

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

KRUK: Wyniki wstępne za 1Q'23: niereprezentatywny konsensus, zbliżone do naszych oczekiwań [neutralne]

CCC: Wyniki za 4Q'22: wyniki 4Q zgodne ze wstępnymi, 1Q słaby, guidance'23 bardzo ambitny [neutralne]

ZREMB-CHOJNICE: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok

ZUK STĄPORKÓW: Wstępne wyniki finansowe za 2022 rok

FINANSE

PKO BP: Koszty ryzyka prawnego banku dotyczącego kredytów hipotecznych CHF w I kwartale wyniosły 967mln PLN

PKO BP: Bank ma ponad 46 tys. klientów usługi BNPL

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Wycena aktywów węglowych: 20 mld PLN – Parkiet [pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wolumeny za marzec [negatywne]

GRUPA AZOTY: Decyzja rządu o zakazie importu zbóż z Ukrainy [lekko pozytywne]

GAMING

11 BIT STUDIOS: Spółka udostępni demo gry The Invincible na konwencie LudoNarraCon w dn. 4-8 maja

PLAYWAY / FROZEN WAY: Raport sprzedażowy House Flipper – Farm DLC

TMT

CYFROWY POLSAT: PAK-PCE nabył projekt wiatrowy o mocy 88 MW od Polish Wind Holdings B.V.

COMARCH: Umowa z BRD Groupe Societe Generale na wdrożenie systemu Comarch Open Platform

DATAWALK: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

KONSUMENT

CCC: Pan Dariusz Milek podtrzymuje gotowość objęcia nie mniej niż 5,36 mln akcji po cenie emisyjnej 36,11 PLN za papier

EUROCASH: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym Eurocash Dystrybucja – Tomaszem Polańskim

ANSWEAR.COM: W ramach działań na rzecz zrównoważonego rozwoju spółka planuje uruchomić własną szwalnię w tym roku [neutralne]

INFLACJA CPI: Marzec'23: 16,1% r/r, 1,1% m/m: zgodna z flashem

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP: Spółka zależna sprzedała na rzecz funduszu inwestycyjnego inwestycję mieszkaniową w Poznaniu, Fama Jeżyce II

MARVIPOL DEVELOPMENT: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 18,8mln PLN, +59,7% r./r.

PRZEMYSŁ

ENTER AIR: Przed spółką najtudniejsze operacyjne lato w historii spółki oraz całego rynku lotniczego – prezes zarządu

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Wyniki wstępne za 1Q'23: niereprezentatywny konsensus, zbliżone do naszych oczekiwań [neutralne]

| mIn PLN | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23W | Y/Y | Q/Q | 1Q23P | Kons. |
|--------------------------|------|------|------|------|-------|-----|-----|-------|-------|
| Przychody | 545 | 557 | 509 | 535 | b.d. | - | - | 613 | - |
| EBIT DAA | 447 | 461 | 455 | 446 | 530 | 19% | 19% | 505 | - |
| EBITDA | 317 | 305 | 253 | 219 | b.d. | - | - | 329 | - |
| EBIT | 306 | 293 | 240 | 205 | b.d. | - | - | 314 | - |
| Zysk netto | 244 | 245 | 188 | 128 | 234 | -4% | 83% | 226 | - |
| P/E12M trailing | 8,4 | 8,7 | 8,5 | 8,5 | 8,6 | | | | |
| EV/EBIT DAA 12M trailing | 5,8 | 5,8 | 5,7 | 5,9 | 2,0 | | | | |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Szacowany ND/EBITDAA na koniec marca 2,0x;
- Raport za 1Q'23 zostanie opublikowany 26.04.

CCC (Zawieszona)

Wyniki za 4Q'22: wyniki 4Q zgodne ze wstępnymi, 1Q słaby, guidance'23 bardzo ambitny [neutralne]

| mIn PLN | 4Q21/22 | 1Q22/23 | 2Q22/23 | 3Q22/23 | 4Q22/23 | Y/Y | Q/Q | 4Q22/23W | Kons. |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|-------|
| Przychody | 2060 | 1882 | 2377 | 2422 | 2442 | 19% | 1% | 2428 | 2442 |
| - w tym CCC | 927 | 831 | 1196 | 1172 | 1065 | 15% | -9% | 1039 | |
| - w tym Grupa Modivo | 1019 | 934 | 1003 | 993 | 1092 | 7% | 10% | 1104 | |
| - w tym HalfPrice | 114 | 118 | 178 | 258 | 285 | 150% | 11% | 285 | |
| EBITDA | 95 | 92 | 179 | 171 | 90 | -6% | -48% | 86 | 112 |
| EBIT | -52 | -57 | 31 | 24 | -50 | - | - | -57 | -39 |
| Zysk netto | -144 | -209 | -44 | -75 | -112 | - | - | b.d. | -118 |
| MBnS Grupa | 46,5% | 49,3% | 47,5% | 48,0% | 43,0% | -3,4p.p. | -5,0p.p. | 42,8% | |
| MBnS Grupa Modivo | 41,7% | 43,4% | 41,8% | 40,8% | 39,0% | -2,7p.p. | -1,8p.p. | 37,8% | |
| wsk. SG&A Grupa | 51,2% | 50,4% | 43,2% | 46,2% | 45,9% | -5,3p.p. | -0,2p.p. | 46,7% | |
| wsk. SG&A Grupa Modivo | 36,3% | 38,1% | 38,2% | 41,2% | 41,4% | 5,0p.p. | 0,2p.p. | 41,4% | |
| Marża EBITDA Grupa | 4,6% | 4,9% | 7,5% | 7,1% | 3,7% | -1,0p.p. | -3,4p.p. | 3,5% | |
| Marża EBITDA Grupa Modivo | 6,0% | 5,9% | 6,1% | 1,0% | - | | | - | |
| Pow. handlowa (tys. m2) | 690 | 689 | 693 | 725 | 732 | 6% | 1% | 710 | |
| P/E 12M trailing | - | - | - | - | - | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 9,4 | 9,1 | 9,8 | 11,1 | 11,2 | | | | |

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

#Trading update

- Przychody Grupy w 1Q'23 (do 15.04 włącznie) +11% r/r, w tym Modivo +43% r/r i HalfPrice +113% r/r;
- Przychody e-commerce w Grupie +9% r/r (52% udział w przychodach Grupy, -1p.p. r/r);
- MBNS Grupy 46,1% (-3p.p. r/r), w tym w CCC słabsza MBNS (-2p.p. r/r), częściowo kompensowana poprawą wskaźnika kosztów (-1,5p.p. r/r);

#Guidance2023

| | Grupa CCC | CCC | HalfPrice | Grupa Modivo | TDM'23 |
|----------------------|-----------|---------|-----------|--------------|--------|
| Przychody [mld PLN] | 10,2-11,0 | 4,4-4,8 | 1,2-1,5 | 4,5-4,7 | 10,5 |
| Marża brutto [%] | 47-50 | 54-56 | 45-46 | 40-42 | 46,3 |
| Wskaźnik kosztów [%] | 43-44 | 47-48 | 39-40 | 39-40 | 45,4 |
| Marża EBITDA [%] | 10-12 | 14-16 | 10-12 | 4-6 | 6,8 |
| CAPEX [mln PLN] | ~320 | | ~160 | ~160 | 350 |

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

#Zdarzenia po dacie bilansowej

- Grupa podpisała list intencyjny dot. sprzedaży i leasingu zwrotnego aktywów logistycznych w Polkowicach na kwotę 83mln EUR;

ZREMB-CHOJNICE**Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2022 rok**

- Przychody ze sprzedaży 34,9mln PLN, +30% w porównaniu do uśrednionych przychodów ze sprzedaży za lata 2020-2021;
- EBIT 3,5mln PLN, +143,1% w porównaniu do uśrednionych przychodów ze sprzedaży za lata 2020-2021;
- EBITDA 4,7mln PLN, +114,5% w porównaniu do uśrednionych przychodów ze sprzedaży za lata 2020-2021.

NOTOWANIA

| INDEKSY | Kurs | Zmiana % | | |
|------------------|--------|----------|-------|------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 61 293 | 0,6% | 8,9% | -4% |
| WIG20 | 1 854 | 0,7% | 10,5% | -11% |
| mWIG40 | 4 589 | 0,1% | 3,9% | -2% |
| sWIG80 | 20 925 | 0,1% | 7,6% | 7% |
| S&P 500 | 4 138 | -0,2% | 5,6% | -6% |
| NASDAQ 100 | 13 080 | -0,2% | 4,5% | -6% |
| STOXX Europe 600 | 467 | 0,6% | 7,0% | 2% |
| DAX | 15 808 | 0,5% | 7,0% | 12% |
| FTSE 100 | 7 872 | 0,4% | 7,3% | 3% |
| Nikkei 225 | 28 538 | 1,2% | 4,4% | 5% |
| Shanghai Comp | 3 373 | 0,6% | 3,8% | 5% |
| BIST30 Turcja | 5 613 | -1,0% | -0,2% | 101% |

| OBLIGACJE | Kurs | Zmiana % | | |
|----------------|------|----------|------|-----|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Rent. obl. 5Y | 6,1% | -2,5 | 1,9 | -37 |
| Rent. obl. 10Y | 6,2% | -2,0 | 2,0 | 23 |
| WIBOR 3M | 6,9% | 0,0 | -3,0 | 139 |

| WALUTY | Kurs | Zmiana % | | |
|---------|------|----------|-------|-----|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 4,22 | 0,1% | -4,4% | -2% |
| EUR/PLN | 4,64 | 0,0% | -1,3% | 0% |
| EUR/USD | 1,10 | 0,0% | 3,0% | 2% |
| GBP/PLN | 5,25 | -0,1% | 2,4% | 6% |
| CNY/PLN | 0,61 | 0,0% | 4,1% | 9% |

| SUROWCE | Kurs | Zmiana % | | |
|-----------------------------|--------|----------|--------|------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Złoto (USD/toz) | 2 003 | 0,0% | 1,5% | 2% |
| Srebro (USD/toz) | 25,4 | 0,2% | 12,3% | -2% |
| Platyna (USD/toz) | 1 045 | -0,4% | 6,7% | 3% |
| Miedź (USD/t) | 9 024 | -0,4% | 2,2% | -13% |
| Cynk (USD/t) | 2 857 | 0,7% | -1,8% | -35% |
| Krzem (EUR/t) | 2 700 | 0,0% | -3,6% | -33% |
| Ołów (USD/t) | 2 170 | 1,1% | 4,1% | -11% |
| Aluminium (USD/t) | 2 386 | 0,8% | 1,4% | -27% |
| Alu. Alloy (USD/t) | 2 007 | 0,0% | -6,7% | -25% |
| Pallad (USD/toz) | 1 501 | 0,3% | 9,4% | -36% |
| Molibden (USD/lb) | 18,1 | 1,2% | -44,4% | -6% |
| Nikiel (USD/t) | 24 132 | 1,8% | 4,7% | -27% |
| Ruda żelaza (USD/t) | 119 | -0,3% | -8,9% | -24% |
| HCC (USD/t) | 273 | -0,2% | -16,4% | -21% |
| HRC UE (EUR/t) | 855 | 0,0% | 5,6% | -39% |
| Rebar UE (EUR/t) | 740 | 0,7% | -3,3% | -41% |
| Ropa Brent (USD/bbl) | 86,2 | -0,1% | 18,2% | -23% |
| CO2 (EUR/t) | 93,84 | -0,6% | 1,3% | 14% |
| Gaz w USA (USD/MMBtu) | 2,2 | 2,8% | -7,1% | -70% |
| Gaz TTF 1M (EUR/MMWh) | 41,0 | 0,0% | -4,0% | -53% |
| EE w DE 1Y (EUR/MMWh) | 148 | 0,0% | 9,3% | -25% |
| EE w PL 1Y (PLN/MMWh) | 773 | -0,9% | 2,4% | -5% |
| Zielone cert. PL (PLN/MMWh) | 202 | 3,9% | -7,0% | -8% |
| Shanghai Freight Index | 1 034 | 8,0% | 14,0% | -76% |

ZUK STĄPORKÓW

Wstępne wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 68,5mln PLN, +54% r./r.;
- Zysk ze sprzedaży brutto 15mln PLN, +109% r./r.;
- EBITDA 9,6mln PLN;
- Zysk netto 6,3mln PLN vs. 1,3mln PLN w '21.

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Koszty ryzyka prawnego banku dotyczącego kredytów hipotecznych CHF w I kwartale wyniosły 967mln PLN

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Bank ma ponad 46 tys. klientów usługi BNPL

- Usługa została udostępniona zdecydowanej większości klientów;
- Klientom, którzy aktywowali usługę przyznano limit w łącznej wysokości 37mln PLN;
- W planach jest dalszy rozwój usługi "PKO Płać później" m.in. o możliwość rozkładania transakcji na raty.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Wycena aktywów węglowych: 20 mld PLN – Parkiet [pozytywne]

- Wg. Parkietu, wycena przekazywanych aktywów kształtuje się na poziomie ok. 20 mld PLN, z czego wartość PGE to ok. 12 mld PLN netto, Enei 4 mld PLN, a pozostała wartość to kwota za aktywa Taurona i Energi należącej do Orlenu.

- Wg. rozmówców Parkietu, „trudno oczekiwać, aby wycena oznaczała realną kwotę transakcji, bo będzie to oznaczać dla Skarbu Państwa miliardowe koszty”

- Część podkreśla, że nadal możliwe jest przejęcie aktywów węglowych za kwotę symboliczną, podobnie jak to miało miejsce w przypadku kopalń Taurona – co wynika ze słabych perspektyw aktywów po 2025r. Możliwe jednak, że dojdzie do transakcji gotówkowej, choć trudno się spodziewać, że Skarb Państwa zapłaci taką sumę, na jaką wyceniono elektrownie. Aby nie wzbudzać niezadowolenia rynku i pozostałych akcjonariuszy, nie jest wykluczone, że Skarb Państwa zapłaci kilka mld PLN.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Wolumeny za marzec [negatywne]

- Wolumeny produkcji w nawozach azotowych (211 tys. ton) są o 35% niższe r/r i 8% wyższe q/q
- Wolumeny w nawozach wieloskładnikowych wyniosły 46 tys. ton (vs. 35 tys. rok temu)
- Wolumeny w moczniku w chemii wyniosły 53 tys. ton (vs. 115 tys. rok temu i 70 tys. w lutym b.r.)
- Spółka poinformowała o wstrzymaniu produkcji kaprolaktamu i melaminy (przez sytuację popytowo-podażową), ponowne uruchomienie planowane jest w ciągu 7-10 dni.

GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Decyzja rządu o zakazie importu zbóż z Ukrainy [lekko pozytywne]

Wg. Kaczyńskiego, dopłaty do nawozów mają zostać utrzymane w 2023r. Zapowiedział też dopłaty do skupu zbóż (minimalna cena to 1400 PLN)

GAMING

PLAYWAY (Kupuj ; 400 PLN) / FROZEN WAY

Raport sprzedażowy House Flipper – Farm DLC

- W 72h (premiera 13 kwietnia) sprzedano ok. 53K sztuk gry
- Łączne koszty produkcji, testów, lokalizacji i marketingu Gry nie przekroczyły 1,25 mln PLN. Koszty w pełni zwróciły się w ciągu niecałych 28 godzin od rozpoczęcia sprzedaży
- Ocena gry na Steam 53% positive (179 recenzji)
- PlayWay posiada pośrednio ok. 63% udziałów w Frozen Way (78,4% udziałów w Frozen Way przez swoją spółkę zależną Frozen District, w której posiada 80%)

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

| Indeks | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 1230,9 | 1033,9 | 1030,5 | 1024,9 | 84% |
| WIG20 | 967,3 | 835,9 | 843,4 | 866,0 | 87% |
| WIG40 | 116,7 | 116,7 | 116,7 | 116,7 | 100% |
| sWIG80 | 72,9 | 56,1 | 51,0 | 44,0 | 70% |

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| PKN | 126,1 | TPE | 16,8 | CIG | 7,5 |
| KGH | 105,8 | MIL | 11,5 | LBW | 4,1 |
| PKO | 81,8 | BDX | 8,4 | AML | 2,7 |
| DNP | 77,5 | TEN | 8,0 | MRB | 2,7 |
| PZU | 60,6 | CCC | 7,9 | STP | 2,5 |
| PEO | 59,7 | CMR | 7,8 | TIM | 2,4 |
| ALE | 41,4 | XTB | 7,0 | COG | 2,3 |
| CDR | 31,4 | KER | 5,7 | DAT | 1,6 |
| LPP | 30,1 | CAR | 5,5 | TOR | 1,4 |
| PGE | 26,0 | ENA | 5,0 | PXM | 1,4 |

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| PGE | 197% | CMR | 353% | STP | 513% |
| KGH | 139% | WPL | 309% | SEL | 381% |
| MBK | 136% | PEP | 250% | RBW | 333% |
| LPP | 135% | KER | 245% | VGO | 333% |
| ALR | 119% | NEU | 236% | ENT | 302% |
| PKN | 102% | ZEP | 213% | GRN | 289% |
| PEO | 101% | TPE | 213% | ASE | 265% |
| PKO | 89% | BDX | 177% | AML | 236% |
| PZU | 88% | DVL | 170% | SHO | 224% |
| KRU | 88% | 11B | 168% | DAT | 214% |

NAJWIĘKSZE ZMIANY

| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
|-----------|-------|--------|-----------|---------|--------|
| Najlepsze | | WIG20 | Najgorsze | | |
| SPL | 321,8 | 2,8% | JSW | 46,2 | -2,3% |
| PGE | 6,6 | 2,3% | ALE | 31,1 | -2,2% |
| ALR | 45,1 | 1,9% | PCO | 39,8 | -2,1% |
| PEO | 93,5 | 1,7% | LPP | 9 750,0 | -0,3% |
| KTY | 537,0 | 1,7% | CPS | 16,4 | -0,2% |

| Najlepsze | | mWIG40 | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| SLV | 76,8 | 4,2% | CAR | 514,0 | -3,0% |
| TPE | 2,0 | 3,9% | APR | 18,60 | -2,6% |
| NEU | 670,0 | 3,9% | GPP | 53,5 | -2,4% |
| DOM | 141,6 | 3,4% | BMC | 35,1 | -2,3% |
| MBR | 294,5 | 2,4% | ASB | 29,0 | -2,0% |

| Najlepsze | | sWIG80 | Najgorsze | | |
|-----------|-------|--------|-----------|------|--------|
| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
| VGO | 590,0 | 12,6% | MDG | 15,2 | -4,6% |
| DAT | 66,0 | 10,0% | AMB | 23,9 | -3,2% |
| SEL | 26,9 | 5,1% | MCI | 19,3 | -2,5% |
| FRO | 28,0 | 4,9% | CIG | 4,8 | -2,5% |
| CRJ | 884,0 | 4,0% | INK | 32,7 | -2,4% |

11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 555 PLN)**Spółka udostępni demo gry The Invincible na konwencji LudoNarraCon w dn. 4-8 maja**

- LudoNarraCon to cyfrowa konwencja organizowana na platformie Steam poświęcona grom narracyjnym
- Producentem gry jest Starward Industries, a wydawcą 11 bit studios

TMT**CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)****PAK-PCE nabył projekt wiatrowy o mocy 88 MW od Polish Wind Holdings B.V.**

- Projekt realizowany przez spółkę Eviva Drzezewo zlokalizowany jest w powiecie słupskim w obrębie gminy Główny
- Szacowane nakłady inwestycyjne 920mln PLN, szacowana roczna produkcja 240 GWh rocznie
- Przewidywany termin uruchomienia projektu to 4Q'25

COMARCH (Kupuj; 202 PLN)**Umowa z BRD Groupe Societe Generale na wdrożenie systemu Comarch Open Platform**

- BRD GSG to trzeci co do wielkości bank w Rumunii
- Wdrożenie obejmuje system Comarch Open Platform wraz z rozwiązaniem zapewniającym obsługę procesu kredytowego

DATAWALK**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok****#Lejek, przychody**

- Projekty które nie były zrealizowane zgodnie z planem w 2022 roku w większości pozostają w lejku
- W lejku ponad 70% projektów to mniejsze umowy np. o wartości 300tys.+, w tym np. niewielki projekt dla obecnego klienta albo „noga w drzwi do nowego”, ale są też projekty liczone w milionach dolarów
- Z projektów które nie doszły do skutku w drugim półroczu 2022 mniejsza część wypadła, większa została prawdopodobnie przesunięta
- Trudno w obecnym środowisku prognozować tempo konwersji lejka na przychody
- W lejku w USA po około połowie stanowią klienci w sektorze finansów oraz administracji rządowej
- W 1Q'23 spółka skupiła się na zdobywaniu referencji pozwalających na dalszy wzrost u danego klienta, nie na finalizacji nowych kontraktów
- Spółka zacznie podpisywać umowy w 2Q'23, ale najlepsza jeśli chodzi o dynamikę wzrostu będzie druga połowa roku
- Bazując na obecnym zespole dynamika przychodów powinna wzrosnąć do około 50%

#Koszty

- Kwartalne skorygowane koszty operacyjne w 4Q'22 wyniosły około 17mln PLN (3mln one-off związany z przejęciem kosztów R&D)
- Koszty powinny się w tym roku utrzymywać na poziomie podobnym do skor. kosztów w 4Q'22

#Pozostałe

- W 2022 roku żaden klient spółki nie zrezygnował z produktu
- Zatrudnienie nowych architektów systemowych pozwala na skrócenie realizacji nowego projektu o około 40%
- Cykle sprzedażowe w sektorze enterprise software w USA zwiększyły się w poprzednim roku o 36%

KONSUMENT**CCC (Zawieszona)****Pan Dariusz Milek podtrzymuje gotowość objęcia nie mniej niż 5,36 mln akcji po cenie emisyjnej 36,11 PLN za papier**

- Wskazana liczba akcji jest równa liczbie przysługującej akcjonariuszowi w ramach realizacji prawa pierwszeństwa przy założeniu objęcia wszystkich akcji oferowanych (tj. łącznie 14mln akcji serii L i M).

EUROCASH (Zawieszona)**Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym Eurocash Dystrybucja – Tomaszem Polańskim**

- Upraszczanie modelu biznesowego rozpocznie się od integracji Eurocash Dystrybucja oraz Eurocash Cash & Carry, w kolejnym etapie do struktury zostanie dołączony Eurocash Serwis;
- Obecnie Grupa zaopatruje >57tys. sklepów, w 3 jednostkach biznesowych, które mają zostać zintegrowane obsługiwane jest >45tys. sklepów;
- Wśród korzyści integracji wymieniane są synergia kosztowa na poziomie logistyki, oraz szersza oferta dla klientów i łatwiejszy dostęp do zaopatrzenia (możliwość skorzystania z trzech kanałów dystrybucji równolegle);
- Klienci Cash & Carry będą mieli możliwość rozszerzenia oferty o 10tys. indeksów z centrów dystrybucyjnych (z obecnych 5,5tys.);

ANSWEAR.COM (Kupuj; 31 PLN)**W ramach działań na rzecz zrównoważonego rozwoju spółka planuje uruchomić własną szwalnię w tym roku [neutralne]**

- W ubiegłym roku w ramach programu Wear&Share zebrano ponad 14,8 tys. kg ubrań, co pozwoliło na zasadzenie 700 drzew;
- Część zwracanych ubrań jest odsprzedawana firmom, które dokonują napraw i odsprzedają je docelowej grupie klientów;
- W ramach działań ESG zmieniono opakowania przesyłek na foliopaki, które w 80% pochodzą z recyklingu.

INFLACJA CPI

Marzec'23: 16,1% r/r, 1,1% m/m: zgodna z flashem

| | mar 22 | kwi 22 | maj 22 | cze 22 | lip 22 | sie 22 | wrz 22 | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | Kons. | Waga |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| r/r | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ogółem | 11,0% | 12,4% | 13,9% | 15,5% | 15,6% | 16,1% | 17,2% | 17,9% | 17,5% | 16,6% | 16,6% | 18,4% | 16,1% | 16,2% | |
| Żywność i napoje bezalkoholowe | 9,2% | 12,7% | 13,5% | 14,2% | 15,3% | 16,1% | 19,3% | 22,0% | 22,3% | 21,5% | 20,6% | 24,0% | 24,0% | | 27,0% |
| Użytkowanie mieszkania i nośniki energii | 17,7% | 19,5% | 22,0% | 24,2% | 25,3% | 27,4% | 29,9% | 28,7% | 26,0% | 22,6% | 21,6% | 22,7% | 19,6% | | 19,6% |
| Transport | 24,1% | 21,1% | 25,8% | 33,4% | 27,7% | 19,5% | 16,4% | 17,3% | 14,4% | 13,3% | 16,5% | 23,7% | 3,9% | | 9,9% |
| Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe | 5,3% | 5,9% | 6,5% | 7,0% | 7,7% | 8,3% | 9,0% | 9,9% | 10,3% | 10,4% | 9,8% | 11,1% | 12,0% | | 5,8% |
| Restauracje i hotele | 12,7% | 14,1% | 15,7% | 15,9% | 16,4% | 16,7% | 17,8% | 18,5% | 18,6% | 18,7% | 17,6% | 17,2% | 16,9% | | 5,1% |
| Odzież i obuwie | 3,3% | 3,7% | 4,3% | 4,4% | 4,7% | 5,2% | 7,0% | 7,0% | 6,8% | 7,6% | 6,5% | 6,6% | 7,7% | | 4,3% |
| m/m | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ogółem | 3,3% | 2,0% | 1,7% | 1,5% | 0,5% | 0,8% | 1,6% | 1,8% | 0,7% | 0,1% | 2,5% | 1,2% | 1,1% | 1,1% | |
| Żywność i napoje bezalkoholowe | 2,2% | 4,1% | 1,3% | 0,7% | 0,6% | 0,8% | 1,7% | 2,7% | 1,6% | 1,4% | 1,9% | 1,8% | 2,2% | | 27,0% |
| Użytkowanie mieszkania i nośniki energii | 3,2% | 1,9% | 2,5% | 1,9% | 1,3% | 2,6% | 2,7% | 1,5% | 0,1% | -2,0% | 8,4% | 0,5% | -0,1% | | 19,6% |
| Transport | 17,5% | 0,0% | 3,4% | 6,6% | -1,4% | -5,1% | -1,5% | 3,1% | -0,8% | 0,0% | -1,2% | 1,1% | -0,9% | | 9,9% |
| Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe | 1,0% | 0,7% | 0,8% | 0,5% | 0,8% | 0,7% | 0,8% | 0,8% | 0,5% | 0,3% | 1,2% | 2,4% | 1,8% | | 5,8% |
| Restauracje i hotele | 1,2% | 1,5% | 2,4% | 1,7% | 1,3% | 1,0% | 1,7% | 1,1% | 1,2% | 0,9% | 1,4% | 1,2% | 0,9% | | 5,1% |
| Odzież i obuwie | 3,9% | 3,0% | 0,7% | -1,4% | -2,2% | -0,5% | 4,8% | 3,2% | -0,2% | 0,2% | -3,8% | -1,0% | 5,0% | | 4,3% |

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP

Spółka zależna sprzedała na rzecz funduszu inwestycyjnego inwestycję mieszkaniową w Poznaniu, Fama Jeżyce II

Wartość transakcji wynosi 109,9mln PLN netto.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

- Spółka chce przeznaczać zyski na inwestycje, a nie na wypłatę dywidendy;
- Kapitał potrzebny jest m.in. do zdecydowanie większego wkładu własnego na rozpoczęcie inwestycji;
- Spółka potrzebuje większych środków, kiedy rynek faktycznie się otworzy, na co ma nadzieję;
- W planach są kolejne emisje obligacji, które pozwoliłyby na rolowanie zadłużenia zapadającego w 2024 roku (w maju do wykupu jest 57mln PLN, a w październiku 70mln PLN).

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 18,8mln PLN, +59,7% r./r.

| Segmenty (mln PLN) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | Y/Y | Q/Q |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Przychody | 11,7 | 19,0 | 16,8 | 19,7 | 18,8 | 60% | -5% |
| Przemysł | 8,3 | 10,0 | 9,3 | 12,1 | 11,1 | 33% | -8% |
| Wojsko | 0,3 | 4,7 | 1,3 | 1,8 | 2,8 | + | 61% |
| Transport | 1,5 | 3,0 | 1,7 | 1,6 | 2,3 | 50% | 42% |
| Medycyna i nauka | 1,1 | 1,2 | 2,2 | 2,6 | 0,9 | -16% | -65% |
| Pozostałe | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | + | -47% |
| Półprzewodniki | 0,5 | 1,3 | 0,8 | 1,5 | 1,6 | 192% | 3% |

POZOSTAŁE

ENTER AIR

Przed spółką najtudniejsze operacyjnie lato w historii spółki oraz całego rynku lotniczego – prezes zarządu

- Kłopoty branży dotyczą m.in. problemów z powiększeniem floty na sezon letni i dostawami maszyn;
- Spore kłopoty rodzi trwający chaos na lotniskach w Europie w związku ze strajkami;
- Niektóre z lotnisk zamykają się wieczorami;
- Spółka chce mieć w tym sezonie letnim do dyspozycji łącznie 32 samoloty wobec 27 w poprzednim roku. Dostawy maszyn się jednak opóźniają.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRAND24: Wartość powtarzalnych przychodów w I kw.'23 ma poziomie 2,1mln PLN, +26% r./r.

Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (ARPU) na koniec I kwartału 2023 roku wyniósł 541 PLN, co oznacza wzrost o 26% r./r.

COMPREMUM: Zawarcie umowy z Preptomil Investments na sprzedaż 100% udziałów w spółce zależnej Fabryki Slonawy
Wartość transakcji wynosi 18mln USD i obejmuje spłatę wszystkich zobowiązań, w tym należnych Compremum.

CREOTECH INSTRUMENTS: Pan Grzegorz Kasprowicz chce sprzedać w ABB do 50 tys. akcji
ABB ma zostać przeprowadzone do 18 kwietnia 2023 roku, a sprzedaż akcji ma nastąpić do 20 kwietnia 2023 roku.

FROZEN WAY: Łączne koszty związane z grą "House Flipper – Farm DLC" zwróciły się w ciągu niecałych 28 godzin od premiery
Łączne koszty wyniosły 1,25mln PLN.

LENA LIGHTING: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję, DY=5,1%

LENTEX: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 33,6mln PLN na kapitał zapasowy

LIBET: Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości w Pruszkowie za kwotę 12mln PLN netto
Warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej jest m.in. zawarcie przez spółkę i kupujących w terminie do 31 maja 2023 roku umowy sprzedaży maszyn i urządzeń znajdujących się na terenie sprzedawanej nieruchomości, za cenę 6mln PLN netto.

M.W. TRADE: Spółka wraz z p. Wojciechem Balczunem zawiązała firmę MW Rail
- Spółka ma świadczyć usługi w zakresie wynajmu. Leasingu i handlu pojazdami szynowymi;
- M.W. Trade objęła udziały w łącznej kwocie 5mln PLN, a p. Wojciech Balczun udziały w kwocie 0,2mln PLN;
- Założyciele zawarli ponadto umowę inwestycyjną z inwestorem, który miałby objąć 1 mln nowych akcji za kwotę 0,1mln PLN.

TENDERHUT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 5,6mln PLN, +12% r./r. (YTD 16,2mln PLN, +8% r./r.)

INSIDER TRADING

AMICA
Wiceprezes zarządu sprzedał 4,9 tys. akcji @ 74,80-78,20 PLN.

DOM DEVELOPMENT
Wiceprezes zarządu sprzedał 14,6 tys. akcji @ 128,60-131,20 PLN.

DRAGEUS GAMES
Prezes zarządu kupił 1,9 tys. akcji @ 1,57 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

WASKO
Rezygnacja p. Władysława Mizia z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SOHO DEVELOPMENT
Zwiększenie zaangażowania przez p. Mirosława Kusia z 8,072% do 10,32% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

KREDYT INKASO
Spółka uplasowała emisję czteroletnich obligacji serii M1 o wartości 15mln PLN. Zapisy zostały zredukowane o 11%. Spółka planuje kolejne emisje obligacji w tym roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT
Dokonanie nabycia obligacji serii AC i AD o łącznej wartości nominalnej 53,9mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ACTION: Uchwała NWZA w sprawie zwiększenia kwoty przeznaczonej na buyback do kwoty 30mln PLN
- Czas trwania realizacji programu został ustalony do dnia 30 września 2027 roku;

- Akcje będą nabywane po cenie nie niższej niż wartość nominalna akcji i nie wyższa niż 35 PLN.

IFIRMA: Zwołanie ZWZA na dzień 10 maja w sprawie rozliczenia kwoty 7,36mln PLN wypłaconej już tytułem zaliczek na dywidendę za 2022 rok

Pozostała kwota zysku netto za 2022 rok w kwocie ok. 100tys. PLN ma być przeznaczona na kapitał zapasowy.

KINO POLSKA TV: Zwołanie NWZA na dzień 11 maja w sprawie zmian w zarządzie i RN spółki

SUWARY: Zwołanie NWZA na dzień 10 maja w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

Ponadto akcjonariusze mają głosować w sprawie zmian w statucie spółki.

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 | 45,1 | 22% | 5 888 | 8,6 | 4,9 | 6,5 | 1,0 | 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 | 86,9 | 4% | 11 354 | 7,3 | 6,0 | 8,3 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 19% | 22% | 16% | 39 |
| ING | ING | Trzymaj | 168 | 165,0 | 2% | 21 467 | 11,0 | 7,4 | 7,6 | 2,2 | 1,8 | 1,6 | 20% | 24% | 21% | 49 |
| mBank | MBK | Kupuj | 400 | 356,6 | 12% | 15 132 | --- | --- | 5,8 | 1,2 | 1,2 | 1,0 | -6% | 0% | 17% | 38 |
| Millennium | MIL | Kupuj | 4,8 | 5,3 | -9% | 6 430 | --- | --- | 3,8 | 1,2 | 1,5 | 1,1 | -18% | -30% | 28% | 52 |
| Pekao | PEO | Kupuj | 115 | 93,5 | 23% | 24 541 | 14,3 | 4,6 | 6,0 | 1,1 | 0,9 | 0,9 | 8% | 20% | 15% | 55 |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 41,0 | 31,3 | 31% | 39 113 | 11,7 | 9,6 | 5,3 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 9% | 11% | 17% | 52 |
| Santander | SPL | Kupuj | 370 | 321,8 | 15% | 32 885 | 11,7 | 14,8 | 7,4 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 10% | 8% | 14% | 54 |
| Kruk | KRU | Kupuj | 380 | 354,8 | 7% | 6 854 | 8,6 | 8,4 | 7,9 | 2,2 | 1,9 | 1,7 | 25% | 23% | 21% | 8 |
| PZU | PZU | Kupuj | 36,0 | 37,1 | -3% | 32 054 | 9,6 | 7,4 | 7,8 | 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 | 22P | |
| 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 | 50,8 | 32% | 822 | 5,9 | 5,7 | 5,6 | 4,9 | 4,8 | 4,4 | 6% | 6% | 6% | --- | |
| AC | ACG | Trzymaj | 29,0 | 33,1 | -12% | 333 | 9,5 | 9,3 | 8,7 | 6,7 | 6,3 | 6,1 | 6% | 8% | 8% | --- | |
| Allegro | ALE | Kupuj | 35,0 | 31,1 | 13% | 32 849 | --- | 35,3 | 23,9 | 19,6 | 15,5 | 12,4 | 0% | 0% | 0% | 80 | |
| Alumetal | AML | Kupuj | 82,6 | 84,3 | -2% | 1 318 | 6,0 | 9,8 | 9,3 | 5,2 | 7,0 | 6,3 | 8% | 17% | 8% | --- | |
| Ambra | AMB | Trzymaj | 20,7 | 23,9 | -13% | 602 | 11,6 | 13,5 | 11,9 | 6,0 | 5,9 | 5,4 | 4% | 4% | 5% | --- | |
| Amica | AMC | Trzymaj | 91,0 | 77,8 | 17% | 605 | 66,7 | 9,5 | 6,5 | 7,3 | 3,5 | 2,7 | 4% | 0% | 3% | --- | |
| Amrest | EAT | Zawieszona | | 18,1 | - | 3 970 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 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 | 19,5 | 3% | 499 | 4,4 | 5,7 | 7,7 | 3,0 | 2,9 | 4,7 | 6% | 15% | 11% | --- | |
| Arctic Paper | ATC | Kupuj | 36,8 | 19,5 | 89% | 1 352 | 1,8 | 3,2 | 4,9 | 1,4 | 1,8 | 2,4 | 2% | 16% | 9% | --- | |
| Artifex Mundi | ART | Kupuj | 8,4 | 13,3 | -37% | 158 | 20,0 | 14,1 | 13,3 | 8,0 | 7,3 | 5,3 | 0% | 0% | 0% | --- | |
| Asseco BS | ABS | Trzymaj | 33,0 | 37,8 | -13% | 1 263 | 15,0 | 13,5 | 12,6 | 9,9 | 8,9 | 8,2 | 6% | 6% | 7% | --- | |
| Asseco Poland | ACP | Trzymaj | 78,0 | 79,1 | -1% | 6 565 | 13,0 | 13,3 | 12,7 | 2,8 | 2,5 | 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 | 47,3 | -26% | 1 831 | 4,8 | 7,2 | 8,9 | 4,8 | 7,0 | 8,7 | 13% | 15% | 10% | --- | |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 18,6 | 18,6 | 0% | 2 430 | 11,8 | 11,2 | 9,8 | 8,5 | 8,2 | 7,6 | 2% | 2% | 3% | --- | |
| Azoty | ATT | Kupuj | 39,9 | 34,4 | 16% | 3 408 | 1,9 | 5,0 | 5,1 | 2,7 | 4,5 | 3,7 | 0% | 0% | 0% | 28 | |
| Benefit Systems | BFT | Kupuj | 1 500 | 1 115,0 | 35% | 3 271 | 25,3 | 13,3 | 11,3 | 9,3 | 7,0 | 6,3 | 0% | 3% | 5% | 37 | |
| BoomBit | BBT | Kupuj | 20,0 | 14,8 | 35% | 201 | 18,7 | 13,6 | 9,1 | 6,0 | 5,1 | 3,6 | 5% | 4% | 6% | --- | |
| Budimex | BDX | Kupuj | 365 | 355,5 | 3% | 9 076 | 17,0 | 16,4 | 15,4 | 8,4 | 7,5 | 6,6 | 7% | 6% | 6% | 60 | |
| Captor Therapeutics | CTX | Kupuj | 233 | 162,0 | 44% | 675 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |
| CCC | CCC | Zawieszona | | 39,3 | -11% | 2 158 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 63 | |
| CD Projekt | CDR | Kupuj | 155 | 110,7 | 40% | 11 159 | 31,8 | 23,7 | 35,5 | 20,2 | 14,6 | 22,5 | 1% | 0% | 0% | 62 | |
| Celon Pharma | CLN | Kupuj | 45,7 | 14,0 | 227% | 713 | --- | --- | --- | 243,5 | 104,7 | 153,8 | 2% | 2% | 3% | --- | |
| Ciech | CIE | Trzymaj | 57,3 | 53,4 | 7% | 2 814 | 5,0 | 7,2 | 8,0 | 4,1 | 4,0 | 4,5 | 3% | 6% | 6% | 42 | |
| Comarch | CMR | Kupuj | 202 | 139,8 | 44% | 1 137 | 10,2 | 10,3 | 8,8 | 3,3 | 3,4 | 2,9 | 3% | 4% | 6% | --- | |
| Comp | CMP | Kupuj | 52,0 | 50,8 | 2% | 285 | --- | 14,2 | 9,5 | 6,5 | 4,7 | 4,1 | 6% | 6% | 6% | --- | |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Kupuj | 22,0 | 16,4 | 34% | 10 495 | 11,2 | 17,9 | 10,0 | 6,0 | 6,8 | 6,4 | 7% | 6% | 6% | 70 | |
| Dadelo | DAD | Kupuj | 12,1 | 12,8 | -5% | 149 | 39,5 | 36,0 | 22,4 | 17,1 | 16,7 | 11,9 | 1% | 0% | 1% | --- | |
| Develia | DVL | Kupuj | 3,5 | 3,5 | 1% | 1 549 | 8,1 | 8,5 | 9,8 | 7,9 | 6,4 | 8,2 | 13% | 13% | 10% | 6 | |
| Dino Polska | DNP | Trzymaj | 390,0 | 392,9 | -1% | 38 520 | 34,0 | 25,0 | 18,6 | 21,7 | 16,4 | 12,4 | 0% | 0% | 0% | 39 | |
| Dom Development | DOM | Kupuj | 145,0 | 141,6 | 2% | 3 625 | 8,8 | 10,4 | 12,0 | 7,2 | 7,7 | 8,8 | 7% | 8% | 8% | --- | |
| Echo Investment | ECH | Kupuj | 3,8 | 3,9 | -3% | 1 609 | 6,8 | 10,4 | 4,5 | 8,9 | 10,8 | 7,1 | 6% | 18% | 15% | --- | |
| Erbud | ERB | Kupuj | 40,0 | 42,2 | -5% | 510 | 55,0 | 6,3 | 3,7 | 9,8 | 4,5 | 1,3 | --- | --- | --- | --- | |
| Enea | ENA | Kupuj | 6,7 | 6,6 | 1% | 4 054 | 5,6 | 6,8 | 6,1 | 1,7 | 1,5 | 1,4 | 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 | 24P | | |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | | 18,6 | - | 2 587 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 37 |
| Grenea | GEA | Kupuj | 4,2 | 3,8 | 11% | 2 184 | 9,4 | 9,4 | 7,7 | 3,2 | 3,1 | 2,6 | 0% | 0% | 0% | 48 |
| Ferro | FRO | Trzymaj | 25,0 | 28,0 | -11% | 595 | 8,7 | 7,7 | 6,9 | 6,4 | 6,1 | 5,7 | 5% | 5% | 7% | --- |
| Forte | FTE | Zawieszona | | 27,2 | - | 651 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| GPW | GPW | Kupuj | 40,0 | 36,1 | 11% | 1 515 | 10,7 | 10,5 | 10,5 | 6,4 | 6,4 | 6,1 | 8% | 8% | 8% | 22 |
| Grupa Pracuj | GPP | Kupuj | 60,0 | 53,5 | 12% | 3 652 | 18,9 | 20,7 | 16,5 | 13,9 | 13,4 | 11,0 | 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 | 27,1 | 17% | 2 283 | 11,1 | 10,0 | 11,1 | 4,7 | 3,5 | 3,0 | 0% | 0% | 0% | --- |
| InPost | INPST | Kupuj | 11,5 | 8,8 | 30% | 4 422 | 33,7 | 25,1 | 16,8 | 13,7 | 10,8 | 8,6 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 650,0 | 514,0 | 26% | 7 282 | 9,2 | 7,8 | 6,9 | 7,7 | 6,6 | 6,1 | 0% | 1% | 1% | 32 |
| JSW | JSW | Kupuj | 69,2 | 46,2 | 50% | 5 421 | 0,7 | 2,0 | 3,4 | --- | --- | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| K2 Holding | K2H | Kupuj | 30,0 | 33,0 | -9% | 81 | 19,2 | 13,7 | 12,0 | 5,4 | 4,6 | 4,4 | 3% | 3% | 17% | 20 |
| Kęty | KTY | Trzymaj | 590,0 | 537,0 | 10% | 5 182 | 7,5 | 10,2 | 8,8 | 6,2 | 7,8 | 7,1 | 10% | 11% | 9% | 39 |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 95,0 | 126,0 | -25% | 25 190 | 4,6 | 17,5 | 10,7 | 4,4 | 8,0 | 6,0 | 2% | 2% | 2% | 53 |
| LPP | LPP | Kupuj | 14 000,0 | 9 750,0 | 44% | 18 079 | 16,6 | 14,1 | 10,3 | 9,0 | 6,8 | 5,3 | 4% | 4% | 5% | --- |
| Mabion | MAB | Zawieszona | | 18,5 | - | 299 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Mangata | MGT | Kupuj | 103,0 | 115,5 | -11% | 771 | 7,6 | 8,0 | 7,7 | 5,6 | 5,5 | 5,2 | 4% | 5% | 5% | --- |
| Medinice | ICE | Kupuj | 31,5 | 17,4 | 81% | 109 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| MFO | MFO | Kupuj | 45,2 | 38,0 | 19% | 251 | 6,9 | 7,4 | 6,3 | 4,6 | 5,4 | 5,7 | 11% | 4% | 7% | --- |
| Molecure | MOC | Kupuj | 26,2 | 23,9 | 10% | 336 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | 0% | 0% | 71 |
| Neuca | NEU | Trzymaj | 620,0 | 670,0 | -7% | 3 013 | 20,9 | 20,4 | 17,9 | 9,2 | 9,0 | 8,1 | 2% | 2% | 2% | --- |
| Newag | NWG | Kupuj | 17,7 | 19,0 | -7% | 855 | 20,1 | 11,2 | 9,1 | 8,4 | 6,5 | 5,6 | 1% | 3% | 4% | --- |
| Onde | OND | Kupuj | 11,6 | 13,7 | -15% | 752 | 158,0 | 10,6 | 4,2 | 33,7 | 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 | -3% | 9 423 | 13,1 | 14,6 | 12,2 | 4,3 | 4,4 | 4,1 | 3% | 5% | 7% | --- |
| PCF Group | PCF | Restricted | - | 39,0 | - | 1 173 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 36 |
| Pepco Group | PCO | Kupuj | 59,2 | 39,8 | 49% | 22 874 | 22,4 | 19,6 | 14,7 | 7,1 | 6,0 | 4,7 | 0% | 0% | 0% | 32 |
| PGE | PGE | Trzymaj | 7,4 | 6,6 | 11% | 14 849 | 4,3 | 160,6 | 6,4 | 1,8 | 5,2 | 2,2 | 0% | 0% | 0% | 65 |
| PKN Orlen | PKN | Kupuj | 90,0 | 61,3 | 47% | 71 212 | 1,7 | 4,0 | 4,9 | 1,3 | 1,7 | 1,7 | 3% | 4% | 4% | --- |
| Playway | PLW | Kupuj | 400,0 | 437,0 | -8% | 2 884 | 20,4 | 15,3 | 14,0 | 16,0 | 12,2 | 11,1 | 4% | 5% | 7% | --- |
| Ryu Therapeutics | RVU | Kupuj | 85,1 | 57,2 | 49% | 1 322 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 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 | 76,8 | 35% | 1 410 | 54,6 | 27,5 | 18,0 | 19,3 | 12,1 | 9,7 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Shoper | SHO | Kupuj | 35,0 | 32,1 | 9% | 915 | 51,2 | 33,6 | 23,7 | 27,7 | 20,4 | 15,1 | 2% | 2% | 2% | 3 |
| Stalprodukt | STP | Kupuj | 368,0 | 292,0 | 26% | 1 629 | 3,5 | 5,5 | 6,6 | 1,6 | 1,6 | 1,1 | 7% | 4% | 4% | --- |
| STS Holding | STH | Kupuj | 23,7 | 20,0 | 19% | 3 130 | 18,7 | 15,5 | 13,3 | 11,7 | 10,0 | 8,5 | 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 | 2,0 | 11% | 3 530 | --- | 4,1 | 2,3 | 6,3 | 4,9 | 3,5 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Ten Square Games | TEN | Zawieszona | | 82,5 | - | 605 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| TIM | TIM | Restricted | - | 48,8 | - | 1 083 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Toya | TOA | Kupuj | 6,0 | 6,2 | -3% | 464 | 7,1 | 7,9 | 6,0 | 5,5 | 6,1 | 5,0 | 0% | 6% | 6% | --- |
| Unimot | UNT | Kupuj | 111,2 | 115,0 | -3% | 943 | 3,5 | 6,8 | 8,7 | 3,1 | 4,9 | 7,0 | 0% | 9% | 4% | --- |
| VRG | VRG | Zawieszona | | 3,5 | - | 818 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wielton | WLT | Kupuj | 8,6 | 9,0 | -4% | 540 | 5,2 | 9,1 | 5,5 | 5,2 | 5,3 | 4,3 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Wirtualna Polska | WPL | Kupuj | 112,0 | 105,0 | 7% | 3 076 | 16,2 | 16,2 | 13,5 | 10,5 | 8,6 | 7,5 | 1% | 1% | 2% | --- |
| XTB | XTB | Kupuj | 39,3 | 36,3 | 8% | 4 259 | 5,6 | 7,9 | 8,0 | 3,0 | 4,6 | 4,4 | 4% | 13% | 10% | --- |

*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.