

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**AUTO PARTNER:** Wyniki za 4Q'22: powyżej oczekiwań, mocny 4Q na tle wstępnych wyników CAR [lekkie pozytywne]  
**BOGDANKA:** Wstępne wyniki za 1Q23 [lekkie pozytywne]  
**MANGATA:** Wyniki IV kw.'22: zgodne z konsensusem [neutralne]  
**ULMA:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

### FINANSE

**PKO BP:** Automarket.pl sprzedał ponad 400 aut w marcu br. i ponad 1 tys. w I kw.'23  
**ING BANK SŁĄSKI:** BFG określił wymóg MREL TREA banku na 16,29% wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko  
**KRUK:** Dla rozważanej emisji obligacji agencja Moody's przyznała rating Ba2, a S&P Global BB-  
**VOTUM:** Grupa w marcu pozyskała prawie 1,6 tys. umów w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Inwestycje w Sierra Gorda szacowane są na ponad 1 mld USD – Sasin  
**BOGDANKA:** Powrót do pełnej eksploatacji ścian na polu Nadrybie [lekkie pozytywne]

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** Nie ziszczyli się warunki w wezwaniu. Wzywający poinformuje, czy nabędzie akcje  
**PKN ORLEN:** Wybór 7 wstępnych lokalizacji dla SMR [neutralne]

### GAMING

**TEN SQUARE GAMES:** Decyzja o planie zwolnień grupowych oraz odpisów na Fishig Masters i Undead Clash

### BIOTECH

**MABION:** Spółka przyjęła strategię na lata 2023-27; roczny potencjał przychodowy w tym okresie szac. na 150-200mln PLN.

### KONSUMENT

**CCC:** Spółka rozpoczęła przyspieszoną budowę księgi popytu do 14 mln nowych akcji po cenie 36,11 PLN  
**CCC:** Podsumowanie konferencji wynikowej  
**JERONIMO MARTINS:** SOKiK utrzymał karę ponad 60mln PLN  
**INFLACJA BAZOWA:** Marzec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 12,3% r/r, 1,3% m/m  
**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego po 16 dniach kwietnia 2023: -5,6% r/r, -16,1% m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DOM DEVELOPMENT:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 11 PLN dywidendy na akcję  
**MLP GROUP:** Spółka rozważa emisję obligacji w trybie oferty publicznej w II kwartale 2023 roku  
**MENNICA POLSKA:** Spółka złożyła ofertę w przetargu Centralnego Banku Dominikany  
**ZUE:** Konsorcjum, którego członkiem jest spółka, wygrała przetarg dotyczący napraw i remontów dróg zarządzanych przez ZDMK w Krakowie

### PRZEMYSŁ

**KĘTY:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 603,1mln PLN (62,50 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy

### POZOSTAŁE

**STS HOLDING:** STS nie będzie już sponsorem Lecha Poznań

### TRIGON DM COVERAGE

### REKOMENDACJE

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### DYWIDENDY

### WYNIKI FINANSOWE

## WYNIKI FINANSOWE

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

Wyniki za 4Q'22: powyżej oczekiwań, mocny 4Q na tle wstępnych wyników CAR [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	587	640	707	751	737	25%	-2%	739	738
	Kraj	311	319	351	387	18%	-5%		
	Zagranica	276	320	355	364	34%	1%		
EBITDA	61,8	73,9	78,0	84,0	78,4	27%	-7%	73,5	75,0
EBIT	55,0	66,6	69,9	75,6	69,2	26%	-8%	65,9	68,4
Zysk netto	41,6	50,3	52,4	53,7	50,8	22%	-6%	46,2	48,0
MBnS	30,7%	29,6%	30,3%	29,2%	30,4%	-0,3p.p.	1,2p.p.		
Wsk. SG&A	20,2%	19,4%	20,3%	19,6%	20,1%	-0,1p.p.	0,6p.p.		
w tym koszt. magazyn.	6,7%	6,8%	6,3%	5,8%	6,6%	-0,1p.p.	0,8p.p.		
Marża EBITDA	10,5%	11,6%	11,0%	11,2%	10,6%	0,1p.p.	-0,6p.p.	9,9%	10,2%
Marża EBIT	9,4%	10,4%	9,9%	10,1%	9,4%	0,0p.p.	-0,7p.p.	8,9%	9,3%
Marża netto	7,1%	7,9%	7,4%	7,2%	6,9%	-0,2p.p.	-0,3p.p.	6,3%	6,5%
P/E12M trailing	13,1	12,3	12,5	12,3	11,8				
EV/EBITDA 12M trailing	10,5	9,7	9,4	9,1	8,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## BOGDANKA

Wstępne wyniki za 1Q23 [lekkie pozytywne]

LWB - mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	732	731	568	422	941	29%	123%	815
EBITDA	276,5	334,6	60,8	-66,4	292,3	6%	-	250,4
EBIT	179,7	232,3	-37,9	-173,7	156,5	-13%	-	150,4
Zysk netto	143,2	192,6	-25,8	-134,6	126,9	-11%	-	125,8
Marża EBITDA	37,8%	45,8%	10,7%	-15,8%	31,1%			30,7%
Marża EBIT	24,6%	31,8%	-	-	16,6%			18,4%
Marża zysku netto	19,6%	26,4%	-	-	13,5%			15,4%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy

- Wg. danych szacunkowych, przychody w 1Q23 wyniosły 940 mln, EBITDA 292 mln PLN, a zysk netto 126 mln PLN. Prognozowaliśmy kolejno 815 mln, 250 mln i 126 mln.

- Wolumeny produkcji i sprzedaży wyniosły 1,6 mln ton.

- Na wyniki (poziom EBIT i zysk netto) wpływ miało utworzenie odpisu na 26,8 mln PLN, w związku z potencjalnym ryzykiem utracenia części maszyn i urządzeń znajdujących się w ścianie 3/VIII/385.

## MANGATA (Kupuj; 103 PLN)

Wyniki IV kw.'22: zgodne z konsensusem [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	y/y	q/q	4Q22P	kons.
Przychody	207	263	271	265	251	21%	-5%	245,9	237,7
EBITDA	30,1	41,2	47,6	45,1	34,0	13%	-25%	35,5	34,1
EBIT	20,8	31,5	37,8	35,0	24,0	15%	-32%	25,4	24,3
Zysk netto	14,6	24,7	27,6	27,7	13,5	-8%	-51%	19,3	17,3
P/E12M trailing	10,1	9,0	7,8	7,5	7,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,5	6,1	5,7	5,5	5,2				
zmiana przychodów r./r.	43%	45%	41%	26%	21%				
marża EBITDA	14,6%	15,6%	17,6%	17,0%	13,5%			14,4%	14,3%
marża EBIT	10,0%	12,0%	14,0%	13,2%	9,5%			10,3%	10,2%
marża netto	7,1%	9,4%	10,2%	10,4%	5,4%			7,8%	7,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 656	0,6%	9,5%	-3%
WIG20	1 862	0,4%	10,9%	-11%
mWIG40	4 638	1,1%	5,0%	-1%
sWIG80	21 176	1,2%	8,9%	9%
S&P 500	4 151	0,3%	6,0%	-5%
NASDAQ 100	13 088	0,1%	4,5%	-6%
STOXX Europe 600	467	0,0%	7,0%	2%
DAX	15 790	-0,1%	6,9%	11%
FTSE 100	7 880	0,1%	7,4%	3%
Nikkei 225	28 644	0,1%	4,8%	7%
Shanghai Comp	3 390	1,4%	4,3%	6%
BIST30 Turcja	5 593	-0,4%	-0,6%	99%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	1,2	27,6	-35
Rent. obl. 10Y	6,2%	-0,5	19,4	23
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	136

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,23	-0,1%	-3,6%	-1%
EUR/PLN	4,63	0,0%	-1,6%	0%
EUR/USD	1,09	0,1%	2,1%	1%
GBP/PLN	5,25	0,0%	2,6%	6%
CNY/PLN	0,62	0,0%	3,5%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 999	0,2%	1,3%	1%
Srebro (USD/toz)	25,1	0,3%	11,3%	-3%
Platyna (USD/toz)	1 053	0,1%	6,1%	4%
Miedź (USD/t)	8 965	-0,7%	4,5%	-13%
Cynk (USD/t)	2 832	-0,9%	-2,2%	-36%
Krzem (EUR/t)	2 700	0,0%	-3,6%	-33%
Olów (USD/t)	2 113	-2,6%	1,1%	-13%
Aluminium (USD/t)	2 379	-0,3%	4,6%	-28%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 572	0,7%	14,5%	-36%
Molibden (USD/lb)	18,4	2,0%	-42,1%	-4%
Nikiel (USD/t)	24 701	2,4%	5,7%	-26%
Ruda żelaza (USD/t)	121	1,3%	-7,4%	-22%
HCC (USD/t)	265	-2,8%	-14,4%	-23%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	5,6%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,7%	-3,3%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	85,1	0,4%	16,6%	-25%
CO2 (EUR/t)	93,04	-0,9%	6,6%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-0,4%	-3,0%	-71%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	41,1	0,2%	-3,5%	-53%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	147	-0,2%	7,9%	-26%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	772	-0,1%	8,7%	-4%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	202	3,9%	-7,0%	-8%
Shanghai Freight Index	1 034	8,0%	14,0%	-76%

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	y/y	q/q	4Q22P
<b>Podzespoły dla motoryzacji i komponenty</b>								
Przychody	120,8	146,6	155,9	150,1	142,0	18%	-5%	142,5
ZBnS	28,3	34,7	37,4	35,5	33,9	20%	-4%	30,7
MBnS	23,4%	23,7%	24,0%	23,6%	23,9%			21,6%
<b>Armatura i Automatyka przemysłowa</b>								
Przychody	40,4	53,7	53,4	50,4	52,8	31%	5%	47,0
ZBnS	6,7	12,1	12,9	12,2	11,3	68%	-8%	10,1
MBnS	16,6%	22,6%	24,2%	24,3%	21,3%			21,6%
<b>Elementy złączone</b>								
Przychody	44,4	62,9	60,3	64,1	56,3	27%	-12%	55,0
ZBnS	13,3	14,4	17,2	18,3	15,2	14%	-17%	14,6
MBnS	29,9%	22,8%	28,5%	28,6%	27,0%			26,6%

## ULMA

### Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 43,5mln PLN, -15,8% r./r.;
- EBITDA 11,4mln PLN, -1,8% r./r.;
- Strata netto 744tys. PLN vs. strata netto 860tys. PLN w I kw.'22.

## FINANSE

### PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

#### Automarket.pl sprzedał ponad 400 aut w marcu br. i ponad 1 tys. w I kw.'23

Wyniki sprzedażowe za marzec są rekordowe od momentu uruchomienia platformy w połowie 2020 roku.

### ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj; 168 PLN)

#### BFG określił wymóg MREL TREA banku na 16,29% wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko

Wymóg bank powinien spełnić do dnia 31 grudnia 2023 roku.

### KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Dla rozważanej emisji obligacji agencja Moody's przyznała rating Ba2, a S&P Global BB-

## VOTUM

### Grupa w marcu pozyskała prawie 1,6 tys. umów w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych

Liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w marcu stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 947, a w drugiej instancji 227

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

#### Inwestycje w Sierra Gorda szacowane są na ponad 1 mld USD – Sasin

- Możliwe jest także uruchomienie wydobycia szerzej z pozostałych złóż

## BOGDANKA

### Powrót do pełnej eksploatacji ścian na polu Nadrybie [lekką pozytywnie]

Spółka ustabilizowała syt. hydrologiczną i od 15 kwietnia wróciła do pełnej eksploatacji trzema ścianami. Roczny plan wydobycia 8,3 mln ton węgla handlowego pozostaje aktualny.

## OBROTÓW

### ŚREDNIE OBROTÓWY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	967,0	1034,3	1017,1	1022,8	105%
WIG20	755,1	834,6	829,6	863,0	110%
WIG40	116,9	116,9	116,9	116,9	100%
sWIG80	55,0	56,6	51,3	44,3	93%

### NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	113,1	CCC	36,7	CIG	16,5
KGH	88,7	TEN	31,7	LBW	13,1
DNP	68,3	TPE	8,4	TIM	3,8
PEO	67,5	ENA	8,1	DAT	2,3
PZU	58,3	XTB	6,7	ATC	2,0
PKO	56,7	MBR	5,9	UNT	1,9
LPP	48,3	MIL	4,2	RVU	1,8
ALE	42,9	BDX	4,1	VOT	1,6
CDR	36,8	LVC	4,0	SCP	1,5
PGE	19,1	STH	3,4	AML	1,2

### NIECODZIENNE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	205%	CCC	453%	UNT	305%
ACP	177%	TEN	385%	RVU	282%
PGE	143%	PEP	211%	DAT	267%
KRU	128%	MBR	190%	PBX	246%
KGH	119%	NEU	176%	RBW	234%
PEO	118%	ENA	174%	CIG	221%
MBK	116%	GEA	148%	WLT	210%
OPL	103%	STH	147%	LBW	205%
PKN	98%	MAB	141%	CMP	181%

### NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
ACP	82,0	3,6%	KGH	122,2	-3,0%
CPS	17,0	3,6%	LPP	9 580,0	-1,7%
KRU	365,8	3,1%	PCO	39,6	-0,4%
KTY	552,0	2,8%	MBK	356,0	-0,2%
ALE	31,8	2,4%	PZU	37,2	0,1%
Najlepsze			Najgorsze		
CCC	42,4	7,8%	XTB	35,6	-1,9%
CMR	147,0	5,2%	NEU	661,00	-1,3%
GPP	55,9	4,5%	BMC	34,6	-1,3%
MAB	19,4	4,5%	WPL	103,8	-1,1%
ENA	6,9	4,4%	LVC	138,2	-1,0%
Najlepsze			Najgorsze		
DAT	73,9	12,0%	MLS	68,0	-4,6%
LBW	4,0	11,8%	CRJ	864,0	-2,3%
SCP	202,0	9,5%	OND	13,4	-2,2%
CIG	5,1	7,6%	MRC	43,5	-1,8%
UNT	120,8	5,0%	AST	27,0	-1,8%

## PALIWA I CHEMIA

**CIECH (Trzymaj; 57,3 PLN)**

Nie zięcili się warunki w wezwaniu. Wzywający poinformuje, czy nabędzie akcje

**PKN ORLEN (Kupuj; 90 PLN)****Wybór 7 wstępnych lokalizacji dla SMR [neutralne]**

- Orlen Synthos Green Energy ma pierwszych 7 wstępnych lokalizacji dla bloków SMR, w reaktorach BWRX-300: Ostrołęka, Włocławek, ok. Warszawy, Dąbrowa Górnicza, Stawy Monowskie, Kraków, Tarnobrzeg-Stalowa Wola.
- Do końca roku chce pokazać łącznie 20. Start pierwszego reaktora możliwy jest w 2030r. Pierwszy reaktor może kosztować 1 mld USD, a piąty ok. 1,3 mld USD.
- Amerykański EXIM Bank zadeklarował 3 mld USD, a agencja DFCX, 1 mld USD na rozwój reaktorów BWRX-300 w Polsce przez Spółkę – ambasador USA, M. Brzeziński.
- Polski wkład w tych inwestycjach ma wynieść 55%, a 33% to import technologii z USA.

## GAMING

**TEN SQAURE GAMES (Zawieszona)****Decyzja o planie zwolnień grupowych oraz odpisów na Fishing Masters i Undead Clash**

- Zarząd podjął decyzję o skupieniu się na rozwoju głównych produktów Grupy - Fishing Clash, Hunting Clash oraz Wings of Heroes i dopasowaniu struktury zatrudnienia do obecnej sytuacji rynkowej i planów spółki
- W konsekwencji, TEN wstrzymał dalsze prace developerskie nad projektami Fishing Masters i Undead Clash. W związku z tym, podjęto decyzję o całkowitym odpisie kosztów obu gier na łączną kwotę ok. 25,7 mln PLN. Odpisy obciążą wyniki w II kwartale
- Dodatkowo podjęto decyzję o dostosowaniu kosztów operacyjnych, w tym kosztów zatrudnienia do obecnych warunków rynkowych i planów strategicznych. Zarząd planuje przeprowadzić redukcję zatrudnienia i objąć nią w sumie około 120 osób w ramach zwolnień grupowych, co stanowi około 25% załogi (ok. 50 osób na podstawie umów o pracę)
- Spółka planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe do końca kwietnia 2023 r.
- Kolejny komunikat w sprawie zwolnień grupowych nastąpi po zakończeniu konsultacji z przedstawicielami pracowników, w którym zawrze również informację o szacowanej wysokości rezerwy związanej ze zwolnieniem grupowym, która obciąży wyniki Spółki w II kw. 2023 r.
- Ostateczny koszt związany ze zwolnieniami grupowymi zostanie podany w sprawozdaniu finansowym za pierwszą połowę 2023 r.

## BIOTECH

**MABION (Zawieszona)**

Spółka przyjęła strategię na lata 2023-27; roczny potencjał przychodowy w tym okresie szac. na 150-200mln PLN.

- **Główne założenia nowej strategii:** 1) **działalność produkcyjna:** zmiana modelu biznesowego z produktowego na usługowy, 2) **R&D:** pozyskanie licencjodawcy i możliwe objęcie roli CMO (ang. Contract Manufacturing Organization, tj. kontraktowe wytwarzanie leku dla produktu MabionCD20) oraz zakończenie prac nad własnym portfelem pozostałych produktów.
- **Produkcja kontraktowa:** 1) **w latach 2023-24:** MAB planuje dokończenie transformacji w kierunku w pełni zintegrowanej firmy CDMO (podmiot prowadzący rozwój R&D projektu i kontraktowe wytwarzanie i, ang. Contract Development and Manufacturing Organization). Spółka zakłada modernizację istniejącego zakładu i laboratoriów w celu dostosowania zakładu do profilu CDMO, uzyskanie dywersyfikacji technologicznej oraz opracowanie planu zakładu Mabion II pod kątem świadczenia usług jako CDMO i dobór odpowiedniej struktury i zapewnienie finansowania na realizację inwestycji. 2) **w latach 2025-27:** MAB zakłada możliwość uruchomienia zakładu Mabion II w 2028r, uruchomienie nowej powierzchni zapewni potencjał przychodowy do 400-500mln PLN rocznie.
- **Przychody z produkcji:** szacowany potencjał przychodowy wynosi 150mln zł w 2023 r. (z marżą EBITDA ok. 25%), a w okresie 2024-27 150-200mln rocznie (20-30 proc. marża EBITDA). Dokładna wartość przychodów i uzyskiwanej marży EBITDA będzie uzależniona od rodzaju realizowanych usług w poszczególnych okresach.
- **Finansowanie działalności:** Mabion zakłada, że realizacja działań CDMO pozwoli samofinansowanie się spółki w zakresie bieżącej działalności operacyjnej. Spółka nie wyklucza pozyskania inwestora strategicznego i pozostaje otwarta na potencjalne rozmowy z możliwymi partnerami, jednakże jest transformacja w kierunku CDMO.
- **R&D:** MAB przewiduje dalszy rozwój projektu w modelu zakładającym udzielenie licencji do zewnętrznego partnera, który przeprowadzi rejestrację leku oraz będzie odpowiedzialny za sprzedaż i dystrybucję. Rolą spółki w takim modelu byłoby kontraktowe wytwarzanie leku (CMO) dla licencjodawcy. Spółka nie będzie ponosić samodzielnie istotnych nakładów rozwojowych na projekt.
- **Pozostałe projekty R&D:** W związku z przyjętą kontynuacją transformacji profilu spółki z produktowego na usługowy, strategia zakłada zaprzestanie budowy własnego portfolio produktowego i ograniczenie nakładów na projekty będące na wczesnym etapie (w tym denosumab, omalizumab, MabionMS, MabionEGFR) do jedynie niezbędnych nakładów na utrzymanie projektów i ich ewentualną komercjalizację.

## KONSUMENT

### CCC (Zawieszona)

#### Spółka rozpoczęła przyspieszoną budowę księgi popytu do 14 mln nowych akcji po cenie 36,11 PLN

- Zakończenie budowy księgi popytu planowane jest na 19 kwietnia;
- Umowy objęcia akcji nowej emisji zostaną zawarte przez inwestorów do dnia 27 kwietnia 2023 roku.

### CCC (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- W roku obrotowym 2023 przychody na poziomie 10,2-11mld PLN, marża EBITDA 10-12%;
- Marża brutto w przedziale 47-50%, a wskaźnik kosztów ma wynieść 43-44%;
- CAPEX ok. 320mln PLN, z czego ok. 160mln PLN wynieść mają wydatki w grupie Modivo oraz ok. 160mln PLN łącznie w liniach CCC i HalfPrice;
- Do końca roku grupa chce zmniejszyć zobowiązania finansowe o blisko 1mld PLN (zawrzeć umowę sale & leaseback nieruchomości w Polkowicach oraz zwiększyć kilkakrotnie wykorzystanie faktoringu odwrotnego);
- W tym roku planowana jest dalsza optymalizacja zapasów w Grupie, w tym spadek ich o kilkaset mln PLN r/r w Grupie Modivo;
- Główny akcjonariusz ocenia, że najgorsze jest już za spółką, od II kw. spodziewana poprawa marż m.in. dzięki polityce mniejszych rabatów.

### JERONIMO MARTINS

#### SOKiK utrzymał karę ponad 60mln PLN dla Jeronimo Martins Polska

- Według UOKiK spółka nieprawidłowo wskazywała kraj pochodzenia warzyw i owoców w sklepach Biedronka (urzednicy wskazali, że nieprawidłowości występowały w ~28% sklepów);
- Wyrok jest nieprawomocny i ukarana firma może odwołać się od wyroku

### INFLACJA BAZOWA

#### Marzec'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 12,3% r/r, 1,3% m/m

	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.
<i>r/r</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	6,9%	7,7%	8,5%	9,1%	9,3%	9,9%	10,7%	11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	12,0%	12,3%	12,0%
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	10,6%	12,2%	14,0%	15,9%	15,9%	16,7%	17,8%	18,7%	18,1%	17,1%	16,3%	18,1%	15,7%	
Ogółem - CPI	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%	
<i>m/m</i>														
Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii	1,0%	1,3%	1,0%	0,6%	0,6%	0,8%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	1,3%	1,3%	
Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych	3,5%	2,3%	1,9%	1,7%	0,5%	0,8%	1,6%	1,9%	0,7%	0,1%	1,0%	1,3%	1,3%	
Ogółem - CPI	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%	

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

### RYNEK APTECZNY

#### Wartość rynku aptecznego po 16 dniach kwietnia 2023: -5,6% r/r, -16,1% m/m

01-16.04 '2023	Y/Y	M/M
Wartość rynku aptecznego	-5,6%	-16,1%
Sprzedaż RX	-5,0%	-17,5%
Sprzedaż NON-RX	-6,3%	-14,6%
w tym sprzedaż OTC	-5,5%	-14,2%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 145 PLN)

#### Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 11 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 4 lipca 2023 roku;
- DY=7,7%.

### MLP GROUP

#### Spółka rozważa emisję obligacji w trybie oferty publicznej w II kwartale 2023 roku

### MENNICA POLSKA

#### Spółka złożyła ofertę w przetargu Centralnego Banku Dominikany

Oferta spółki opiewa na kwotę 12,4mln EUR.

**ZUE**

Konsorcjum, którego członkiem jest spółka, wygrała przetarg dotyczący napraw i remontów dróg zarządzanych przez ZDMK w Krakowie

Wartość oferty to 25mln PLN.

**PRZEMYSŁ****KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)**

**Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 603,1mln PLN (62,50 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy**

- Proponowane dzień dywidendy to 22 sierpnia 2023 roku, natomiast wypłata dywidendy miałyby być zrealizowana w dwóch transzach: 6 września w kwocie 20 PLN na akcję, a 8 listopada w kwocie 42,50 PLN na akcję;

- DY=11,3%.

**POZOSTAŁE****STS HOLDING (Kupuj, 23,7 PLN)**

**STS nie będzie już sponsorem Lecha Poznań**

- Według komunikatu CEO na Twitterze, w związku z odmienną wizją dalszej współpracy STS z klubem, umowa sponsorska z Lechem Poznań przestanie obowiązywać z końcem obecnego sezonu

- Współpraca marketingowa z Lechem Poznań trwała 10 lat

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ALL IN! GAMES:** Zawarcie umów ograniczających rozporządzenie 500 tys. akcjami serii G do dnia 26 czerwca 2023 roku

**FERRUM:** Oferta spółki o wartości ok. 73,8mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu

Zamówienia obejmują dostawę rur przewodowych z terminem realizacji przypadającym na okres od stycznia do lipca 2024 roku.

**GAMING FACTORY:** Utworzenie odpisów aktualizujących mających wpływ na skonsolidowany wynik za 2022 w kwocie 3,9mln PLN

**GENOMTEC:** Cena emisyjna akcji serii M ustalona na 8 PLN

**KOMPAP:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję, DY=6%

**SESCOM:** Spółka ma krótką listę targetów do rozmów na temat ewentualnej akwizycji w Holandii

Po przejściu PCB spółka chciałaby dokonać jeszcze przynajmniej jednej akwizycji do końca 2025 roku.

**SILVAIR:** Spółka wyemitowała papiery dłużne zamienne na akcje zwykłe o łącznej wartości nominalnej 0,5mln USD

**T-BULL:** Liczba pobrań gier w marcu 2023 roku na poziomie 5,9 mln

**INSIDER TRADING****DRAGEUS GAMES**

Prezes zarządu kupił 564 akcji @ 1,61 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,4 tys. akcji @ 646-670 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****AB**

Nabycie 5,3 tys. akcji @ 51,08 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### SOHO DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez p. Macieja Zientarę z 33,41% do 42,69% kapitału i głosów.

## OBLIGACJE

### COMPREMUM

Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii B o wartości nominalnej 18mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### RAFAKO: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału

- Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1,5mln PLN ma nastąpić w drodze emisji 150 mln akcji serii S;
- Ponadto akcjonariusze zdecydowali o emisji od 281,3tys.-468,8 tys. PLN w drodze emisji 28,1-46,9 mln akcji serii T;
- Cena emisyjna akcji wynosi 1,60 PLN.



## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 17 kwiecień 2023</b>	
ATLANTAPL	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)
<b>wtorek, 25 kwiecień 2023</b>	
SANTANDER	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,95 EUR na akcję)
<b>środa, 26 kwiecień 2023</b>	
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, ML, 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	45,4	21%	5 930	8,7	4,9	6,6	1,0	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	57,0	8%	8 418	19,1	13,4	5,6	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	87,8	3%	11 472	7,4	6,1	8,4	1,4	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	166,0	1%	21 597	11,1	7,4	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	356,0	12%	15 106	---	---	5,8	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	5,3	-10%	6 442	---	---	3,8	1,2	1,5	1,1	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	94,0	22%	24 662	14,4	4,6	6,0	1,1	0,9	0,9	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	31,4	31%	39 250	11,8	9,6	5,3	1,1	1,0	0,9	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	325,8	14%	33 293	11,9	15,0	7,5	1,2	1,2	1,1	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	365,8	4%	7 067	8,9	8,6	8,1	2,2	2,0	1,7	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	37,2	-3%	32 097	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			EV/EBITDA			DY			ESG*
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	630,0	-12%	1 523	64,2	15,4	10,4	55,0	11,5	6,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	52,1	29%	843	6,0	5,9	5,8	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	33,0	-12%	332	9,5	9,3	8,6	6,7	6,3	6,1	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	31,8	10%	33 641	---	36,2	24,5	19,9	15,8	12,6	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	24,2	-14%	609	11,7	13,6	12,1	6,0	6,0	5,5	4%	4%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	78,0	17%	606	66,9	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 097	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	34,0	-9%	594	37,0	22,2	16,4	14,4	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	20,2	82%	1 400	1,9	3,4	5,1	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	—
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,4	13,1	-36%	156	19,7	13,9	13,1	7,8	7,1	5,2	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	38,8	-15%	1 297	15,4	13,9	13,0	10,1	9,2	8,5	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	82,0	-5%	6 802	13,4	13,7	13,1	2,8	2,6	2,2	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	50,2	-4%	2 605	12,8	14,3	13,4	8,2	7,5	7,0	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	47,6	-26%	1 843	4,9	7,3	9,0	4,8	7,0	8,8	13%	14%	10%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,7	-1%	2 443	11,8	11,3	9,9	8,5	8,3	7,6	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	35,0	14%	3 472	1,9	5,1	5,2	2,7	4,5	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	14,9	34%	202	18,8	13,6	9,1	6,0	5,1	3,6	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	365	357,5	2%	9 127	17,1	16,5	15,5	8,5	7,5	6,6	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	165,0	41%	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---	—
CCC	CCC	Zawieszona	-	42,4	-	2 326	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	110,9	40%	11 180	31,9	23,7	35,5	20,3	14,6	22,5	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	13,8	230%	706	---	---	---	240,8	103,6	152,3	2%	2%	3%	—
Ciech	CIE	Trzymaj	57,3	53,5	7%	2 817	5,0	7,2	8,0	4,1	4,0	4,5	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	147,0	37%	1 196	10,7	10,8	9,2	3,5	3,6	3,1	3%	4%	5%	—
Comp	CMP	Kupuj	52,0	52,4	-1%	294	---	14,7	9,8	6,7	4,8	4,2	6%	6%	6%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,0	29%	10 872	11,6	18,5	10,4	6,1	6,9	6,4	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	13,1	-7%	151	40,3	36,7	22,9	17,6	17,1	12,1	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	393,5	-1%	38 579	34,1	25,1	18,6	21,8	16,5	12,5	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	142,8	2%	3 655	8,9	10,5	12,1	7,2	7,8	8,9	7%	8%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	4,0	-4%	1 634	6,9	10,6	4,6	8,9	10,9	7,1	6%	17%	15%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	42,7	-6%	516	55,6	6,3	3,7	9,9	4,5	1,3	---	---	---	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,9	-3%	4 233	5,9	7,1	6,4	1,8	1,6	1,5	21%	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		18,5	-	2 570	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Grenewia	GEA	Kupuj	4,2	3,9	8%	2 236	9,6	9,6	7,9	3,3	3,2	2,7	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	28,2	-11%	599	8,8	7,7	6,9	6,4	6,1	5,8	5%	5%	6%	---
Forte	FTE	Zawieszona		27,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,2	11%	1 519	10,8	10,5	10,6	6,5	6,4	6,1	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	55,9	7%	3 816	19,7	21,6	17,3	14,5	13,9	11,5	4%	3%	3%	---
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,1	-2%	4 044	13,6	14,0	8,4	17,9	19,1	14,3	1%	1%	1%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,5	15%	2 315	11,3	10,2	11,2	4,8	3,6	3,2	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,1	26%	4 566	34,8	25,9	17,4	14,1	11,1	8,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	528,0	23%	7 481	9,4	8,0	7,1	7,9	6,7	6,2	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,4	49%	5 451	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	552,0	7%	5 327	7,7	10,5	9,1	6,4	8,0	7,3	10%	11%	9%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	122,2	-22%	24 430	4,5	16,9	10,3	4,3	7,7	5,8	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 580,0	46%	17 764	16,3	13,8	10,2	8,8	6,7	5,2	4%	4%	5%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		19,4	-	313	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	114,5	-10%	764	7,6	7,9	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	45,6	39,1	17%	258	7,1	7,6	6,4	4,7	5,5	5,8	10%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,9	10%	335	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	661,0	-6%	2 972	20,6	20,1	17,6	9,0	8,9	7,9	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	13,4	-13%	735	154,5	10,4	4,1	33,0	9,3	2,5	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,0	25%	557	16,8	13,8	11,5	6,3	6,5	5,9	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,2	-3%	9 488	13,2	14,7	12,3	4,3	4,4	4,1	3%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,7	-	1 194	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	39,6	49%	22 793	22,3	19,5	14,6	7,1	6,0	4,7	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,7	11%	14 943	4,4	161,6	6,5	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	61,7	46%	71 630	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	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%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	58,0	47%	1 341	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	53,1	-2%	753	28,8	20,0	16,9	14,4	11,3	9,4	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		34,8	-	506	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,4	35%	534	4,5	5,2	4,6	4,2	4,0	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	76,1	37%	1 397	54,1	27,3	17,8	19,2	12,0	9,6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	33,5	5%	954	53,4	35,0	24,7	28,8	21,2	15,8	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	20,3	17%	3 178	19,0	15,8	13,5	11,9	10,1	8,6	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	72,2	-14%	911	27,2	20,4	17,7	11,3	9,8	9,1	3%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	8%	3 614	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,1	-	610	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	48,9	-	1 086	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toy a	TOA	Kupuj	6,0	6,3	-4%	471	7,2	8,0	6,1	5,6	6,2	5,0	0%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	120,8	-8%	990	3,7	7,2	9,2	3,2	5,0	7,3	0%	8%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	9,0	-4%	543	5,2	9,2	5,6	5,3	5,3	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	35,6	10%	4 179	5,5	7,7	7,9	2,9	4,5	4,2	4%	14%	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

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

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.