

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Wynik netto zgodny ze wstępnymi, dobry backlog w Polsce, słabszy zagranicą [neutralne]

BORYSZEW: Wyniki IV kw.'22: EBITDA obciążona odpisem aktywów rosyjskich, mocny OCF i rekomendacja 0,74 PLN dywidendy na akcję [lekko pozytywnie]

BOGDANKA: Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

NEWAG: Wstępne wyniki IV kw.'22: negatywny wpływ przesunięcie odbioru 9 lokomotyw przez PKP Cargo

VIGO PHOTONICS: Wyniki IV kw.'22 [neutralne]

MABION: Wyniki 4Q22 [pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Spółka jest zainteresowana inwestowaniem w wydobycie litu w Chile – Sasin

ENEA: Fitch podniósł perspektywę ratingu Spółki do stabilnej z negatywnej [neutralne]

ENEA: Rekomendacja Zarządu dot. braku dywidendy za 2022r. [neutralne]

ONDE: Umowa w wykonawstwie PV na 97 mln PLN

PALIWA I CHEMIA

CIECH: KI Chemisty zdecydował o nabywaniu akcji CIE w wezwaniu

PUŁAWY/GRUPA AZOTY: Odpisy w Puławach na 75 mln PLN

GAMING

CD PROJEKT: NWZ CD Projekt zdecydował o emisji warrantów na rzecz programu motywacyjnego na lata '23-27

TMT

COMP: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Ustalenie ostatecznej ceny nabycia akcji Szallas w kwocie 83,4mln EUR

BIOTECH

HIPROMINE: Podpisanie z BGK term sheet w sprawie finansowania budowy zakładu produkcyjnego

MEDICALGORITHMICS: Spółka dostarczy sprzęt dla AnaCardio w badaniu klinicznym w UE i Wielkiej Brytanii

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Wywiad z CEO

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Utworzenie wraz z Ferroviale spółki JV BXF Energia

ECHO INVESTMENT / ARCHICOM: Zawarcie wstępnego porozumienia w zakresie wniesienia przez Echo Investment „Pionu Biznesu Mieszkaniowego” do Archicomu [pozytywne]

ECHO INVESTMENT / ARCHICOM: Wykonanie opcji kupna dotyczącej pośredniego nabycia akcji w Archicom [neutralne]

TORPOL: Rekomendacja Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za '22 [negatywne]

PRZEMYSŁ

ALUMETAL: ZWZA zdecydowało, że dywidenda za '22 wyniesie łącznie 13,82 PLN na akcję

MANGATA: Podsumowanie konferencji wynikowej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Trzymaj; 78 PLN)

Wynik netto zgodny ze wstępnymi, dobry backlog w Polsce, słabszy zagranicą [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.	4Q22W
Przychody	4 205	4 076	4 236	4 497	4 561	8%	1%	4 863	4 491	
ABS	90	77	78	83	101	12%	22%	100		
ASEE	357	311	350	420	485	36%	16%	446		
Formuła	2649	2733	2808	3032	2883	9%	-5%	3 139		
Asseco Poland SA	306	280	294	303	326	7%	8%	330		
Polska pozostałe	142	124	133	114	148	4%	29%	150		
Zagr. inne, elim.	661	550	574	545	619	-6%	13%	698		
EBITDA	649	604	754	658	692	7%	5%	700	650	
EBIT	411	390	540	422	463	13%	10%	472	429	
Zysk netto	106	108	141	128	126	19%	-1%	129	129	126
ABS	13	8	8	10	14	1%	37%	13		
ASEE	24	20	33	25	18	-27%	-29%	24		
Formuła	15	16	34	19	13	-13%	-31%	18		
Asseco Poland bez dyw.	18	35	44	40	30	64%	-26%	34		
Polska pozostałe	23	14	17	21	10	-57%	-52%	11		
Zagr. inne, kor. kons.	11	15	5	12	42	269%	248%	28		
Zysk netto skor.	116	108	132	122	122	5%	0%	129		
P/E12M trailing	14,0	13,9	13,8	13,6	13,1					
zmiana przychodów r./r.	20,7%	22,1%	22,7%	28,4%	8,5%					
marża EBITDA	15,4%	14,8%	17,8%	14,6%	15,2%					
marża EBIT	9,8%	9,6%	12,7%	9,4%	10,2%					
marża netto	2,5%	2,6%	3,3%	2,8%	2,8%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

#Zmiany w strukturze grupy w 4Q'22

- Kilka małych akwizycji dokonanych przez Formuła Systems za łącznie 92mln PLN

- W segmencie Asseco International akwizycja w Czechach za 14mln PLN i w Angoli za 11mln PLN, sprzedaż spółek w Danii za 60mln PLN

BORYSZEW

Wyniki IV kw.'22: EBITDA obciążona odpisem aktywów rosyjskich, mocny OCF i rekomendacja 0,74 PLN dywidendy na akcję [lekką pozytywnie]

BRS - skonsolidowane	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Przychody	1 607	1 703	1 834	1 707	1 548	-4%	-9%
Zysk brutto ze sprzedaż	79,5	137,0	206,0	124,8	132,7	67%	6%
Saldo poz. dział. oper.	31,0	19,4	43,7	15,1	-37,4	-	-
EBITDA	73,0	100,0	171,8	84,8	37,9	-48%	-55%
EBIT	26,1	56,3	127,8	40,6	-8,0	-	-
Zysk netto	-11,9	31,9	76,7	22,8	-24,8	-	-
P/E12M trailing	18,5	17,3	9,8	11,3	12,6		
EV/EBITDA 12M trailing	6,4	5,9	4,8	5,3	5,6		
zmiana przychodów r./r.	20%	17%	14%	7%	-4%		
marża brutto	4,9%	8,0%	11,2%	7,3%	8,6%		
marża EBITDA	4,5%	5,9%	9,4%	5,0%	2,4%		
marża netto	-	1,9%	4,2%	1,3%	-		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BOGDANKA

Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 940,7mln PLN, +28,5% r./r.;

- EBITDA 291,6mln PLN;

- EBIT 155,8mln PLN, +15,3% r./r.;

- Zysk netto 126,2mln PLN, +13,5% r./r..

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 496	1,4%	11,0%	-1%
WIG20	1 897	1,9%	13,0%	-8%
mWIG40	4 661	0,5%	5,5%	0%
sWIG80	21 109	-0,3%	8,5%	9%
S&P 500	4 155	0,1%	6,1%	-7%
NASDAQ 100	13 092	0,0%	4,6%	-8%
STOXX Europe 600	469	0,4%	7,4%	3%
DAX	15 883	0,6%	7,5%	12%
FTSE 100	7 909	0,4%	7,8%	4%
Nikkei 225	28 588	0,5%	4,6%	6%
Shanghai Comp	3 387	0,2%	4,2%	6%
BIST30 Turcja	5 537	-1,0%	-1,6%	97%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	-3,4	24,1	-39
Rent. obl. 10Y	6,1%	-3,9	15,5	19
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	136

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,23	0,4%	-3,8%	-2%
EUR/PLN	4,63	0,2%	-1,6%	0%
EUR/USD	1,10	-0,1%	2,2%	2%
GBP/PLN	5,25	-0,3%	2,7%	7%
CNY/PLN	0,61	-0,2%	3,9%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 001	-0,3%	1,4%	2%
Srebro (USD/toz)	25,1	-0,4%	11,3%	0%
Platyna (USD/toz)	1 075	-0,7%	8,3%	8%
Miedź (USD/t)	9 013	0,5%	5,0%	-13%
Cynk (USD/t)	2 871	1,4%	-0,8%	-35%
Krzem (EUR/t)	2 700	0,0%	-3,6%	-33%
Olów (USD/t)	2 145	1,5%	2,7%	-12%
Aluminium (USD/t)	2 437	2,5%	7,2%	-26%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 626	-1,1%	18,5%	-32%
Molibden (USD/lb)	18,8	2,1%	-40,9%	-2%
Nikiel (USD/t)	25 633	3,8%	9,7%	-23%
Ruda żelaza (USD/t)	120	0,0%	-8,0%	-22%
HCC (USD/t)	259	-2,4%	-16,4%	-25%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	5,6%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,7%	-3,3%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	84,5	-0,4%	15,7%	-21%
CO2 (EUR/t)	95,31	2,4%	9,2%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	-0,6%	0,6%	-67%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	42,7	3,9%	0,2%	-51%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	148	0,5%	8,4%	-25%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	762	-1,3%	7,3%	-5%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	204	0,9%	-5,6%	-6%
Shanghai Freight Index	1 034	8,0%	14,0%	-76%

NEWAG (Trzymaj; 17,7 PLN)

Wstępne wyniki IV kw.'22: negatywny wpływ przesunięcie odbioru 9 lokomotyw przez PKP Cargo

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	2022
Przychody	226	197	163	272	331	47%	22%	340	963,9
EBITDA	24,1	20,3	11,6	27,9	37,5	56%	35%	40,7	97,3
EBIT	13,3	9,5	0,7	16,8	26,6	100%	58%	29,8	53,7
Zysk netto	10,7	2,6	-7,8	6,3	21,4	100%	237%	15,5	22,4
P/E12M trailing	9,9	14,1	21,3	72,4	37,9				
EV/EBITDA 12M trailing	7,3	9,8	12,2	16,1	13,5				
zmiana przychodów r./r.	-56%	-28%	110%	-20%	47%				
marża EBITDA	10,7%	10,3%	7,1%	10,2%	11,3%			12,0%	10,1%
marża EBIT	5,9%	4,8%	0,4%	6,2%	8,0%			8,8%	5,6%
marża netto	4,7%	1,3%	-	2,3%	6,4%			4,6%	2,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

VIGO PHOTONICS

Wyniki IV kw.'22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q
Przychody	22,3	11,7	19,0	16,8	20,3	-9%	21%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,7	8,6	10,0	8,0	8,4	-33%	5%
EBITDA	7,5	3,3	5,0	3,3	6,5	-13%	98%
EBIT	5,8	1,6	1,7	1,6	3,8	-34%	133%
Zysk netto	11,3	3,6	2,5	3,0	-2,0	-	-
P/E12M trailing	14,4	15,2	17,8	22,7	64,4		
EV/EBITDA 12M trailing	15,7	18,0	20,4	27,1	28,6		
zmiana przychodów r./r.	56%	-20%	5%	1%	-9%		
marża EBITDA	33,6%	28,4%	26,2%	19,5%	31,9%		
marża EBIT	25,9%	13,3%	9,1%	9,7%	18,6%		
marża netto	50,9%	30,8%	13,3%	18,1%	-		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MABION (Zawieszona)

Wyniki 4Q22 [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	55,3	38,6	43,9	38,5	42,9	-	11%	44,1	59,0
EBITDA	27,4	9,6	5,6	-4,4	26,4	-4%	-	5,3	4,2
EBIT	25,0	7,1	3,1	-6,4	24,5	-2%	-	2,8	2,0
Zysk netto	37,1	7,4	5,1	-5,1	15,7	-58%	-	3,3	2,7
P/E12M trailing	8,4	7,0	6,3	7,0	13,5				
EV/EBITDA 12M trailing	11,4	8,4	7,3	8,2	10,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) umowa z NVAX: 36,7mln PLN (+11% r/r; +160 q/q); 2) przychody z tyt. leasingu: 1,1mln PLN (-14% r/r; -12% q/q); 3) przychody z zakupionych materiałów: 5,1mln PLN (-75% r/r; -78% q/q);

- **Koszty:** 1) koszt własny sprzedaży: 7,9mln PLN (-62% r/r; +22% q/q); 2) koszt zakupionych materiałów: 5,1mln PLN (-75% r/r; -78% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 9,3mln PLN (-31% r/r; +43% q/q); 4) R&D: 2,5mln PLN (-37% r/r; -68% q/q).

- **OCF:** 31,3mln PLN vs -3,7mln PLN w 3Q22 i -21,9mln PLN w 4Q21;

- **Środki pieniężne na koniec okresu:** 53,6mln PLN vs 10,6mln PLN na koniec 3Q22.

- **Nowa strategia 2023-2025:** 1) **działalność produkcyjna:** zmiana modelu biznesowego z produktowego na usługowy, w kierunku w pełni zintegrowanej firmy CDMO (podmiot prowadzący kontraktowe wytwarzanie i rozwój, ang. Contract Development and Manufacturing Organization) 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.

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓWY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	947,5	1044,0	1009,5	1025,2	107%
WIG20	710,1	842,3	822,0	864,6	116%
WIG40	116,7	116,7	116,7	116,7	100%
sWIG80	66,5	57,0	51,6	44,5	78%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	139,9	CCC	33,1	LBW	15,1
PKN	105,5	LWB	12,2	CIG	7,7
PZU	93,0	TPE	7,7	TIM	5,5
PKO	83,2	TEN	7,6	COG	2,5
DNP	73,7	BHW	6,5	SNT	1,8
PEO	70,7	MIL	6,2	MDG	1,7
ALE	66,2	ENA	5,2	CLN	1,5
CDR	38,2	BDX	4,4	DAT	1,4
LPP	37,9	XTB	4,1	PXM	1,3
JSW	29,7	MAB	3,7	GRX	1,3

NIECODZIENNE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	270%	MAB	407%	WWL	542%
KTY	253%	CCC	380%	MDG	255%
KGH	195%	LWB	285%	SNT	231%
LPP	164%	BHW	244%	RBW	225%
ALR	156%	PEP	231%	CLN	220%
PZU	139%	GPW	187%	FTE	215%
PEO	131%	WPL	186%	LBW	214%
JSW	126%	NEU	173%	BMX	187%
MBK	125%	ING	144%	DAT	164%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
KGH	128,9	5,5%	CDR	109,7	-1,1%
KTY	575,0	4,2%	CPS	16,8	-0,9%
PZU	38,3	3,1%	ALR	45,3	-0,4%
PKO	32,4	3,0%	ALE	31,9	0,3%
LPP	9 835,0	2,7%	DNP	395,0	0,4%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
LWB	41,7	6,8%	MAB	18,9	-2,3%
HUG	28,1	2,3%	MBR	293,00	-1,8%
MIL	5,4	2,0%	LVC	135,8	-1,7%
CAR	537,0	1,7%	ATT	34,4	-1,7%
GPP	56,8	1,6%	GEA	3,8	-1,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
MDG	16,5	7,3%	ERB	40,9	-4,1%
PBX	17,9	5,0%	COG	10,2	-3,9%
STP	302,0	4,1%	FTE	26,0	-3,7%
WTN	35,8	2,9%	SCP	195,0	-3,5%
RBW	35,7	2,6%	VGO	562,0	-3,4%

- **Produkcja kontraktowa: 1) w latach 2023-24:** założenie transformacji w kierunku w pełni zintegrowanej firmy CDMO. Spółka zakłada modernizację istniejącego zakładu i laboratoriów, uzyskanie dywersyfikacji technologicznej oraz opracowanie planu zakładu Mabion II pod kątem świadczenia usług jako CDMO 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; **3) 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. **CAPEX'23-24:** 90-100mln PLN. **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 licencjobiorcy. Spółka nie będzie ponosić samodzielnie istotnych nakładów rozwojowych na projekt. Nowa strategia MAB 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.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 95 PLN)

Spółka jest zainteresowana inwestowaniem w wydobywanie litu w Chile – Sasin

Inwestycje miałyby być prowadzone na zasadzie partnerstwa publiczno-prywatnego, czyli współpracy zagranicznych firm z podmiotami chilijskimi.

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Fitch podniosła perspektywę ratingu Spółki do stabilnej z negatywnej [neutralne]

Zmiana perspektywy wynika z lepszych niż oczekiwano wyników finansowych Enei w 2022 r. oraz zaktualizowanych prognoz Fitcha.

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)

Rekomendacja Zarządu dot. braku dywidendy za 2022r. [neutralne]

ONDE (Kupuj; 11,6 PLN)

Umowa w wykonawstwie PV na 97 mln PLN

Umowa obejmuje dostawę, montaż i uruchomienie systemu PV, łącznie dla 66 MW. Inwestorem jest Lords LB Asset Management. Umowa dot. trzech pierwszych projektów ma być zrealizowana w czerwcu 2024r., a ost. termin realizacji projektu nr. 4 to maj 2025r.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Trzymaj; 57,3 PLN)

KI Chemistry zdecydował o nabywaniu akcji CIE w wezwaniu

Decyzja o nabywaniu akcji nastąpiła mimo nieziszczenia się warunków zastrzeżonych w treści wezwania. Spośród warunków przewidzianych w treści wezwania nie ziszczył się warunek zawarcia przez wzywającego oraz spółkę umowy organizacyjnej dotyczącej ustanowienia współpracy strategicznej pomiędzy tymi podmiotami oraz warunek podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwał w sprawie zmiany statutu. WZA nie zgodziło się też na emisję akcji z wył. prawa poboru.

PUŁAWY/GRUPA AZOTY (Kupuj; 39,9 PLN)

Odpisy w Puławach na 75 mln PLN

- W 1Q23r. łączna kwota netto odpisów wyniesie 75 mln PLN, wpływ na EBIT i EBITDE. Odpisy mają charakter niepieniężny.

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj; 155 PLN)

NWZ CD Projekt zadecydował o emisji warrantów na rzecz programu motywacyjnego na lata '23-27

- NWZ przegłosowało uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii O i P. Przegłosowane uchwały pozwolą wprowadzić przyjęte przez NWZ programy motywacyjne A i B na lata 2023-2027.

- Program motywacyjny A skierowany jest do wybranych osób spośród pracowników i współpracowników CD Projektu i jego grupy kapitałowej, którzy nie są członkami zarządu spółki. Program motywacyjny B skierowany jest dodatkowo do członków zarządu CD Projektu oraz spółek z grupy kapitałowej. Program będzie obowiązywał w latach 2023-2027.

- Łączna liczba uprawnień przyznanych w programie motywacyjnym A nie przekroczy 1,5 mln sztuk, a w programie motywacyjnym B 3,5 mln sztuk, w tym członkowie zarządu mogą otrzymać maksymalnie 1,75 mln uprawnień do akcji nowych emisji

- Walne zgromadzenie CD Projektu zadecydowało również o obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu 860.290 akcji własnych nabytych przez spółkę w dniach 5-24 października 2022 roku.

TMT

COMP (Kupuj; 52 PLN)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok****#Segment retail**

- W 1Q23 zafiskalizowano 47,2 tys. urzędzeń online, wzrost wobec 46,5 tys. rok wcześniej
- Sprzedaż urzędzeń online w tym roku raczej nie wzrośnie
- W 2024 pierwsze urzędzenia online może już w drugim półroczu wymieniać branża paliwowa, która kupowała kasy w 2019 (pamięć fiskalna urzędzenia przewidziana jest na 5 lat w przypadku korzystania z urzędzenia 7 dni w tygodniu - klient może wymienić sam moduł fiskalny, ale też nabyć nowe urzędzenie, co często miało miejsce w przypadku większych klientów grupy)

#Segment IT

- W tym roku rozkład projektów z większym udziałem pierwszego półrocza, kumulacja w 4Q może być mniejsza niż w 2022
- W najbliższym czasie spodziewane rozstrzygnięcie przetargu na Poznańskie Centrum Superkomputerowo Sieciowe szacowane na kilkadziesiąt mln PLN, gdzie spółka składała ofertę. Kontrakt do ewentualnej realizacji jeszcze w tym roku.
- Przejęcia spółek przez PKN Orlen skutkują rozszerzeniem standardów cyberbezpieczeństwa grupy na inne podmioty, na czym korzysta Comp jako dostawca urzędzeń i rozwiązań w tym obszarze

#Capex

- W 2022 roku capex były wyższy niż pierwotnie planowany z uwagi na możliwość wykorzystania nowych okazji projektowych w tym kontrakt na SDE czy umowa z Eurocashem (doінwestowanie własnych rozwiązań tańsze niż zakup ich na zewnątrz).
- Planowany na ten rok capex to około 30mln PLN plus być może kilka mln jeśli pojawią się atrakcyjne możliwości zainwestowania środków

#Wirtualne kasy fiskalne

- Na koniec 2022 roku na rynku było 12 tys. kas, z czego około 95% dostarczyła Grupa Comp

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 112 PLN)**Ustalenie ostatecznej ceny nabycia akcji Szallas w kwocie 83,4mln EUR**

BIOTECH

HIPROMINE**Podpisanie z BGK term sheet w sprawie finansowania budowy zakładu produkcyjnego**

- Spółka ma otrzymać m.in. długoterminowy kredyt inwestycyjny w kwocie 32,37mln EUR na realizację projektu;
- Ostateczna spłata kredytu ma nastąpić najpóźniej w ciągu 10,5 roku od podpisania umowy, nie później niż 31 grudnia 2033 roku;
- Budżet projektu wynosi obecnie 45,8mln EUR netto.

MEDICALGORITHMICS**Spółka dostarczy sprzęt dla AnaCardio w badaniu klinicznym w UE i Wielkiej Brytanii**

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj; 18,6 PLN)**Wywiad z CEO**

- Spółka nadal obserwuje sprzyjające otoczenie rynkowe i utrzymujący się duży popyt na części;
- Dodatkowo spółka poszerza asortyment oraz stara się lepiej go dopasować do potrzeb klientów z różnych segmentów cenowych;
- Spółka liczy na dalszy wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych, w ekspansji pomóc ma m.in. wynajęcie dodatkowych 30tys. m2 powierzchni komercyjnej w Zgorzelcu, tuż przy granicy z Niemcami i w bliskiej odległości od Czech, która będzie dostępna w 2025 roku;
- Inwestycja w Poznaniu (14tys. m2 powierzchni magazynowej) ma przede wszystkim usprawnić procesy logistyczne związane z zaopatrywaniem filii z północno-zachodniej części kraju.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 365 PLN)**Utworzenie wraz z Ferrovialem spółki JV BXF Energia**

- W nowym podmiocie Budimex obejmie 51% udziałów, a Ferrovial 49%.
- Celem Spółki na najbliższe 5 lat jest posiadanie w fazie budowy i eksploatacji ok. 500MW mocy w OZE.
- W przypadku poszczególnych projektów BXF będzie korzystał z project finance.

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 3,8 PLN) / ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)**Zawarcie wstępnego porozumienia w zakresie wniesienia przez Echo Investment „Pionu Biznesu Mieszkaniowego” do Archicomu [pozytywne]**

- Po sfinalizowaniu transakcji Archicom będzie odpowiadał za dewelopment i rozwój segmentu mieszkań na sprzedaż, a Echo Investment za realizację projektów komercyjnych oraz PRS.
- Obie firmy będą wspólnie realizować flagowe projekty Grupy Echo w formule 'destinations'.
- Za niepieniężny aport Archicom wyemituje akcje bez prawa poboru, które obejmie Echo Investment.
- Strony przewidują, że finalizacja transakcji nastąpi w lipcu '23.

- Celem transakcji jest dążenie do uzyskania pozycji lidera rynku mieszkaniowego w Polsce.

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

Wykonanie opcji kupna dotyczącej pośredniego nabycia akcji w Archicom [neutralne]

- Na podstawie umowy z dnia 18.02.2021 Echo Investment odkupiło od p. Rafała Jarodzkiego i p. Doroty Jarodkiej-Śródki wszystkie udziały w kapitale zakładowym DKRA sp. z o.o., która to posiada 2,132964mln akcji w kapitale zakładowym Archicomu stanowiących łącznie 8,31% kapitału oraz uprawniających łącznie do 13,32% ogółu głosów na walnym.
- Kwota nabycia udziałów w DKRA wyniosła 60,7mln PLN (28,5mln PLN na akcję).
- Po sfinalizowaniu transakcji ECH posiada 79,79% w kapitale zakładowym Archicomu.

TORPOL

Rekomendacja Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za '22 [negatywne]

- Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku za '22 (183mln PLN) na zasilenie ZFŚS kwotą 0,65mln PLN i zwiększenie kapitału rezerwowego kwotą 182,7mln PLN.
- Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła rekomendację Zarządu.

PRZEMYSŁ

ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)

ZWZA zdecydowało, że dywidenda za '22 wyniesie łącznie 13,82 PLN na akcję

- W związku z wcześniejszą wypłatą zaliczki, do zapłaty pozostanie 10,52 PLN na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 27 kwietnia, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku.

MANGATA (Kupuj; 103 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

- Z uwagi na ograniczoną dostępność komponentów klienci przesuwali terminy realizacji zamówień
- Rozbudowa portfela klientów w zakresie komponentów dla hydrauliki i przemysłu maszynowego
- Podpisanie umowy z ACOPower, producentem z branży maszyn rolniczych, na kwotę ok. 40mln PLN w perspektywie 4 lat
- W br. ACOPower rozpoczyna masową produkcję nowej generacji silników, zakłada wzrosty sprzedaży o 10-15% w br. i 25-30% w przyszłym
- Rynek niemiecki odpowiada za 40% sprzedaży segmentu
- Zarząd liczy na odbudowę rynku motoryzacyjnego od Q2'23, szczególnie w samochodach osobowych
- W HDT w dalszym ciągu widać wysoki popyt, u klientów z przemysłu spadki zamówień sięgają 10-15%, w HVAC (hydraulika) widoczna jest stabilizacja
- W maju nastąpi instalacja nowego gniazda prasy, które pozwoli zwiększyć produkcję w perspektywie H2'23 i 2024r

#Elementy złączne

- Spowolnienie pozyskiwania zamówień w H2'22, na koniec roku portfel wynosił 30mln PLN (spadek r./r.)
- Odbudowa portfela w Q1'23, widoczne mocne wzrosty szczególnie dla szeroko rozumianego segmentu górniczego (również poza węglem)
- Inwestycje rozwojowe prowadzone m.in. w kierunku produktów dla segmentu kolejowego

#Armatura i automatyka przemysłowa

- Poziom zamówień na koniec roku wyniósł 30mln PLN
- W br. będzie bardziej widoczny spadek sprzedaży na rynki CIS
- Spółka jest w trakcie realizacji wdrożenia zaworów bezpieczeństwa wg normy ASME (chemia, petrochemia)

#Perspektywa 2023

- Oczekiwany wzrost przychodów do ok. 1,1mld PLN vs. 1,05mld PLN w '22
- Wzrost przychodów związany jest zarówno z wyższą ceną jak również wzrostem wolumenu
- Spadek marży EBITDA do 14-15% vs. 16% w ub.r. (EBITDA 154-165mln PLN vs 168mln PLN w '22)
- Spadek marży EBITDA do 7-8% vs. 9% w ub.r. (zysk netto 77-88mln PLN vs 93mln PLN w '22)
- Pogorszenie marży będzie dotyczyć każdego z segmentów, ponieważ dla każdego główne elementy kosztów są te same (stal, energia, wynagrodzenia)

#Pozostałe

- CAPEX na 2023r wyniesie ok. 80-90mln PLN (58% stanowi capex rozwojowy) vs. 77mln PLN (w tym capex rozwojowy 38mln PLN) w '22,
- Rekomendacja dywidendy w wysokości 7,5 PLN/akcję vs. 4,8 PLN/akcję w ub.r.
- Na rynku widać zjawisko deglobalizacji i przenoszenia mocy produkcyjnych z Azji do Europy
- Spółka bierze obecnie aktywny udział w trzech procesach M&A, na tym etapie trudno stwierdzić czy któryś zakończy się sukcesem
- Zabezpieczenia forward EUR/PLN sięgają ok. 21,1mln EUR, przy kursie 4,98 (roczna sprzedaż w EUR ok. 160mln EUR)
- Spółka ma zakontraktowane ok 60% energii na 2023r po cenie niespełna 1000 PLN/MWh (roczne zużycie ~75 GWh)
- Po stabilizacji cen stali w H2'22 w Q1'23 widoczne jest utrzymywanie zbliżonych cen kw./kw. (ok. 1000 EUR/t)
- 85% zadłużenia w EUR i 15% w PLN (194mln PLN długu brutto na koniec '22)
- Przy okazji publikacji wyników półrocznych spółka planuje pokazać kierunki strategiczne rozwoju w horyzoncie 5 letnim

POZOSTAŁE INFORMACJE

BTC STUDIOS: Przesunięcie terminu premiery gry "House Secrets: The Beginning" na rynku chińskim na dzień 6 lipca 2023 roku

Pierwotnie premiera gry miała mieć miejsce w dniu 18 maja 2023 roku.

MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na koniec marca 2023 roku na poziomie 2,54mld PLN

MOVIE GAMES: Zawarcie umowy o strategicznej współpracy z Weird Fish

Weird Fish przeprowadzi badanie i analizę synergii gier wyprodukowanych oraz będących w trakcie produkcji w grupie.

T-BULL: Spółka udostępniła grę "Merge FM: Menedżer Piłkarski" w sklepie Google Play

TRANS POLONIA: Spółka chce w tym roku osiągnąć przychody jak sprzed sprzedaży udziałów w OTP

- Obecnie grupa dysponuje 340 zestawami cysternowymi i ponad 430 kierowcami z uprawnieniami ADR;
- W kolejnych latach celem jest przekroczenie bariery 300mln PLN sprzedaży.

XTPL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 2,97mln PLN vs. 930tys. PLN w I kw.'22

INSIDER TRADING

DADELO

Prezes zarządu kupił 2,2 tys. akcji @ 12,20-13,05 pln.

GOBARTO

Cedrob kupił 54,6 tys. akcji @ 12,00 PLN.

VIVID GAMES

Prezes zarządu kupił 116,3 tys. akcji @ 0,10 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BOŚ

Rezygnacja p. Roberta Kasprzaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

SUWARY

Rezygnacja p. Dariusza Głazewskiego z pełnienia funkcji przewodniczącego RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CREOTECH INSTRUMENTS

Wolumen: 50 tys. @ 135,00

% kapitału: 2,52

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ODLEWNIE POLSKIE: Zwołanie ZWZA na dzień 15 maja w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 14 czerwca 2023 roku;

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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, 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	BDX, 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	45,3	22%	5 908	8,6	4,9	6,5	1,0	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	56,8	8%	8 388	19,0	13,4	5,6	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	88,6	2%	11 576	7,5	6,1	8,5	1,5	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	167,0	1%	21 727	11,2	7,5	7,7	2,3	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	360,0	11%	15 276	—	—	5,8	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	5,4	-11%	6 569	—	—	3,9	1,2	1,6	1,1	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	96,1	20%	25 223	14,7	4,7	6,2	1,1	0,9	0,9	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,4	27%	40 438	12,1	9,9	5,5	1,1	1,1	1,0	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	329,8	12%	33 702	12,0	15,1	7,6	1,2	1,2	1,1	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	373,2	2%	7 210	9,1	8,8	8,3	2,3	2,0	1,8	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	38,3	-6%	33 090	9,9	7,6	8,0	2,2	2,5	2,6	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	635,0	-13%	1 535	64,7	15,6	10,4	55,4	11,6	6,8	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,4	30%	832	5,9	5,8	5,7	4,9	4,8	4,5	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,7	-11%	329	9,4	9,2	8,6	6,7	6,2	6,0	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	31,9	10%	33 747	—	36,3	24,6	20,0	15,9	12,7	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	84,0	-2%	1 313	6,0	9,7	9,3	5,2	7,0	6,2	8%	17%	8%	—
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	24,0	-14%	605	11,7	13,5	12,0	6,0	5,9	5,4	4%	4%	5%	—
Amica	AMC	Trzymaj	91,0	78,3	16%	609	67,2	9,5	6,5	7,3	3,5	2,7	4%	0%	3%	—
Amrest	EAT	Zawieszona		18,6	-	4 088	—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
Answear.com	ANR	Kupuj	31,0	33,9	-8%	592	36,9	22,1	16,4	14,3	15,4	12,4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,0	5%	488	4,3	5,5	7,5	2,9	2,8	4,5	6%	15%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	20,1	84%	1 389	1,9	3,3	5,0	1,4	1,9	2,5	2%	16%	9%	—
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	12,8	-34%	152	19,2	13,6	12,8	7,6	6,9	5,1	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	39,4	-16%	1 317	15,6	14,1	13,2	10,3	9,3	8,6	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	83,5	-7%	6 926	13,7	14,0	13,4	2,9	2,6	2,3	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	19,0	-2%	2 482	12,0	11,5	10,0	8,7	8,4	7,7	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,4	16%	3 414	1,9	5,0	5,1	2,7	4,5	3,7	0%	0%	0%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 125,0	33%	3 300	25,5	13,5	11,4	9,4	7,0	6,3	0%	3%	5%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	36%	199	18,5	13,4	9,0	5,9	5,0	3,5	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	365	356,0	3%	9 089	17,0	16,4	15,4	8,4	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	109,7	41%	11 055	31,5	23,5	35,1	20,0	14,4	22,2	1%	0%	0%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	45,7	14,2	222%	724	—	—	—	247,2	106,2	155,9	2%	2%	3%	—
Ciech	CIE	Trzymaj	57,3	53,8	7%	2 833	5,0	7,2	8,1	4,1	4,0	4,5	3%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	202	149,0	36%	1 212	10,8	10,9	9,3	3,5	3,7	3,2	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	16,8	31%	10 770	11,5	18,3	10,3	6,1	6,9	6,4	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	13,2	-8%	153	40,6	37,0	23,0	17,7	17,2	12,2	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,5	0%	1 566	8,2	8,6	10,0	8,0	6,5	8,3	13%	12%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	395,0	-1%	38 726	34,2	25,2	18,7	21,8	16,5	12,5	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	142,0	2%	3 635	8,9	10,5	12,0	7,2	7,7	8,8	7%	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	40,9	-2%	495	53,3	6,1	3,5	9,6	4,4	1,3	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	6,9	-4%	4 264	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		18,4	-	2 566	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37
Grenewia	GEA	Kupuj	4,2	3,8	10%	2 207	9,5	9,5	7,8	3,2	3,1	2,6	0%	0%	0%	48
Ferro	FRO	Trzymaj	25,0	27,8	-10%	591	8,6	7,6	6,8	6,3	6,0	5,7	5%	5%	7%	---
Forte	FTE	Zawieszona		26,0	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	36,3	10%	1 524	10,8	10,6	10,6	6,5	6,5	6,2	8%	8%	8%	22
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	56,8	6%	3 877	20,0	21,9	17,5	14,7	14,1	11,7	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	28,1	12%	2 369	11,5	10,4	11,5	4,9	3,7	3,3	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,4	23%	4 684	35,7	26,6	17,8	14,4	11,3	9,0	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	537,0	21%	7 608	9,6	8,1	7,2	8,0	6,8	6,3	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	47,0	47%	5 520	0,7	2,1	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	33,5	-10%	83	19,5	13,9	12,2	5,5	4,7	4,4	3%	3%	16%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	575,0	3%	5 549	8,0	11,0	9,4	6,6	8,2	7,5	9%	10%	8%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	128,9	-26%	25 770	4,7	17,9	10,9	4,5	8,1	6,1	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 835,0	42%	18 236	16,7	14,2	10,4	9,0	6,9	5,3	4%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,9	-	305	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	116,0	-11%	775	7,7	8,0	7,8	5,6	5,6	5,2	4%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	17,2	83%	108	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	38,8	18%	256	10,4	7,4	5,8	6,0	5,8	6,2	10%	4%	5%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,9	10%	336	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	656,0	-5%	2 950	20,4	20,0	17,5	9,0	8,8	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	13,7	-15%	752	158,0	10,6	4,2	33,7	9,4	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	40,2	24%	560	16,9	13,9	11,5	6,3	6,5	5,9	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,3	-4%	9 564	13,3	14,9	12,4	4,3	4,4	4,1	3%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	38,4	-	1 155	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,2	47%	23 092	22,6	19,8	14,8	7,1	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	9%	15 150	4,4	163,8	6,6	1,8	5,3	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	62,4	44%	72 396	1,7	4,0	5,0	1,3	1,8	1,8	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	427,0	-6%	2 818	19,9	15,0	13,7	15,7	12,0	10,9	5%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	58,3	46%	1 348	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	52,2	0%	740	28,4	19,6	16,6	14,2	11,2	9,4	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		35,7	-	519	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,5	34%	537	4,5	5,3	4,6	4,2	4,1	3,8	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	77,0	35%	1 413	54,7	27,6	18,0	19,4	12,2	9,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	34,0	3%	968	54,2	35,5	25,1	29,3	21,5	16,0	2%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	302,0	22%	1 685	3,7	5,7	6,8	1,7	1,7	1,2	7%	3%	3%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	20,3	17%	3 174	19,0	15,7	13,5	11,9	10,1	8,6	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	72,4	-14%	914	27,3	20,5	17,7	11,3	9,9	9,1	3%	2%	2%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,8	49,1	52%	419	6,6	6,4	6,2	1,6	1,1	0,7	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	6%	3 670	---	4,3	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,3	-	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	49,2	-	1 091	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,4	-7%	482	7,3	8,2	6,2	5,7	6,3	5,1	0%	6%	5%	---
Unimot	UNT	Kupuj	111,2	120,6	-8%	989	3,7	7,1	9,2	3,2	5,0	7,3	0%	8%	4%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	8,7	-1%	525	5,0	8,9	5,4	5,2	5,2	4,3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	104,2	7%	3 052	16,1	16,1	13,4	10,5	8,5	7,5	1%	1%	2%	---

*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.