0,3%	4,7%	5%
Shanghai Comp	3 336	-0,3%	2,8%	3%
BIST30 Turcja	5 669	-0,2%	-1,1%	104%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,2%	0,2	17,6	-22
Rent. obl. 10Y	6,2%	-0,8	19,8	39
WIBOR 3M	6,9%	0,0	-2,0	143

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	-0,2%	-4,6%	-2%
EUR/PLN	4,63	0,0%	-1,5%	0%
EUR/USD	1,11	0,2%	3,2%	2%
GBP/PLN	5,25	0,1%	1,5%	7%
CNY/PLN	0,61	-0,1%	4,1%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 043	0,1%	6,9%	4%
Srebro (USD/toz)	25,9	0,3%	19,4%	1%
Platyna (USD/toz)	1 058	0,5%	7,1%	6%
Miedź (USD/t)	9 059	1,6%	1,4%	-12%
Cynk (USD/t)	2 837	1,9%	-3,7%	-36%
Krzem (EUR/t)	2 700	0,0%	-6,9%	-34%
Olów (USD/t)	2 147	0,8%	3,1%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 367	1,8%	1,4%	-27%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	-6,7%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 507	0,8%	0,2%	-36%
Molibden (USD/lb)	17,9	-4,6%	-45,8%	-7%
Nikiel (USD/t)	23 698	0,5%	2,5%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	120	0,1%	-8,7%	-23%
HCC (USD/t)	282	-2,2%	-18,6%	-17%
HRC UE (EUR/t)	855	1,2%	6,9%	-40%
Rebar UE (EUR/t)	735	1,4%	-3,9%	-42%
Ropa Brent (USD/bbl)	86,5	0,4%	11,6%	-23%
CO2 (EUR/t)	94,45	-1,5%	-2,8%	19%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,0	0,7%	-21,5%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	41,9	-2,6%	-14,6%	-60%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	150	-2,8%	-3,4%	-26%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	780	-0,6%	3,0%	-4%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	202	3,9%	-7,0%	-8%
Shanghai Freight Index	957	3,6%	2,8%	-78%

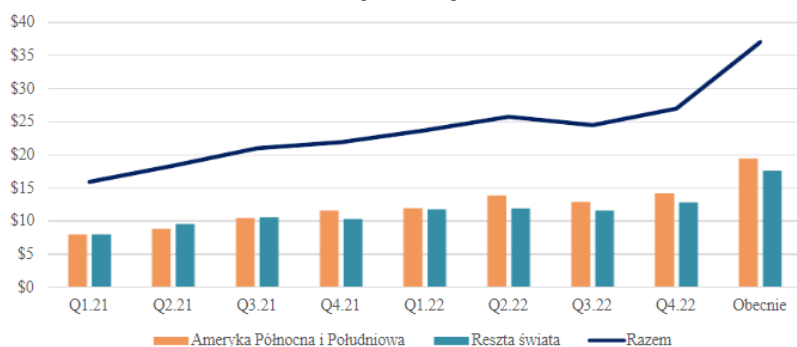
DATAWALK

Wyniki za rok 2022 zgodne z szacunkowymi, znaczący wzrost wartości lejka, oczekiwany kilkudziesięcioprocentowy wzrost przychodów w tym roku [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
Przychody	10,8	4,2	14,0	7,7	7,5	-31%	-2%	7,5
Polska	1,0	0,5	6,0	0,9	3,0	195%	219%	
Ameryka Płn. i Płd.	8,8	2,5	5,9	6,1	2,0	-77%	-67%	
Pozostałe regiony	1,0	1,2	2,0	0,6	2,5	150%	311%	
Sektor rządowy	5,2	3,3	8,3	6,1	5,1	-2%	-15%	
Sektor prywatny	5,6	0,9	5,7	1,6	2,4	-58%	46%	
Licencje	7,0	1,7	10,6	4,2	1,9	-73%	-55%	
Wdrożenia	1,2	0,5	1,1	1,2	2,7	131%	131%	
Asysta techniczna	2,2	1,9	2,2	2,3	2,1	-4%	-8%	
Pozostałe	0,4	0,1	0,1	0,0	0,8	79%	2182%	
Przychody r/r	60%	21%	32%	31%	-31%			-31%
Przychody LTM	30,8	31,5	34,9	36,7	33,4	8%	-9%	33,4
Przychody LTM r/r	96%	76%	41%	37%	8%			8%
Koszty operacyjne	-12,0	-11,7	-120,2	-12,2	-13,4	11%	10%	-
Koszty operacyjne skor.	-12,0	-11,7	-14,0	-15,1	-18,1	51%	20%	-19,8
Zysk brutto ze sprzedaży	-1,2	-7,5	-106,3	-4,5	-5,9	-	-	-
Pozostałe przych./koszty	0,2	0,1	0,1	0,1	-5,7	-	-	-
EBIT	-1,0	-7,4	-106,2	-4,4	-11,5	-	-	-11,5
EBIT skor.	-1,0	-7,4	0,1	-7,3	-12,3	-	-	-12,3
Wynik netto	2,6	-7,3	-70,5	-20,2	-18,8	-	-	-
EV/Sales LTM	8,3	8,4	7,8	6,6	7,5			
Gołówka netto	50,3	43,4	36,4	65,0	55,8			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Perspektywy sprzedaży - zakwalifikowane+
[mIn USD]



- Nakłady na rozwój platformy DataWalk w 2023 mają wynieść 12-15mIn PLN

K2 HOLDING (Kupuj; 30 PLN)

Szacunkowe wyniki za rok 2022 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	35,7	31,3	25,4	24,7	29,4	-18%	19%	32,1
EBITDA	3,0	2,3	3,1	2,0	3,0	-1%	47%	2,8
EBIT	1,4	1,6	2,3	1,4	2,3	57%	60%	2,1
zmiana przychodów r./r.	-2,3%	-2,7%	-12,1%	-8,7%	-17,7%			
marża EBITDA	8,4%	7,5%	12,1%	8,1%	10,1%			
marża EBIT	4,0%	5,1%	9,1%	5,7%	7,7%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody w 2022 roku 110,8mIn PLN, +5% r/r

- Przychody operacyjne 67,5mIn PLN, +23% r/r

- EBIT 7,6mIn PLN, +1% r/r

- EBITDA 10,4mIn PLN, +3% r/r

#Segment marketingu

- Wynik netto w 2022 K2 Precise oraz Agencja K2 wyniósł odpowiednio 1,3mIn PLN i 0,8mIn PLN

- Spółka ma zamiar ponownie przekształcić sprawozdania za 2021 i 2022 rok i uwzględnić biznes marketingu jako aktywa przeznaczone do sprzedaży

#Fabrity

- Przychody operacyjne Fabrity wzrosły o 34,5% r/r

#Wyniki roczne za 2022 rok po zmianie prezentacji (Marketing w aktywach przeznaczonych do sprzedaży)

- Przychody 53,4mIn PLN, +31% r/r

- EBIT 5,0mIn PLN, bez zmian r/r

- Zysk netto 24,7mIn PLN, wyższy o 20,2mIn PLN r/r

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1249,8	1035,6	1034,5	1022,3	83%
WIG20	1016,9	839,6	848,0	864,5	83%
WIG40	116,0	116,0	116,0	116,0	100%
sWIG80	62,0	55,7	51,2	43,7	83%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	151,5	MIL	21,1	LBW	7,8
PKO	120,2	XTB	19,7	TIM	7,2
ALE	99,6	BDX	15,5	CIG	6,9
DNP	95,1	TEN	14,8	AML	4,0
PZU	82,9	CCC	9,7	SHO	3,7
KGH	67,2	LVC	8,7	CLN	3,2
PEO	57,6	WPL	7,8	GRX	2,5
LPP	46,1	TPE	7,0	COG	2,1
JSW	34,3	CAR	5,9	RBW	2,1
CDR	31,3	CIE	5,2	DAT	2,0

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	248%	WPL	590%	SHO	1102%
MBK	244%	SLV	401%	RBW	822%
LPP	213%	NEU	364%	CLN	510%
OPL	203%	BDX	341%	AML	375%
ALR	186%	ZEP	287%	AMC	355%
SPL	140%	MIL	286%	STX	353%
ALE	138%	BNP	283%	MCI	332%
ACP	131%	LVC	241%	ERB	326%
PKO	129%	HUG	234%	RVU	305%
JSW	122%	TEN	224%	STP	301%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	44,2	4,6%	PCO	40,6	-0,5%
DNP	388,0	3,9%	PZU	37,1	-0,1%
PKO	30,8	2,8%	JSW	47,2	-0,1%
MBK	350,8	2,5%	KTY	528,0	0,0%
ALE	31,8	2,5%	KTY	528,0	0,0%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			sWIG80		
NEU	645,0	5,9%	CCC	39,2	-3,8%
MIL	5,4	5,0%	GPP	54,80	-3,0%
DOM	137,0	3,8%	EAT	18,0	-1,6%
APR	19,1	2,8%	BMC	35,9	-1,6%
XTB	36,4	2,7%	ATT	34,2	-1,4%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			Najgorsze		
RBW	33,7	10,1%	SGN	38,6	-9,8%
MCI	19,8	8,5%	CLN	13,9	-5,9%
ERB	42,0	7,3%	CTX	156,0	-4,0%
LBW	3,6	6,6%	VGO	524,0	-3,3%
AST	27,7	4,7%	MDG	16,0	-3,0%

FINANSE

GPW (Kupuj; 40 PLN)**GPW jest zadowolona z inwestycji w giełdę w Armenii**

Biznes rozwija się dynamicznie i giełda liczy na dwucyfrowe wzrosty w najbliższych latach.

SKARBIEC HOLDING**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka chce konsolidować branżę, ale większość kandydatów do przejęcia ma niską jakość, co może oznaczać konieczność znacznej restrukturyzacji;
- W branży wciąż nie ma przekonania o konieczności konsolidacji, a impas w tym zakresie nie jest w interesie takich TFI jak Skarbiec;
- W przyszłości znikną TFI średniej wielkości, a rynek podzielią między siebie TFI z ponad 10mld PLN aktywów i małe, wyspecjalizowane podmioty;
- Spółka aktywnie rozwija się organicznie. Nowa platforma sprzedażowa ma być uruchomiona w przyszłym roku, choć możliwe, że pewne rozwiązania wprowadzone zostaną wcześniej.;
- Spółka może wrócić do wypłaty dywidendy, jeśli przeprowadzi już procesy akwizycyjne.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 69,2 PLN)**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem**

- Spółka rozmawia ze SP o możliwości wypłaty dywidendy, ale liczy, że będzie to skorelowane z warunkami windfall tax
- Szacunkowy koszt potencjalnej daniny od zysków nadzwyczajnych szacowany jest na 2,5-2,7mld PLN
- Ponieważ zarząd nie osiągnął porozumienia z PFR odnośnie do wypłaty dywidendy za 2022r bez konieczności wcześniejszej spłaty pożyczki, rekomendował niewypłacanie dywidendy
- ZWZ nie musi się sugerować rekomendacją zarządu i może podjąć uchwałę w sprawie jej wypłaty
- Spółka rozmawia ze SP w kwestii powiązania dywidendy z windfall taxem i np. wypłaty dywidendy w miejsce windfall tax, najmniej komfortowa byłaby wypłata dywidendy, wraz z płatnością za windfall tax i CIT
- Wg wstępnych analiz spółka ma możliwość budowy farm PV we własnych lokalizacjach o mocy ok. 80 MW do 2030r

PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)/ZE PAK**Powołanie spółki PGE PAK Energia Jądrowa [neutralne]**

- Elektrownia ma powstać w Pątnowie, składać się z dwóch reaktorów o mocy 2,8 GW i ma być gotowa w 2035r.
- Przewodniczącym RN nowej Spółki ma być Zygmunt Solorz, a jego zastępcą CEO PGE, W. Dąbrowski. Prezesem Spółki ma być Jakub Rybicki, związany wcześniej z PGE i MAP.
- PGE i ZE PAK mają posiadać po 50% udziałów w PGE PAK Energia Jądrowa. W projekcie z KHNP, polska spółka ma mieć nie mniej niż 51%. PGE ma zagwarantować wkład rządu 20-25%, co ma pozyskać w formie zewnętrznej. Właściciel ZE PAK ma zagwarantować finansowanie na poziomie 25% udziału w projekcie. Pozostałe 49%: koreański KHNP - Parkiet

BOGDANKA**Zwiększony dopływ wody na polu wydobywczym. Plan wydobycia na 2023r. bez zmian [lekko negatywne]**

Stwierdzono zwiększony dopływ wód dołowych na polu wydobywczym Nadrybie. Trwają prace nad jej odprowadzeniem. Sytuacja nie ma wpływu na roczny plan wydobycia 8,3 mln ton węgla handlowego. „Jeśli jednak dopływ wody będzie się nadal zwiększać, rozważana będzie możliwość tymczasowego wstrzymania eksploatacji w tym rejonie”

COLUMBUS ENERGY**Umowa JV w celu rozpoczęcia działalności w Ukrainie**

Zgodnie z umową, Columbus wraz z ukraińskim partnerem, będzie projektował, dostarczał i montował fotowoltaikę, pompy ciepła i magazyny energii.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Trzymaj; 57,3 PLN)**Cena w wezwaniu 54,25 PLN/akcję jest ostateczna – KI Chemisty**

"Termin przyjmowania zapisów do sprzedaży akcji w wezwaniu upływa 17 kwietnia 2023 r. i nie zostanie przedłużony"

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)**Spółka wypłaci rekompensaty konsumentom – UOKiK**

- Urząd nałożył na spółkę obowiązek rekompensaty konsumentom w zakresie trzech pierwszych faktury zawierających opłaty za aktywowane bez ich zgody usługi dodatkowe, o ile zrezygnowali z nich przed otrzymaniem czwartej takiej faktury;

- Sprawa dotyczy programu antywirusowego "Ochrona Internetu" oraz usług odtwarzania materiałów audiowizualnych na różnych urządzeniach "Serwis IPLA 3 z 3".

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 112 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'22

#Rynek reklamy internetowej w 2023

- Dolek rynku w styczniu i lutym, w marcu widoczna poprawa, bez zaskoczeń w kwietniu
- W 1Q prawdopodobnie lekki spadek o 2-3%, płasko r/r w 2Q, wzrost w drugim półroczu do ok. 5% w 4Q, w skali całego roku około 3% wzrostu
- Przychody spółki z reklamy powinny rosnać szybciej od rynku

#Outlook na 1Q'23

- Raportowany wynik EBITDA skor. w 1Q'23 powinien wzrosnąć o 5-10% (pro-forma raczej płasko r/r)
- Przychody spółki z reklamy powinny rosnać szybciej od rynku
- W zeszłym roku mocny wzrost page views w lutym i marcu po wybuchu wojny – wysoka baza, ale w tym roku rosą średnie ceny reklamy
- W 2Q'23 mimo braku wzrostu wolumenu przychody z reklamy powinny wzrosnąć dzięki wyższym cenom

#Turystyka

- Wyższa sprzedaż „first sales”, klienci obawiają się wzrostu cen
- Oczekiwane solidne wzrosty w tym roku, ale większa widoczność na sezon letni dopiero po majówce
- Wolumenowo rynek w 2022 roku nadal poniżej wyniku z 2019
- Take rate w Szallas Group 2x większa niż w nocowanie.pl, co jest argumentem za przejściem na model transakcyjny
- Będzie możliwość rezerwowania noclegów np. w Chorwacji za pomocą portalu nocowanie.pl
- W turystyce krajowej rośnie częstotliwość wyjazdów, ale spada ich średnia długość
- Wzrost przychodów w turystyce powinien przekładać się na wzrost marży, ale efekt dźwigni jest w tym biznesie dużo mniejszy niż w mediach

#Przejęcia

- Spółka przygląda się kilku potencjalnym celom akwizycyjnym w regionie

WOODPECKER.CO

Podsumowanie konferencji o rozwoju produktów

#Obecne podstawowe produkty

1) Cold Email

- Polega na wysyłaniu bezpośrednich spersonalizowanych maili do potencjalnych klientów czy partnerów biznesowych
- Rynek SaaS cold e-mail szacowany na 1mld USD
- Produkt cold e-mail ma ponad 4 tys. klientów, tp kluczowy produkt spółki, rozwijane są nowe funkcje i ulepszenia

2) Agency

- Wspiera działania sprzedażowe i marketingowe klientów agencji
- Z produktu korzysta ponad 300 agencji lead generation obsługujących kilka tys. klientów, odpowiada za 35% przychodów spółki
- Rozwijana jest integracja z najpopularniejszymi narzędziami wspierającymi sprzedaż, w silniku produktu duży udział algorytmów AI

#Nowe produkty

1) Prospects

- Narzędzie do prospectingu zbudowane na podstawie ogólnodostępnych danych
- Użytkownik otrzymuje sprawdzoną, jakościową bazę danych potencjalnych kontaktów
- Będzie możliwość wyszukiwania danych kontaktowych potencjalnych klientów
- Start produktu planowany na koniec 4Q'23

2) Sales Assistant

- Produkt wspiera komunikację użytkownika z klientem, zintegrowany z technologią Open AI
- Umożliwia zintegrowanie działań sprzedażowych w różnych środkach komunikacji (oprócz maila także media społecznościowe, SMS, telefon)
- Od chwili uruchomienia kilka miesięcy temu obecnie korzysta z niego już około 5% użytkowników innych produktów spółki

3) Experts

- Produkt wspierający klientów mających potrzebę konsultacji w obszarze sprzedaży
- Spółka chce stworzyć pierwsze marketplace łączące doradców sprzedaży i klientów
- Trwają prace nad przekształceniem Woodpecker Experts w płatny produkt

4) Scale

- Zespół Scale opracowuje unikalne rozwiązania w oparciu o AI
- Generuje m.in. spersonalizowane wideo w technologii voice i video cloning

#Strategia, pozostałe

- Strategia rozwoju opiera się na obecnych produktach, w 70% skupienie zespołu na rozwoju tych działających produktów
- Woodpecker chce być liderem automatyzacji w segmencie małych i średnich firm
- Największe amerykańskie podmioty Outreach i Salesloft skupiają się na większych przedsiębiorstwach
- W ciągu najbliższych kilku lat spółka jest w stanie kilkukrotnie zwiększyć skalę działania
- Woodpecker będzie korzystał z więcej niż jednego dostawcy AI, może też część kompetencji rozwijać organicznie wewnętrznie
- Wdrożenia produktów spodziewane są pod koniec roku
- Każdy z produktów będzie miał własny model subskrypcyjny, metryki płatności będą dostosowane do potrzeb klientów
- Spółka zaczęła stosować instrumenty zabezpieczające kurs walutowy, ale jeszcze nie na dużą skalę
- Na dzisiaj nie ma planów związanych z emisją akcji.
- Zarząd podtrzymuje plan przejścia na główny rynek GPW
- Docelowo spółka chciałaby być klasyfikowana jako dywidendowa, ale za wcześniej na dziś określić kiedy to się stanie. Jest dużo okazji do lepszego zainwestowania kapitału w rozwój.
- W najbliższych okresach będą wprowadzane kolejne języki, zależnie od potencjału liczby klientów w danym języku

#MRR, outlook

- W danym miesiącu MRR bazuje na zaksięgowanych płatnościach, często wahania związane są m.in. ze sposobem zaksięgowania płatności

- Patrząc na dane skorygowane MRR widać stabilny wzrost w pierwszych miesiącach roku
- Bazując na danych za kwiecień zarząd optymistycznie patrzy na kolejne miesiące

#Zatrudnienie, automatyzacja sprzedaży

- Obecnie spółka zatrudnia 117 osób wobec 80 na koniec 2021
- W kolejnych okresach wzrost zatrudnienia nie będzie tak gwałtowny, udało się już zbudować sprawnie działający zespół
- Nie ma w planach otwierania biur w innych częściach świata
- Ponad 70% sprzedaży produktów spółki następuje automatycznie (self-served), bez angażowania działu sprzedaży

BIOTECH

NANOGROUP

Spółka zakłada do końca 2025 roku przynajmniej 5 projektów w portfolio – strategia

- Od 2026 roku spółka chce zawierać partnerstwo w zakresie co najmniej jednego projektu rocznie;
- Spółka nie wyklucza emisji akcji na sfinansowanie rozwoju.

PURE BIOLOGICS

Spółka wybrała kandydata wiodącego w projekcie PB004 na potrzeby dalszego rozwoju przedklinicznego i klinicznego

- Rozpoczęcie klinicznej fazy 1 może być możliwe pod koniec 2024 roku;
- Badanie mogłoby objąć pacjentów z nowotworami hematologicznymi.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 59,2 PLN)

30% sklepów Dealz z ponad 300 planowanych na koniec 2023 roku w nowym formacie

- Zmiany obejmują m.in. nowe logo sieci, nową przejrzystą komunikację cenową i oznakowanie kategorii;
- W ramach zmian zostało także zmodernizowane sklepowe zaplecze, a w najbliższej przyszłości zostaną wdrożone również kasy samoobsługowe.

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów spółki Saturn Fitness Group Sp. z o.o. za kwotę 27,6mln PLN

- Cena może być powiększona o kwotę 1,1mln PLN, jeśli Saturn Fitness Group osiągnie określony w umowie poziom przychodów;
- Przejęta sieć składa się z 6 klubów ([LINK](#));

CCC (Sprzedaj; 35 PLN)

Modivo otrzymała od Pekao wiążącą ofertę przedłużenia finansowania kredytowego 260mln PLN

OPONEO.PL (Kupuj; 50 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zimą ma zapaść decyzja w sprawie harmonogramu dalszej rozbudowy centrum logistycznego pod Łodzią;
- W planach jest zwiększenie możliwości magazynowych do 2,5 mln opon i 350 tys. felg;
- Spółka pracuje obecnie nad automatyzacją jak największej liczby procedur w nowym centralnym magazynie;
- W 2024 roku spółka planuje uruchomić usługę doręczenia opon jesszczetego samego dnia, w takich miastach jak Warszawa, Łódź czy Poznań.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)

Zawarcie umowy na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 928

Wartość umowy opiewa na 183mln PLN.

MIRBUD

Konsorcjum Mirbudu złożyło najtańszą ofertę na budowę odcinka S19 za 1,38mld PLN

ERBUD (Kupuj; 40 PLN)

Zawarcie umowy o wartości 92,7mln PLN netto na budowę budynku sądu w Katowicach

Termin wykonania umowy to 14 grudnia 2026 roku.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Spółka ujmie w jednostkowym sprawozdaniu za 2022 rok trzy odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 105,9mln PLN

FERRO (Trzymaj; 25 PLN)

Grupa reorganizuje sprzedaż, chce zwiększyć swoją obecność m.in. w Rumunii, Serbii, Bułgarii i Grecji

- W realizacji tych planów ma pomóc zaplanowane na maj pełne uruchomienie centrum logistycznego niedaleko Bukaresztu;
- Niedawno zaczęła funkcjonować nowa hala magazynowo-produkcyjna w czeskim Znojmo;
- Na bieżąco grupa analizuje rynek fuzji i przejęć.

RAFAKO

Zgoda Rady Nadzorczej na zawarcie umowy z Tauron Wytwarzanie

PRZEMYSŁ**KERNEL HOLDING****Rada Dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego**

- W osobnym komunikacie inwestorzy finansowi kontrolujący łącznie 21,59% akcji spółki, zawarli porozumienie dotyczące wspólnych działań celem respektowania przez Kernel i jej znaczącego akcjonariusza Namsen Limited prawa oraz właściwych standardów rynku kapitałowego;
- Wśród stron porozumienia są m.in. OFE PZU, Uniqua OFE, OFE NN, Allianz Polska OFE, Aegon OFE, PKO BP OFE, OFE Pocztylion, Lind Value i Kopernik Global Investors.

POZOSTAŁE INFORMACJE**BEST: Spłaty wierzytelności należnych grupie spadły o 1% r./r. do 91,4mln PLN w I kw.'23**

Grupa nabyła w tym okresie nowe portfele wierzytelności o wartości nominalnej 232,8mln PLN za kwotę 28,2mln PLN.

BIOMAXIMA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 15 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2023 roku;
- DY=2%.

DATAWALK: Spółka spodziewa się, że przychody w 2023 roku wzrosną o kilkadziesiąt procent r./r.**DRAGO ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry "Winter Survival" w ramach wczesnego dostępu na platformie Steam na październik 2023 roku**

- Dzień premiery zostanie ogłoszony w II kwartale 2023 roku;
- Na Wishliście zapisanych jest ponad 160 tys. graczy.

GAMEDUST: Ustalenie daty premiery gry "Sunrise GP" na platformie Nintendo Switch na dzień 20 kwietnia 2023 roku**KINO POLSKA TV: Canal+ nabył 30% udziałów większościowego akcjonariusza spółki Digital SPI International**

Podmiot posiada 66% kapitału zakładowego Kino Polska TV.

MERCOR: Spółka ma zabezpieczoną sprzedaż na dwa kwartały do przodu, jest dobrze przygotowana na ewentualne spowolnienie – prezes

W nowych zamówieniach spółka nie widzi oznak osłabienia popytu.

QUBICGAMES: Podpisanie umów na stworzenie i wydanie dwóch gier w oparciu o znaną markę internetową**STALEXPORT AUTOSTRADY: Stalexport Autostrada Małopolska rekomenduje wypłatę 47,4mln PLN dywidendy z zysku za 2022 rok**

Zarząd zaproponował wypłatę dywidendy w terminie do 5 maja 2023 roku.

ULMA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3,81 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 6 dzień roboczy po odbyciu ZWZA, a termin wypłaty dywidendy 10 dzień roboczy od dnia nabycia praw do dywidendy;
- DY=6,5%.

ZMIANY W ORGANACH**MOVIE GAMES**

Rezygnacja p. Grzegorza Ciacha z pełnienia funkcji członka RN.

PKO BP

Rezygnacja p. Mieczysława Króla z pełnienia funkcji członka zarządu.

PKO BP

Odwołanie p. Maksy Kraczkowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

PKO BP

Powołanie p. Dariusza Szweda na stanowisko prezesa zarządu.

ZE PAK

Rezygnacja p. Macieja Stec z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HIPROMINE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Damiana Józefiaka z 12,59% do 8,33% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

NEUCA: Zwołanie ZWZA na dzień w sprawie m.in. wypłaty 13 PLN dywidendy i programu skupu do 90 tys. akcji za kwotę nie wyższą niż 63mln PLN

- Dzień dywidendy ustala się na 18 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku. DY=2%.
- Akcje mają być nabywane po cenie nie niższej niż 1 PLN i nie wyższej niż 700 PLN.

TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 10 maja w sprawie zmiany statutu i polityki wynagrodzeń dla członków zarządu i RN

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	ACG, ATC, ERB, OND	BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	EUR, 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	44,2	24%	5 776	8,5	4,8	6,4	0,9	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	56,0	10%	8 270	18,7	13,2	5,5	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	86,5	4%	11 302	7,3	6,0	8,3	1,4	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	166,6	1%	21 675	11,1	7,4	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	350,8	14%	14 886	---	---	5,7	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	5,4	-11%	6 508	---	---	3,9	1,2	1,5	1,1	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	91,9	25%	24 121	14,0	4,5	5,9	1,1	0,9	0,9	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	30,8	33%	38 538	11,6	9,4	5,2	1,1	1,0	0,9	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	313,0	18%	31 985	11,4	14,4	7,2	1,1	1,1	1,0	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	355,0	7%	6 858	8,6	8,4	7,9	2,2	1,9	1,7	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	37,1	-3%	32 002	9,6	7,4	7,7	2,2	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	629,0	-12%	1 520	64,1	15,4	10,3	54,9	11,5	6,7	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,3	31%	830	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	---
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,8	-12%	330	9,4	9,2	8,6	6,7	6,3	6,0	6%	8%	8%	---
Allegro	ALE	Kupuj	28,0	31,8	-12%	33 588	---	36,7	28,1	20,1	16,2	13,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	83,3	-1%	1 302	6,0	9,6	9,2	5,2	6,9	6,2	8%	17%	8%	---
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	24,7	-16%	623	12,0	13,9	12,3	6,1	6,1	5,6	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	77,7	17%	604	66,7	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	18,0	-	-	3 952	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	33,9	-9%	593	36,9	22,2	16,4	14,3	15,4	12,4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	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	19,7	87%	1 365	1,9	3,3	4,9	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	13,3	-37%	158	19,9	14,1	13,2	7,9	7,2	5,3	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	37,2	-11%	1 243	14,7	13,3	12,4	9,7	8,8	8,1	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	78,0	0%	6 470	12,8	13,1	12,5	2,7	2,5	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	49,8	-4%	2 584	12,7	14,2	13,3	8,2	7,5	6,9	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	47,0	-26%	1 820	4,8	7,2	8,9	4,8	7,0	8,7	13%	15%	10%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	19,1	-3%	2 495	12,1	11,6	10,1	8,7	8,4	7,8	1%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,2	17%	3 389	1,9	4,9	5,1	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 100,0	36%	3 227	24,9	13,2	11,2	9,2	6,9	6,2	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,5	38%	197	18,3	13,3	8,9	5,9	4,9	3,5	5%	4%	6%	---
Budimex	BDX	Kupuj	365	353,0	3%	9 012	16,9	16,2	15,3	8,3	7,4	6,5	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	156,0	49%	650	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	35,0	39,2	-11%	2 151	---	---	---	6,7	5,7	4,7	0%	0%	0%	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	110,0	41%	11 085	31,6	23,5	35,2	20,1	14,5	22,3	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	13,9	228%	710	---	---	---	242,3	104,2	153,1	2%	2%	3%	---
Ciech	CIE	Trzymaj	57,3	53,5	7%	2 819	5,0	7,2	8,0	4,1	4,0	4,5	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	139,0	45%	1 131	10,1	10,2	8,7	3,2	3,4	2,9	3%	4%	6%	---
Comp	CMP	Kupuj	52,0	50,6	3%	284	---	14,2	9,4	6,5	4,7	4,1	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	16,4	34%	10 514	11,2	17,9	10,0	6,0	6,8	6,4	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	12,9	-6%	150	39,8	36,3	22,6	17,3	16,8	12,0	1%	0%	1%	---
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,4	3%	1 517	7,9	8,4	9,7	7,8	6,3	8,1	13%	13%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	388,0	1%	38 040	33,6	24,7	18,4	21,5	16,2	12,3	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	137,0	6%	3 507	8,5	10,1	11,6	6,9	7,4	8,5	8%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	3,9	-1%	1 589	6,7	10,3	4,5	8,8	10,7	7,0	6%	18%	16%	---
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	42,0	-5%	508	54,7	6,3	3,6	9,8	4,5	1,3	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,4	3%	3 974	5,5	6,6	6,0	1,7	1,4	1,3	22%	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	23P		24P
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,8	-	2 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Grenea	GEA	Kupuj	4,2	3,8	11%	2 190	9,4	9,5	7,7	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	26,7	-6%	567	8,3	7,3	6,6	6,1	5,8	5,5	6%	5%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		27,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,1	11%	1 514	10,7	10,5	10,5	6,4	6,4	6,1	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	54,8	9%	3 741	19,3	21,2	16,9	14,3	13,7	11,3	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,4	13,8	8,3	17,7	18,9	14,2	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,2	16%	2 293	11,2	10,1	11,1	4,7	3,5	3,1	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,0	27%	4 520	34,5	25,7	17,2	14,0	11,0	8,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	530,0	23%	7 509	9,4	8,0	7,1	7,9	6,7	6,2	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	47,2	46%	5 547	0,7	2,1	3,5	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	30,9	-3%	76	18,0	12,9	11,3	5,0	4,3	4,0	3%	4%	18%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	528,0	12%	5 095	7,4	10,1	8,7	6,2	7,7	7,0	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	123,9	-23%	24 770	4,6	17,2	10,5	4,3	7,8	5,9	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 780,0	43%	18 134	16,6	14,1	10,4	9,0	6,8	5,3	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,6	-	300	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	106,0	-3%	708	7,0	7,3	7,1	5,2	5,2	4,9	5%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,1	84%	107	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,2	36,0	26%	238	6,6	7,0	5,9	4,4	5,1	5,5	11%	5%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,8	10%	335	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	645,0	-4%	2 900	20,1	19,6	17,2	8,8	8,6	7,8	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,9	-6%	851	20,0	11,1	9,0	8,3	6,4	5,6	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,5	-14%	742	155,9	10,5	4,1	33,3	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	39,8	26%	555	16,7	13,7	11,4	6,2	6,5	5,9	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,2	-2%	9 383	13,0	14,6	12,2	4,3	4,4	4,0	3%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,4	-	1 185	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,6	46%	23 357	22,9	20,0	15,0	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,5	14%	14 517	4,2	157,0	6,3	1,7	5,1	2,2	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	61,1	47%	70 957	1,7	3,9	4,9	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	440,0	-9%	2 904	20,5	15,4	14,1	16,1	12,3	11,2	4%	5%	6%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	58,4	46%	1 350	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	54,0	-3%	766	29,3	20,3	17,2	14,5	11,4	9,5	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		33,7	-	490	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,5	34%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	104,0	73,7	41%	1 353	52,4	26,4	17,3	18,6	11,7	9,3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	31,0	13%	884	49,5	32,4	22,9	26,8	19,7	14,6	2%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	290,0	27%	1 618	3,5	5,4	6,5	1,6	1,5	1,1	7%	4%	4%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	19,8	20%	3 103	18,6	15,4	13,2	11,6	9,9	8,4	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,2	-13%	898	26,8	20,1	17,4	11,1	9,7	9,0	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	1,9	15%	3 397	---	4,0	2,2	6,2	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,4	-	604	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,9	-	1 086	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,2	-3%	465	7,1	7,9	6,0	5,5	6,1	5,0	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	113,0	-2%	926	3,4	6,7	8,6	3,0	4,8	7,0	0%	9%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,7	-1%	522	5,0	8,8	5,3	5,2	5,2	4,3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	103,8	8%	3 040	16,0	16,0	13,4	10,4	8,5	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	39,3	36,4	8%	4 268	5,6	7,9	8,0	3,0	4,7	4,4	4%	13%	9%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.