

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ALUMETAL:** Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku [lekko negatywne]  
**UNIMOT:** Wyniki za 4Q22. Wyzerowanie długu netto. [lekko pozytywne]  
**WITTCHEN:** Wyniki za 4Q'22: Rekordowy FCF, EBIT zgodny z oczekiwaniami [lekko pozytywne]  
**BIOMED LUBLIN:** Wyniki 4Q22 [neutralne]  
**POLTREG:** Wyniki 4Q22 [neutralne]  
**OMBIT:** Wyniki IV kw. 2022: zgodne ze wstępnymi  
**FERRUM:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok  
**INSTAL KRAKÓW:** Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku  
**TRAKCJA:** Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

### FINANSE

**PKO BP:** Kredobank zmienia model biznesowy w kierunku obsługi firm – wiceprezes  
**PEKAO:** Zarząd rekomenduje wypłatę 3,65 PLN dywidendy na akcję

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Wybór dostawcy (Siemens Gamesa) dla MFW Baltica 2

### PALIWA I CHEMIA

**CIECH:** KI Chemistry nabył w wezwaniu 7,08% akcji (3,73 mln akcji).

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok  
**COMP:** Spółka chce poprawić rentowność, liczy na dalszy wzrost sprzedaży usług w modelu abonamentowym

### GAMING

**CD PROJEKT:** Podpisanie planu połączenia ze spółką zależną Spokko, w celu uproszczenia struktury grupy  
**CREEPY JAR:** Podsumowanie telekonferencji  
**BOOMBIT:** Spółka chce wypłacić 1,05 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok (DY=7,1%)

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zawarła ma umowę na przeprowadzenie II fazy badania RVU120 u pacjentów z AML/HR-MDS  
**MEDINICE:** Medinice chce zakończyć badania kliniczne PacePress w '23; liczy na szybką komercjalizację- podsumowanie R&D Day.

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** Konferencja po wynikach 2Q'22/23 [neutralne]  
**ŻABKA:** Projekt Jush, w ramach którego Żabka dostarcza internetowe zamówienia w kwadrans, ma do końca roku być rentowny – PB  
**ASBIS:** Szacunkowe przychody za marzec 2023  
**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w marcu'23: +8,7% r/r  
**KONIUNKTURA KONSUMENCKA:** Kwiecień'23: BWUK +3,4p.p. m/m, WWUK +2,9p.p. m/m

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**TIM:** FEGA & Schmitt Elektrogroßhandel GmbH ogłosiła delistingowe wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier  
**UNIBEP:** Oferta konsorcjum Unibepu na rozbudowę drogi NR 677 za 44,5mln PLN netto najkorzystniejsza  
**RAFAKO:** Spółka szacuje, że w '22 miała 51,8mln PLN straty netto z działalności kontynuowanej i 391mln PLN przychodów ze sprzedaży

### PRZEMYSŁ

**STALPRODUKT:** Zarząd chce przeznaczyć blisko 81mln PLN z zysku za 2022 rok na wypłatę dywidendy (15 PLN na akcję)  
**GRUPA KETY:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]  
**WIELTON:** Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]  
**BORYSZEW:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## ALUMETAL (Kupuj; 82,6 PLN)

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
EUR/PLN	4,62	4,65	4,74	4,72	4,71	2%	0%
<b>Wolumen</b>	<b>66,0</b>	<b>66,5</b>	<b>58,7</b>	<b>56,6</b>	<b>62,7</b>	<b>-5%</b>	<b>11%</b>
Przychody	838	947	763	718	786	-6%	10%
EBITDA	68,3	88,8	64,8	71,6	55,6	-19%	-22%
EBITDA skor.	68,3	88,8	64,8	71,6	55,6	-19%	-22%
EBITDA skor. (PLN/t)	1035	1335	1104	1265	887	-14%	-30%
EBIT	59,5	80,3	56,3	62,5	46,5	-22%	-26%
Zysk netto	58,6	66,2	58,7	61,7	40,1	-32%	-35%
P/E12M trailing	8,2	7,0	6,1	5,4	5,8		
EV/EBITDA 12M trailing	7,1	6,2	5,8	5,2	5,5		
zmiana przychodów r./r.	63%	75%	42%	21%	-6%		
marża EBITDA	8,1%	9,4%	8,5%	10,0%	7,1%		
marża EBIT	7,1%	8,5%	7,4%	8,7%	5,9%		
marża netto	7,0%	7,0%	7,7%	8,6%	5,1%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## UNIMOT (Kupuj; 111,2 PLN)

Wyniki za 4Q22. Wyzerowanie długu netto. [lekko pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22w	4Q22P
Przychody	2 840	2 325	3 587	3 798	3 660	29%	-4%	3 564	3 720
<b>EBITDA skor.</b>	<b>13</b>	<b>85</b>	<b>74</b>	<b>121</b>	<b>234</b>	1683%	94%	<b>222</b>	<b>194</b>
ON+Bio	23	48	62	116	210	821%	81%		188
LPG	5	17	24	16	12	133%	-27%		10
Gaz ziemny	-3	4	7	1	18	-	1245%		18
Energia el.	-6	24	1	5	17	-	258%		10
Stacje paliw	-1	1	0	1	2	-	101%		2
PV	-2	-1	5	0	-3	-	-		0
Pozostałe	-3	-10	-24	-18	-22	-	-		-33
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>147</b>	<b>68</b>	<b>62</b>	<b>224</b>	521%	262%	<b>236</b>	<b>194</b>
EBIT	33	144	65	58	218	560%	274%		190
Zysk netto	25	115	45	41	173	585%	321%		139
Marża EBITDA skor.	0,5%	3,7%	2,1%	3,2%	6,4%			6,2%	5,2%
Marża EBIT	1,2%	6,2%	1,8%	1,5%	-			0,0%	5,1%
Marża zysku netto	0,9%	4,9%	1,3%	1,1%	-			0,0%	3,7%
P/E 12m LTM	13,0	6,1	5,2	4,4	2,6				
EV/EBITDA skor. LTM	18,7	10,1	6,7	4,1	1,9				
DN/EBITDA	2,8	1,4	0,9	0,7	0,0				
KW/Aktywa	26%	21%	22%	31%	42%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 4Q22w - wyniki wstępne

- EBITDA skor. w 4Q22 wyniosła 234 mln PLN (222m we wstępnych), a raportowana 224m (spółka podaje 228m; we wstępnych 236m). Zysk netto wyniósł 173 mln PLN. Saldo na PDO wyniosło w 4Q: -10,7 mln PLN. Stopa podatkowa: 19%.

- CF operacyjny wyniósł w 4Q 283 mln PLN (vs. 243 mln rok temu), a capex 29 mln (vs. 4 mln rok temu; FY: 62 mln PLN). Dług netto spadł w 4Q o 226 mln q/q do 2 mln PLN. KW/A wzrósł z 31% w 3Q do 42%.

- Zarząd zarekomendował wypłatę 112,2 mln PLN dywidendy za 2022r. (13,65 PLN DPS; 10,9% DY; payout: 30%) – zgodnie z guidance Zarządu.

- EBITDA skor. w segm. ON+Bio wyniosła 210 mln PLN, wcześniej szacowaliśmy 188 mln. Niepewność dot. embarga w lutym b.r. i powrotem VAT-u na paliwa w Polsce od początku roku, oraz problemy z dostępnością mocy w przewozowych, spowodowały w 4Q wzrost popytu i marży. Eksport do Ukrainy w 4Q wyraźnie wyhamowała. Premia ładowa w szczytowym momencie w 4Q wzrosła do ponad 1600 PLN/m3, obecnie wynosi ok. 700 PLN. Wolumen sprzedaży w 4Q wzrósł o 1,2% r/r do 437 tys. m3. Wg. naszych kalkulacji przychody ze sprzedaży do Ukrainy w całej Grupie wyniosły w 4Q22 289 mln PLN [-46% q/q] (i 1,35 mld PLN w całym 2022r.), a ich udział wyniósł 8% (vs. 14% w 2 i 3Q22), względem 80% w Polsce (vs. 71% w 2-3Q22). Konsumpcja ON w Polsce wyniosła w 4Q 5,8 mln m3 (+3,4% r/r).

- Outlook: W ON+bio pozytywnym czynnikiem wynikowym będzie wzrost możliwości logistycznych przez zakup cystern i spółki Olavion, oraz wykorzystanie terminala Gulhavn. Ryzykiem: możliwy spadek popytu na paliwa w związku ze spowolnieniem.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 757	0,5%	9,5%	1%
WIG20	1 911	0,8%	11,2%	-6%
mWIG40	4 625	-0,2%	4,4%	0%
sWIG80	21 233	0,4%	7,9%	9%
S&P 500	4 130	-0,6%	3,2%	-6%
NASDAQ 100	12 986	-0,8%	1,9%	-5%
STOXX Europe 600	467	-0,1%	4,7%	1%
DAX	15 796	-0,6%	4,0%	9%
FTSE 100	7 903	0,0%	4,9%	4%
Nikkei 225	28 585	0,2%	6,1%	4%
Shanghai Comp	3 320	-0,1%	2,0%	8%
BIST30 Turcja	5 516	-1,1%	2,3%	93%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	-7,8	24,9	-57
Rent. obl. 10Y	6,1%	-7,4	14,4	0
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	125

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,20	0,1%	-3,6%	-2%
EUR/PLN	4,60	0,0%	-1,8%	-1%
EUR/USD	1,10	-0,1%	1,8%	1%
GBP/PLN	5,22	0,0%	1,8%	7%
CNY/PLN	0,61	0,2%	3,9%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 008	0,6%	1,3%	3%
Srebro (USD/toz)	25,2	-0,5%	12,4%	2%
Platyna (USD/toz)	1 097	0,0%	12,5%	13%
Miedź (USD/t)	8 881	-0,9%	2,1%	-13%
Cynk (USD/t)	2 770	-0,7%	-4,0%	-37%
Krzem (EUR/t)	2 650	-1,9%	-3,6%	-34%
Olów (USD/t)	2 153	-0,1%	1,7%	-11%
Aluminium (USD/t)	2 421	-1,0%	6,4%	-26%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-25%
Pallad (USD/toz)	1 591	0,1%	16,2%	-34%
Molibden (USD/lb)	20,1	6,7%	-35,1%	5%
Nikiel (USD/t)	25 061	-1,9%	9,9%	-25%
Ruda żelaza (USD/t)	118	-1,5%	-7,7%	-23%
HCC (USD/t)	253	-0,9%	-18,1%	-26%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	5,6%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,7%	-3,3%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	80,9	-0,2%	7,4%	-25%
CO2 (EUR/t)	91,96	-2,6%	4,7%	2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-2,1%	-6,3%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	40,7	1,6%	4,3%	-56%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	148	1,0%	12,8%	-27%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	755	-2,1%	6,5%	-6%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	206	1,0%	-4,7%	-4%
Shanghai Freight Index	1 034	8,0%	14,0%	-76%

## WITTCHEN

Wyniki za 4Q'22: Rekordowy FCF, EBIT zgodny z oczekiwaniami [lekko pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W	Kons.
Przychody	105,0	64,3	86,8	118,2	136,7	30%	16%	135,5	135,5
Segment detaliczny	90,3	56,7	74,1	100,6	113,6	26%	13%	113,1	
Segment B2B	14,7	7,6	12,7	17,6	23,1	58%	31%	22,4	
EBITDA	32,4	12,5	23,7	36,2	40,7	26%	13%	b.d.	42,2
EBIT	26,5	6,4	17,5	29,3	34,6	30%	18%	b.d.	35,2
Zysk netto	20,6	4,9	11,1	17,9	29,0	41%	62%	b.d.	31,6
MbN	63,0%	62,3%	63,8%	63,1%	62,6%	-0,4p.p.	-0,6p.p.		
Marża EBITDA	30,8%	19,4%	27,3%	30,6%	29,8%	-1,0p.p.	-0,8p.p.		31%
Wsk. SG&A	36,3%	51,1%	42,5%	38,5%	37,4%	1,1p.p.	-1,2p.p.		
P/E12M trailing	16,5	14,5	13,5	12,4	10,7				
EV/EBITDA 12M trailing	9,2	8,6	8,2	7,3	6,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## BIOMED LUBLIN

Wyniki 4Q22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	7,3	8,8	9,1	9,8	8,6	18%	-13%	10,0	b.d.
EBITDA	6,1	1,1	5,5	3,6	5,9	-3%	64%	5,7	b.d.
EBIT	4,3	-0,5	3,9	2,1	4,4	2%	112%	3,0	b.d.
Zysk netto	3,1	-0,8	2,7	1,5	2,6	-16%	67%	2,5	b.d.
P/E12M trailing	88,7	80,6	84,6	57,4	62,0				
EV/EBITDA 12M trailing	27,4	26,5	27,1	23,2	23,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) przychody ze sprzedaży na rynku Polskim: 8,8mIn PLN (+37% r/r; +8% q/q); 2) przychody ze sprzedaży na rynkach EU: 2,4mIn PLN (+35% r/r; +554% q/q); 3) przychody ze sprzedaży w pozostałych krajach: 3,1mIn PLN (-52% r/r; -38% q/q);

- **Koszty:** 5,9mIn PLN (-5% r/r; -3% q/q). Struktura kosztów była stabilna względem 3Q22.

- **OCF:** 1,8mIn PLN (względem 2,7mIn PLN w 3Q22 i -1,6mIn PLN w 4Q21).

- **Gotówka:** 27,1mIn PLN (względem 3,3mIn PLN w 3Q22 i 14,3mIn PLN w 4Q21).

- **Rozwój sprzedaży OnkoBCG na nowych rynkach:** w 3Q22 OnkoBCG zostało zarejestrowane na rynkach Niemiec i Szwajcarii. W 3Q22, BML zawarł umowę z BModesto dot. sprzedaży OnkoBCG na rynku holenderskim. Minimalna wartość zamówień w najbliższych 5 latach to 10,3mIn EUR. W 1Q23, BML zawarł umowę z Anisapharm dot. sprzedaży OnkoBCG na rynku rumuńskim. Minimalna wartość zamówień w najbliższych 5 latach to 5,3mIn EUR.

- **Rozbudowa mocy produkcyjnych:** w 07.2022 BML podpisał umowę na budowę zakładu produkcyjnego OnkoBCG w kwocie 69mIn PLN. Spółka realizuje inwestycje w oparciu o dotację w kwocie 43,2mIn PLN ze środków POIR na budowę zakładu Onko BCG (całkowita wartość inwestycji ok.72mIn PLN). W 9.2022 BML zawarł umowę kredytu na kwotę ok. 25mIn PLN w celu zabezpieczenia środków na realizację inwestycji.

## POLTREG

Wyniki 4Q22 [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	0,5	0,2	0,4	0,1	0,3	-40%	200%	0,0	0,0
EBITDA	-1,7	-1,0	-0,6	-1,2	-1,7	-	-	-5,5	-3,0
EBIT	-1,9	-1,1	-0,7	-1,4	-2,0	-	-	-5,8	-3,0
Zysk netto	-2,2	-1,0	0,1	-0,5	-0,5	-	-	-5,5	-2,0
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				
CFO	-0,8	-0,9	0,2	-2,4	-5,5				
Gotówka	103,9	105,5	102,7	97,6	90,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** ze sprzedaży produktów: 0,3mIn PLN (-40% r/r; +200% q/q);

- **Pozostałe przychody operacyjne:** przychody z tytułu dotacji: 1,3mIn PLN (+3% r/r; +132% q/q).

- **OPEX:** 3,6mIn PLN (-2% r/r; +73% q/q); względem poprzedniego kwartału największe zmiany widoczne były w pozycjach: 1) świadczeń pracowniczych (0,7mIn PLN; -65% r/r; -30% q/q); 2) zużycia surowców i materiałów (0,5mIn PLN; +611% r/r; +204% q/q); 3) usług obcych (1,9mIn PLN; +41% r/r; +245% q/q)

## OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	927,4	1051,9	1006,9	1027,1	109%
WIG20	715,7	848,0	817,1	865,0	114%
WIG40	118,2	118,2	118,2	118,2	100%
sWIG80	70,0	58,1	52,5	45,2	75%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	96,0	CCC	73,1	SNX	9,9
PKN	94,9	BDX	10,0	OPN	8,0
ALE	85,6	TPE	8,6	TOR	6,4
PZU	83,2	LVC	7,8	LBW	5,6
PKO	83,0	XTB	7,0	TIM	3,8
KGH	78,7	ENA	7,0	CIG	3,4
DNP	52,8	MIL	5,8	VOT	2,7
PCO	28,0	LWB	5,8	MRB	2,1
CDR	24,1	MBR	4,9	CRJ	1,9
LPP	23,6	KER	4,5	WLT	1,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	221%	CCC	586%	OPN	1327%
ACP	181%	BNP	248%	SNX	679%
PEO	176%	GPP	228%	TOA	390%
PGE	169%	LVC	217%	CRJ	354%
PCO	164%	BDX	197%	MCI	341%
KRU	163%	KER	168%	AGO	323%
CPS	149%	ENA	146%	WLT	299%
PZU	132%	MBR	145%	FRO	286%
MBK	128%	BHW	141%	TOR	261%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20		Najgorsze	
CPS	17,6	4,0%	PKN	61,3	-0,7%
KRU	384,2	3,1%	OPL	7,4	-0,3%
LPP	10 080,0	2,4%	PZU	38,6	0,2%
KTY	574,0	1,8%	MBK	366,2	0,3%
SPL	345,4	1,6%	KGH	126,1	0,3%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CCC	46,7	12,4%	PKP	15,5	-4,1%
ENA	7,2	4,4%	XTB	36,42	-3,5%
EUR	18,5	3,8%	MIL	5,2	-3,3%
CIE	53,9	2,7%	BDX	343,5	-3,0%
GPP	57,8	1,4%	BML	6,1	-2,4%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SNX	24,9	13,0%	MOC	23,0	-4,2%
MCI	20,8	6,7%	DAT	71,0	-4,1%
MDG	17,7	6,0%	SPR	606,0	-3,8%
AST	28,2	5,8%	GRX	2,2	-2,2%
WLT	9,1	4,9%	RWL	16,2	-2,1%

- **Status prac R&D:** PTG jest w trakcie intensywnych prac przygotowawczych i w perspektywie kilku miesięcy planuje rozpocząć cztery badania kliniczne: **1)** PreTreg (cukrzyca przedobojawowa); **2)** TregVacPPMS (pierwotnie postępująca postać stwardnienia rozsianego); **3)** TregVacRRMS (nawracająca postać stwardnienia rozsianego); **4)** TregVac2.0 (cukrzyca wczesnoobojawowa). Spółka zawarła umowę z CRO (Clinmark) na przeprowadzenie jednego z dwóch zaplanowanych badań w MS (PPMS)

- PTG posiada już sfinalizowane wersje protokołów do wszystkich czterech badań klinicznych i obecnie konsultuje je z doradcami i badaczami w ośrodkach, z którymi zamierza współpracować przy badaniach.

## BOOMBIT (Kupuj, 20,0 PLN)

### Wyniki IV kw. 2022: zgodne ze wstępnymi

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
Przychody	67,8	66,2	81,9	73,6	72,3	7%	-2%	72,3
EBITDA	9,4	6,0	5,7	8,7	3,0	-68%	-66%	3,0
EBITDA skor.	9,4	6,0	5,7	8,7	3,0	-68%	-66%	3,0
EBIT	6,3	2,9	2,5	5,7	-0,1	-	-	
Zysk netto	4,8	2,3	2,1	4,4	4,5	-5%	3%	
Zysk netto skor.	4,8	2,3	2,1	4,4	4,5	-5%	3%	
P/E adj. 12M trailing	15,0	15,7	17,6	14,8	15,1			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	5,1	5,2	6,0	5,6	7,5			
marża EBITDA	13,8%	9,1%	7,0%	11,9%	4,1%			
marża EBIT	9,3%	4,4%	3,1%	7,7%	-			
marża netto	7,0%	3,4%	2,5%	6,0%	6,2%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FERRUM

### Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2022 rok

- Przychody ze sprzedaży 885mln PLN, +46% r./r.;
- Zysk ze sprzedaży 32mln PLN, bez zmian r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 32mln PLN, +71% r./r.;
- Zysk netto 10mln PLN, +57% r./r.

## INSTAL KRAKÓW

### Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 67,4mln PLN, -9% r./r.;
- EBITDA 5,7mln PLN,
- Zysk brutto 5,7mln PLN vs. 1,4mln PLN w I kw.'22;
- Zysk netto 4,4mln PLN vs. 1mln PLN w I kw.'22.

## TRAKCJA

### Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 176,1mln PLN, +14,5% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży -2,3mln PLN vs. -11,8mln PLN w I kw.'22;
- EBITDA -4,5mln PLN,
- Zysk brutto -17,7mln PLN vs. -35,3mln PLN w I kw.'22.

## FINANSE

### PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

#### KredoBank zmienia model biznesowy w kierunku obsługi firm – wiceprezes

- Bank odtworzył już większość placówek na terenach, które znalazły się w rejonie walk lub czasowo pod rosyjską okupacją;
- Nie jest wykluczona rozbudowa sieci, gdy ruszy odbudowa Ukrainy, ale raczej będą to kanały komunikacji elektronicznej.

### PEKAO (Kupuj; 115 PLN)

#### Zarząd rekomenduje wypłatę 3,65 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałyby zostać przeznaczona kwota 958mln PLN, a kwota 940,3mln PLN trafiłaby na kapitał rezerwowany;
- Termin ustalenia prawa do dywidendy wyznacza się na 4 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2023 roku;
- DY=3,7%.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

#### Wybór dostawcy (Siemens Gamesa) dla MFW Baltica 2

- PGE i Orsted wybrały Siemens Gamesa na dostawcę turbin wiatrowych dla MFW Baltica 2. Realizacja w okresie 2Q23-4Q27.
- Koszt inwestycji MFW Baltica 2 i 3 szacowany jest na ok. 44 mld PLN – MkiŚ. Sam projekt Baltica 2 to ok. 23 mld PLN.

## PALIWA I CHEMIA

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

**KI Chemisty nabył w wezwaniu 7,08% akcji (3,73 mln akcji).**

Rozliczenie transakcji nastąpi dziś.

## TMT

**CYFROWY POLSAT (Kupuj; 22 PLN)**

**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok**

**#Perspektywa na 2023 rok**

- Spółka działa w trudnych warunkach i będzie walczyć o dobry wynik EBITDA
- Prognozowanie utrudnia niepewność związana z presją inflacyjną oraz datą dołączenia do grupy aktywów PAK PCE
- Capex na projekty zielonej energii w przedziale 1,5-2,0 mld PLN

**#Sprzedaż sprzętu**

- W cenach sprzedawanego sprzętu uwzględniony jest wyższy koszt pieniądza, pozytywny jest wpływ z tytułu sprzedaży produktów Apple
- Jeśli sytuacja na rynku się nie zmieni spółka będzie nadal raportować wysokie zyski ze sprzedaży sprzętu

**#Strategia**

- Aktualnie nie ma planów żeby dołączyć do projektu elektrowni atomowej
- Projekty zielone na dziś mają być finansowane długiem, ale niewykluczone są inne opcje (komentarz w kontekście pytania o ewentualnego partnera)
- W 3Q23 planowane jest przejęcie udziałów w PAK PCE

**COMP (Kupuj; 52 PLN)**

**Spółka chce poprawić rentowność, liczy na dalszy wzrost sprzedaży usług w modelu abonamentowym**

- Zarząd podtrzymuje plan wzrostu zysku EBITDA do co najmniej 95mln PLN;
- Tempo wzrostu sprzedaży wysokomargowych usług w modelu abonamentowym w tym roku nie powinno być niższe niż 43% odnotowane w 2022 roku;
- W segmencie cyberbezpieczeństwa grupa powinna rosnąć co najmniej tak szybko jak rynek.

## GAMING

**CD PROJEKT (Kupuj, 155 PLN)**

**Podpisanie planu połączenia ze spółką zależną Spokko, w celu uproszczenia struktury grupy**

**CREEPY JAR**

**Podsumowanie telekonferencji**

- Green Hell na PC: w tym roku nowy update New Animals i Combat Update. Na konsolach CRJ udostępni darmowy dodatek do gry Animal Husbandry 24 kwietnia

- Spółka nie wyklucza outsourcingowania części Chimery do zespołów zewnętrznych
- W II kw. 2023 planowane rozpoczęcie kampanii marketingowej Chimery
- Budżet Chimery do early access ma wynieść 17 mln PLN (poprzednio 10 mln PLN)
- Spółka pracuje nad nowym Programem Motywacyjnym. Ma być ona zaprezentowany na najbliższym WZA
- Spółka celuje, żeby early access Chimery rozpoczął się w 2024 r.

**Komentarz:** Po ostatnich słabszych tygodniach sprzedaży GH, momentum wynikowe może być wytracane w stosunku do poprzednich mocnych kwartałów choć wycena jak na obecny moment ogona sprzedażowego nie jest naszym zdaniem wymagająca (P/E 12m trailing 14x). Rynek w ostatnim czasie dyskontuje zbliżającą się kampanię marketingową gry Chimera, co może utrzymywać pozytywny sentyment do spółki. Zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami, budżet developerski tytułu wzrósł. **(Kacper Koproń, 666 079 125)**

**BOOMBIT (Kupuj, 20,0 PLN)**

**Spółka chce wypłacić 1,05 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok (DY=7,1%)**

- BoomBit zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2022 rok w łącznej kwocie 14,2 mln PLN (1,05 PLN/akcję)
- W grudniu 2022 r. spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 0,28 PLN/akcję
- Wcześniejsza wypłata zaliczki oznacza, że spółce zostało do wypłaty ok. 0,77 PLN/akcję z zysku

## BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,1 PLN)**

**Spółka zawarła ma umowę na przeprowadzenie II fazy badania RVU120 u pacjentów z AML/HR-MDS**

- RVU zawarło z Labcorp Drug Development dwie umowy na uruchomienie (ang. start-up) dwóch badań klinicznych RVU120 fazy drugiej we wskazaniach AML/HR-MDS – w monoterapii (badanie RIVER-52) oraz terapii skojarzonej (badanie RIVER-81).

- Umowy zawarte z Labcorp dotyczą uruchomienia odpowiednio drugiego i trzeciego badania klinicznego fazy II dla RVU120 w AML/HR-MDS, których rozpoczęcie planowane jest w 2H23.
- Szacunkowy całkowity koszt usług w ramach Umów wynosi 1,2mln EUR (ok. 5,6mln PLN). Wartość Umów może ulec zmianie w przypadku rozszerzenia zakresu zleczanych prac.
- Planowane są również dodatkowe badania kliniczne RVU120 u pacjentów z zespołem mielodysplastyczny niskiego ryzyka (ang. LR-MDS, low-risk myelodysplastic syndrome) oraz z chorobami mieloproliferacyjnymi z cechami dysplastycznymi (ang. MDS/MPN overlap syndrome).

### MEDINICE (Kupuj; 31,5 PLN)

#### Medinice chce zakończyć badania kliniczne PacePress w '23; liczy na szybką komercjalizację- podsumowanie R&D Day.

- **PacePress** (pneumatyczna opaska uciskowa do stosowania po zabiegach kardiochirurgicznych): trwają badania kliniczne w sześciu ośrodkach w Polsce. W projekcie konieczne było wprowadzenie zmian w protokole badań, by przyspieszyć rekrutację pacjentów, ale w związku z tym liczba pacjentów musi być większa, niż wcześniej planowano. Spółka planuje włączenie do badania ok. 120 pacjentów, zakończenie etapu kliniki planowane jest na 3Q23.
- **Minimax** (elektroda 2w1 do ablacji arytmii serca oraz do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego): faza badań przedklinicznych na zwierzętach w projekcie MiniMax zbliża się do końca, wprowadzane są ostatnie modyfikacje techniczne urządzenia, które powinny zostać zakończone w 2Q23. Jednocześnie, spółka przygotowuje dokumentację do Komisji Bioetycznej i URPL, by uzyskać zgodę na badania na ludziach.
- ICE zakłada wdrożenie projektu do etapu badań na pacjentach w 2H23. Etap badań klinicznych powinien zająć ok. 1 rok.
- **CoolCryo** (elektroda do krioablacji arytmii serca): zakończone zostały badania na zwierzętach, ale konieczne jest jeszcze przeprowadzenie badań biokompatybilności. ICE planuje złożyć dokumentację do Komisji Bioetycznej o rozpoczęcie badań klinicznych na koniec 3Q23, a następnie do URPL. Dalsze kroki są podobne jak w projekcie MiniMax- oczekiwania na uzyskanie zgody oraz przeprowadzenie zabiegów i obserwacji (tzw. follow-up pacjentów).
- Docelowo ICE planuje włączyć do badania 15-25 pacjentów, etap kliniczny powinien zająć ok. 1 rok.
- **Projekty wczesnej fazy:** w pipeline ICE posiada 2 ujawnione projekty- 2 projekty EP Biotom oraz AtriClamp. W projekcie EP Biotom, ICE współpracuje z podwykonawcą nad wykonaniem prototypu. Harmonogram zakłada zakończenie fazy projektowania i uzyskanie prototypów od podwykonawcy na koniec 3Q23, start przedkliniki w 4Q23, wdrożenie projektu do kliniki w 3Q24 i zakończenie rozwoju projektu w 4Q25.
- Projekt AtriClamp spółka nabyła w 2021 r. – był on już testowany, ale nie została dotychczas przygotowana odpowiednia dokumentacja. Medinice zdecydowało się przeprojektować implant, co będzie się łączyło z badaniami na ludziach i zwierzętach. Harmonogram prac jest podobny do EP-Biotom.
- **Komercjalizacja:** Docelowym momentem sprzedaży projektów ICE jest etap uzyskania certyfikacji urządzenia, możliwe jest również zawarcie umowy po zakończeniu badań klinicznych. ICE posiada zabezpieczone środki finansowe do końca 2024r, do tego etapu 3 projekty powinny osiągnąć etap komercjalizacji. Najbliżej osiągnięcia etapu komercjalizacji jest obecnie PacePress, ICE nie wyklucza komercjalizacji projektu jeszcze w 2023r. Kolejnymi produktami mogą być CoolCryo i Minimax, dla których badania kliniczne powinny zakończyć się z końcem 2024r.
- Środki pozyskane z partneringów ICE planuje przeznaczyć na rozwój projektów wczesnej fazy, zgodnie z polityką dywidendową, częścią zysku chce podzielić się z akcjonariuszami.
- W procesie tworzenia partnerstw strategicznych, sprzedaży licencji oraz sprzedaży własności intelektualnej i związanej z nią technologii doradcą transakcyjnym spółki jest Clairfield Partners.

## KONSUMENT

### PEPCO GROUP (Kupuj; 59 PLN)

#### Konferencja po wynikach 2Q'22/23 [neutralne]

- Za wzrost LFL w 1Q odpowiadał przede wszystkim wyższy wolumen, a cena miała marginalny wpływ, Grupa podtrzymuje strategię koncentracji na cenie i powiększania udziałów w rynku;
- Grupa obserwuje pewne osłabienie sentymentu konsumentów w CEE, ale nie jest jeszcze pewna diagnozy tej sytuacji;
- Podtrzymane całoroczne cele dla wyniku EBITDA (~15% wzrost r/r) i dla zakładanej liczby otwarć nowych sklepów (netto 550);
- W II półroczu grupa przedstawi plany dotyczące zmian w sieci Dealz.

### ASBIS

#### Szacunkowe przychody za marzec 2023

- Przychody za marzec 2023 roku wyniosły ~269mln USD (+29% r/r), implikuje to sprzedaż w kwartale na poziomie 721mln USD (+4% r/r)

mln USD	sty.23	lut.23	mar.22
Szacunkowe przychody miesięczne	222	230	269
dynamika r./r.	-8,3%	-5,7%	28,7%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

### ŻABKA

Projekt Jush, w ramach którego Żabka dostarcza internetowe zamówienia w kwadrans, ma do końca roku być rentowny – PB

## SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małoformatowych do 300m2 w marcu'23: +8,7% r/r

	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
Małyformat* sprzedaż r/r	10,0%	10,9%	13,5%	7,9%	7,8%	17,5%	11,6%	13,8%	13,3%	9,3%	14,3%	12,2%	8,7%
Liczba transakcji r/r	7,7%	5,4%	9,1%	-1,4%	-3,0%	6,4%	-1,5%	2,2%	1,4%	-1,6%	5,0%	1,4%	-4,0%
Średnia wartość koszyka (PLN)	19,53	20,77	19,30	19,42	20,19	20,11	20,20	20,80	21,57	24,17	21,94	22,56	22,21
Zmiana wartości koszyka r/r	2,0%	5,1%	4,0%	9,5%	11,1%	10,6%	13,4%	11,3%	11,4%	10,2%	9,0%	11,1%	13,7%
Supermarkety** sprzedaż r/r	-1,8%	13,3%	10,7%	8,6%	9,8%	b.d.	16,4%	15,5%	18,0%	17,4%	21,1%	22,7%	20,2%
CPI - żywność i napoje bezalk. r/r	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%
CPI - usługi r/r	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%

Źródło: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Sklepy małoformatowe obejmują sklepy spożywcze do 300 m2 oraz specjalistyczne sklepy alkoholowe \*\*Sklepy 301-2500 m2 z wyłączeniem dyskontów

## KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Kwiecień'23: BWUK +3,4p.p. m/m, WWUK +2,9p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
<b>Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK)</b>												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
2023	-38,1	-36	-35,6	-32,2								
<b>Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK)</b>												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
2023	-27,6	-25,3	-22,6	-19,7								
<b>Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)</b>												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
2023	-27,2	-26,6	-22,7	-18								
<b>Przyszłe oszczędzanie pieniędzy</b>												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1
2023	-12,5	-13,5	-11,2	-12,2								

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### TIM (Restricted)

FEGA & Schmitt Elektrogroßhandel GmbH ogłosiła delistingowe wezwanie na 100% akcji spółki @ 50,69 PLN za papier

Zapisy w wezwaniu będą przyjmowane od 26 kwietnia do 4 lipca 2023 roku.

### UNIBEP

Oferta konsorcjum Unibepu na rozbudowę drogi NR 677 za 44,5mln PLN netto najkorzystniejsza

### RAFAKO

Spółka szacuje, że w '22 miała 51,8mln PLN straty netto z działalności kontynuowanej i 391mln PLN przychodów ze sprzedaży

MS Galleon podtrzymał zainteresowanie kontynuowaniem procesu inwestorskiego w Rafako.

## PRZEMYSŁ

### STALPRODUKT (Kupuj; 368 PLN)

Zarząd chce przeznaczyć blisko 81mln PLN z zysku za 2022 rok na wypłatę dywidendy (15 PLN na akcję)

DY=4,9%.

**GRUPA KETY (Trzymaj; 590 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]****#Podsumowanie Q1'23**

- Słabsza sprzedaż krajowa i brak perspektyw wzrostu popytu, początek roku pokazał powiew optymizmu na rynkach zagranicznych
- Spółka uwolniła ok. 120mln PLN na kapitale obrotowym w Q1'23
- Tegoroczny capex wyniesie ok. 390mln PLN (2 prasy w SWW i zakład w Złotowie dla SSA)

**#Outlook**

- Utrzymuje się spora niepewność co do popytu mierzona horyzontem zamówień w SWW (głębokością backlogu), trudno wskazać jednoznaczny trend, zamówienia się niższe r./r.
- Okres koncentracji na optymalizacji kosztów i odpowiedniego zarządzania ściąganiem należności od klientów (SSA) – ryzyko płynnościowe klientów
- Q2'23: (1) SWW – podobny kwartał do Q1, może nieznacznie lepszy, krótka perspektywa zamówień, niewiadomą zamówienia na czerwiec, (2) SSA – historycznie zawsze sezonowo lepszy okres, w tym roku może być niewiele lepszy kw./kw. kwiecień zbliżony do maja w zamówieniach, jeżeli się utrzyma ten trend nieznaczna poprawa sprzedaży kw./kw. (3) SOG – Q2 to okres przedświąteczny, sezonowo słabszy poziom zamówień z uwagi na przygotowanie klientów do przerwy wakacyjnej,
- EBITDA w Q1'23 była o kilkadziesiąt mln PLN wyższa niż Zarząd oczekiwał przy okazji publikacji budżetu na 2023r.
- Podtrzymanie oczekiwań wyniku EBITDA w wysokości ok. 550-600mln PLN w Q2-Q4'23, odchylenia od budżetu na 2023r <70mln PLN (EBITDA 721mln PLN w budżecie), wyniki Q2'23 powinny być zgodne z trajektoria
- Na rynku widać stabilizację cenową surowców,

**WIELTON (Kupuj; 8,6 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]****#Outlook**

- Podtrzymanie celów sprzedażowych na '23, 23500 szt. sprzedaży, 3,6mld przychodów i 5,9% marży EBITDA (~212mln PLN)
- Spadek kosztów SG&A w Q4'22 jest efektem prowadzonych programów oszczędnościowych i będzie miał charakter trwały, niższe koszty widoczne także w kolejnych kwartałach
- Obecnie Grupa robi przegląd dostawców szukając optymalizacji kosztów zakupu materiałów i komponentów w ramach całej grupy, co powinno pozytywnie wpływać na TKW
- Wyniki Q1'23 będą powyżej trajektorii wynikającej z prognozy rocznej, która zakłada 212mln PLN zysk EBITDA, spowolnienie wyników w Q2'23 z uwagi na mniejszy poziom zamówień/sprzedaży
- W związku z mniejszym wpływem zamówień zarząd spodziewa się większej presji cenowej ze strony klientów
- Zarząd podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy z zysku za 2022r i/lub skupu akcji
- Strategia zostanie zaprezentowana pod koniec Q2'23
- Nieznaczny przyrost zapasów r./r. to zarówno efekt zejścia z produktów gotowych (odbior przez klientów którzy czekali na samochody ciężarowe) jak również działań optymalizacyjnych we wszystkich spółkach w grupie
- Odpis 12mln PLN należności niefinansowych dotyczył odwrócenia rozpoznanego wcześniej zysku na BI
- Tegoroczny capex wyniesie 180mln PLN, najmniejsza część przypadnie na Q1'23 (automatyzacji i robotyzacji procesów, integracja wertykalna i cyfryzacja, hydroformowanie, produkcja profili stalowych – rollforming)
- Spółka rozmawia z bankami na temat poszerzenia konsorcjum banków finansujących rozwój w kontekście planowanych inwestycji

**#Backlog**

- W Q1'23 poziom nowych zamówień wyniósł ok. 5000 szt., na zagranicy widoczna była poprawa zamówień z m/m, natomiast w PL odwrotnie
- Wielton 5000 szt. vs. 8000 szt. w ub.r. (3msc produkcji), FRU 2500 szt. vs. 2000 (4msc produkcji), LD 2000 szt. vs. 4000 szt. (4,5msc), Langendorf >500, zbliżony poziom r./r., Włochy 400 szt. vs. 500 szt. (4,5-5msc), Hiszpania 160 szt. (płasko)

**#Fruehauf**

- Tegoroczne wyniki będą pod presją cen energii które na '23 zostały zakontraktowane po cenie 460 EUR/MWh
- Pomimo tego celem jest osiągnięcie dodatniej EBITDA vs. 5mln PLN straty w '22, w przeszłości FRU realizował marże w wysokości 5%

- We Francji po Q1'23 rynek spada o ok. 12%, FRU -9%, udziału na poziomie 19,7%, ochłodzenie koniunktury w H1'23 było zgodne z oczekiwaniami

**#Wielton**

- Polski rynek odnotowuje wzrosty w Q1'23, nie widać problemów z pozyskiwaniem zamówień, wzrost rynku to głównie efekt mocniej dynamiki w chłodniach (+30%) oraz wywrotkach (+15%), w samych kurtynach rynek spada o 8%
- Zarząd chce utrzymać dynamiczne wzrosty na rynkach CEE
- Widoczne turbulencje w segmencie Agro spowodowane zawirowaniami na rynku zbóż związanych z zapelnieniem magazynów ukraińskim zbożem, problemy dotyczą nie tylko Polski, ale także krajów regionu

**#Langendorf, Wielton GmbH**

- Marża EBITDA w Langendorfie jest poniżej oczekiwań, zarząd dostrzega potencjał do poprawy w br. vs. 3,8% w '22
- W przypadku Wielton GmbH spółka w ub.r. walczyła o zdobycie udziałów rynkowych, w tym nastawia się na budowę marży (w '22 marża EBITDA -1,8%)

**#Lawrance David**

- Marża EBITDA wyniosła 3,7% w ub.r., był to efekt wprowadzonego planu naprawczego, który obecnie przygotowany jest dla FRU
- Rozpoczęto prace nad modernizacją linii produkcyjnej do naciep furgonowych, która przełoży się na 15% wzrost efektywności
- W przypadku LD potencjał do poprawy marży EBITDA jest już stosunkowo nieduży ponieważ spółka kupuje osie od Wieltonu (cena osi to 20-23 tys. GBP, przy cenie produktu finalnego 30-32 tys. GBP)
- Rynek od strony rejestracji po dwóch miesiącach jest płaski, ale spodziewane jest spowolnienie rynku w kolejnych kwartałach, widoczne schłodzenie w e-commerce

**#Viberti**

- Rynek w Q1'23 jest płaski, Viberti rośnie 2% r./r.



**#Guillen**

- Trwają przygotowania nowej strategii dla rynku, wyraźne wzrosty sprzedaży spodziewane są w H2'23 na skutek cross-sellingu, sam Guillen ma moce produkcyjne rzędu 500-700 szt.

**BORYSZEW****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka w dalszym ciągu przygląda się możliwością przejęć, np. w sektorze energetycznym, który rozwija się bardzo dynamicznie;
- Prezes wskazał na zainteresowanie rozwojem mikro elektrowni jądrowych MMR;
- CAPEX grupy w tym roku planowany na ok. 300mln PLN;
- Zarząd liczy m.in. na pozyskanie środków europejskich i zmniejszenie udziału kapitału własnego w finansowaniu projektów;
- W tym roku grupa chce zakończyć restrukturyzację grupy BAP i zakończyć upraszczanie struktury organizacyjnej.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ATM GRUPA:** Uchwała zarządu w sprawie wypłaty dodatkowo 0,16 PLN dywidendy na akcję

**BRAND24: Spółka skupia się na implementacji AI do swoich usług**

- Nowe rozwiązania mają zostać wdrożone za ok. 2 tygodnie i mają pomóc przetransferować spółkę w firmę dostarczającą wnioski i rekomendacje w oparciu o AI;
- Funkcja będzie sprzedawana w ramach najdroższych abonamentów albo, jako dodatkowy komponent do planów abonamentowych.

**CARBON STUDIO:** Podpisanie umowy z Pico Immersive Pte. Ltd na stworzenie portu gry "Crimen-Mercenary Tales"

**INTERSPORT POLSKA:** Przychody ze sprzedaży w IV kw. roku obrotowego 2022/23 na poziomie 60,4mln PLN, -2,4% r./r.

**MUZA:** Przychody ze sprzedaży w I kw.'23 na poziomie 14,9mln PLN, +135% r./r.

**NOVATURAS:** Spółka celuje w 5-8mln EUR EBITDA w "opartej na technologii" strategii na 2023-2025 - CEO

**SIMFABRIC:** Ustalenie premiery gier "Saboteur\_Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angel" oraz "Saboteur SiO" na dzień 28 kwietnia 2023 roku

**XTPL:** Przyznanie drugiego i trzeciego patentu przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych  
Spółka jest w trakcie rozmów z podmiotami, które mogą wesprzeć komercjalizację produktów w Stanach Zjednoczonych.

**INSIDER TRADING****AMREST**

Insider objął 2 tys. akcji @ 8,10 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**ZMIANY W ORGANACH****EKO EXPORT**

Rezygnacja p. Jacka Pieczory z pełnienia funkcji członka RN.

**RAEN**

Powołanie p. Adama Guza na stanowisko prezesa zarządu.

**RAEN**

RN odwołała p. Małgorzatę Gruzewską z pełnienia funkcji członka zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****GOBARTO**

Zwiększenie zaangażowania przez Gobarto z 89,82% do 90,46% kapitału i głosów.

**HIPROMINE**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Domareckiego z 44,57% do 52,38% kapitału i głosów.

## TRAKCJA

Zmniejszenie zaangażowania przez ARP z 16,09% do 7,65% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### KGHM

Wolumen: 30 tys. @ 126,20

% kapitału: 0,01

### SANTANDER BANK POLSKA

Wolumen: 8 tys. @ 343,60

% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ATENDE:** Zwołanie ZWZA na dzień 18 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 715tys. PLN na kapitał zapasowy

**BUDIMEX:** Zwołanie ZWZA na dzień 18 maja w sprawie wypłaty 17,99 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 25 maja, a termin wypłaty na 5 czerwca 2023 roku;

- DY=5,2%.

**DADELO:** Zwołanie ZWZA na dzień 17 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 3,9mln PLN na kapitał zapasowy

**INTERSPORT POLSKA:** Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 5,5mln PLN oraz w ramach kapitału docelowego o kwotę max. 1,4mln PLN

- Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji do 55,3 mln akcji serii I w ramach subskrypcji prywatnej oraz do 14,1 mln akcji w ramach kapitału docelowego;

- Cenę emisyjną akcji ustalono na 0,86 PLN.

**ULMA:** Zwołanie ZWZA na dzień 17 maja w sprawie wypłaty 3,81 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 25 maja, a termin wypłaty na 8 czerwca 2023 roku;

- DY=5,7%.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<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, 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	45,1	22%	5 885	8,6	4,9	6,5	1,0	0,8	0,7	11%	16%	11%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	61,5	56,6	9%	8 359	18,9	13,3	5,6	0,7	0,7	0,6	4%	5%	11%	—
Handlowy	BHW	Kupuj	90,0	88,3	2%	11 537	7,5	6,1	8,5	1,4	1,3	1,3	19%	22%	16%	39
ING	ING	Trzymaj	168	165,4	2%	21 519	11,1	7,4	7,6	2,2	1,8	1,6	20%	24%	21%	49
mBank	MBK	Kupuj	400	366,2	9%	15 539	—	—	5,9	1,2	1,2	1,0	-6%	0%	17%	38
Millennium	MIL	Kupuj	4,8	5,2	-8%	6 302	—	—	3,8	1,1	1,5	1,1	-18%	-30%	28%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	98,0	17%	25 722	15,0	4,8	6,3	1,1	1,0	1,0	8%	20%	15%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,6	26%	40 788	12,2	10,0	5,5	1,2	1,1	1,0	9%	11%	17%	52
Santander	SPL	Kupuj	370	345,4	7%	35 296	12,6	15,9	8,0	1,2	1,3	1,1	10%	8%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	380	384,2	-1%	7 422	9,3	9,1	8,5	2,4	2,1	1,8	25%	23%	21%	8
PZU	PZU	Kupuj	36,0	38,6	-7%	33 323	10,0	7,7	8,1	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	628,0	-12%	1 518	64,0	15,4	10,3	54,8	11,5	6,7	0%	0%	6%	13
AB	ABE	Kupuj	67,0	51,0	31%	826	5,9	5,7	5,7	4,9	4,8	4,4	5%	6%	6%	—
AC	ACG	Trzymaj	29,0	32,5	-11%	327	9,3	9,1	8,5	6,6	6,2	6,0	6%	8%	8%	—
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,9	6%	34 735	—	37,4	25,3	20,5	16,3	13,0	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	82,6	85,9	-4%	1 343	6,1	9,9	9,5	5,3	7,1	6,4	8%	16%	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	78,0	17%	606	66,9	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	35,5	-13%	621	38,7	23,2	17,2	14,8	15,9	12,8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,6	8%	476	4,2	5,4	7,3	2,8	2,7	4,4	7%	16%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Kupuj	36,8	19,8	86%	1 371	1,9	3,3	5,0	1,4	1,8	2,4	2%	16%	9%	—
Artifex Mundi	ART	Kupuj	8,4	12,5	-33%	149	18,8	13,3	12,5	7,4	6,7	5,0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Trzymaj	33,0	40,0	-18%	1 337	15,9	14,3	13,4	10,4	9,4	8,7	5%	6%	6%	—
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	78,0	84,4	-8%	7 005	13,8	14,1	13,5	2,9	2,7	2,3	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	50,0	-4%	2 595	12,7	14,3	13,3	8,2	7,5	7,0	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Trzymaj	35,0	47,1	-26%	1 823	4,8	7,2	8,9	4,8	7,0	8,7	13%	15%	10%	—
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,7	-1%	2 445	11,9	11,3	9,9	8,6	8,3	7,6	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Kupuj	39,9	34,3	16%	3 402	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	14,7	36%	199	18,6	13,4	9,0	5,9	5,0	3,5	5%	4%	6%	—
Budimex	BDX	Kupuj	365	343,5	6%	8 770	16,4	15,8	14,9	8,0	7,1	6,2	7%	6%	6%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	233	163,0	43%	679	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CCC	CCC	Zawieszona		46,7	-	2 565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	109,7	41%	11 050	31,5	23,4	35,1	20,0	14,4	22,2	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	53,9	6%	2 841	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	53,8	-3%	302	—	15,1	10,0	6,8	4,9	4,3	6%	6%	6%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	22,0	17,6	25%	11 237	12,0	19,1	10,7	6,2	7,0	6,5	7%	6%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	12,1	12,5	-3%	144	38,4	35,0	21,8	16,5	16,2	11,5	1%	0%	1%	—
Develia	DVL	Kupuj	3,5	3,6	-1%	1 589	8,3	8,8	10,1	8,1	6,6	8,4	13%	12%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	399,7	-2%	39 187	34,6	25,5	18,9	22,1	16,7	12,7	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	145,0	141,4	3%	3 620	8,8	10,4	12,0	7,1	7,7	8,8	7%	8%	8%	—
Echo Investment	ECH	Kupuj	3,8	4,0	-5%	1 651	7,0	10,7	4,6	9,0	10,9	7,2	6%	17%	15%	—
Erbud	ERB	Kupuj	40,0	41,4	-3%	501	53,9	6,2	3,6	9,7	4,5	1,3	—	—	—	—
Enea	ENA	Kupuj	6,7	7,2	-8%	4 453	6,2	7,4	6,7	1,8	1,6	1,6	20%	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
Grenevia	GEA	Kupuj	4,2	3,7	16%	2 098	9,0	9,1	7,4	3,0	2,9	2,4	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		26,7	-	639	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	57,8	4%	3 946	20,4	22,3	17,9	15,0	14,4	11,9	3%	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	27,6	14%	2 325	11,3	10,2	11,3	4,8	3,6	3,2	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,5	9,2	25%	4 597	35,1	26,1	17,5	14,2	11,2	8,8	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	523,0	24%	7 410	9,3	7,9	7,1	7,8	6,7	6,1	0%	1%	1%	32
JSW	JSW	Kupuj	69,2	46,2	50%	5 420	0,7	2,0	3,4	---	---	---	0%	0%	0%	---
K2 Holding	K2H	Kupuj	30,0	33,1	-9%	82	19,2	13,8	12,1	5,4	4,6	4,4	3%	3%	17%	20
Kęty	KTY	Trzymaj	590,0	574,0	3%	5 539	8,0	11,0	9,4	6,6	8,2	7,5	9%	10%	8%	39
KGHM	KGH	Sprzedaj	95,0	126,1	-25%	25 210	4,6	17,5	10,7	4,4	8,0	6,0	2%	2%	2%	53
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	10 080,0	39%	18 691	17,1	14,5	10,7	9,2	7,0	5,5	3%	4%	4%	---
Mabion	MAB	Zawieszona		18,9	-	306	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	118,0	-13%	788	7,8	8,2	7,9	5,7	5,6	5,3	4%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,5	16,0	97%	101	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	37,8	21%	250	10,1	7,2	5,7	5,9	5,7	6,1	11%	4%	6%	---
Molecure	MOC	Kupuj	26,2	23,0	14%	323	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
Neuca	NEU	Trzymaj	620,0	666,0	-7%	2 995	20,8	20,3	17,7	9,1	8,9	8,0	2%	2%	2%	---
Newag	NWG	Kupuj	17,7	18,8	-6%	844	19,8	11,0	8,9	8,3	6,4	5,5	1%	3%	5%	---
Onde	OND	Kupuj	11,6	13,8	-16%	758	159,4	10,7	4,2	34,0	9,5	2,6	0%	0%	4%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	43,3	15%	603	18,2	15,0	12,4	6,8	7,1	6,4	3%	2%	3%	33
Orange	OPL	Kupuj	7,0	7,4	-5%	9 656	13,4	15,0	12,5	4,3	4,4	4,1	3%	5%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,0	-	1 173	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,3	47%	23 161	22,7	19,8	14,9	7,2	6,1	4,8	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Trzymaj	7,4	6,8	8%	15 239	4,4	164,8	6,6	1,8	5,4	2,3	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	90,0	61,3	47%	71 166	1,7	4,0	4,9	1,3	1,7	1,7	3%	4%	4%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	433,0	-8%	2 858	20,2	15,2	13,8	15,9	12,1	11,0	4%	5%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,1	57,5	48%	1 329	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	52,2	51,0	2%	723	27,7	19,2	16,2	14,1	11,1	9,2	1%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		35,3	-	514	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,1	16,2	37%	526	4,4	5,2	4,5	4,1	4,0	3,7	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	76,9	35%	1 412	54,7	27,6	18,0	19,4	12,2	9,7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	35,0	33,0	6%	941	52,7	34,5	24,3	28,5	20,9	15,6	2%	2%	2%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	368,0	304,0	21%	1 696	3,7	5,7	6,8	1,7	1,7	1,3	7%	3%	3%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	20,1	18%	3 146	18,8	15,6	13,4	11,8	10,0	8,5	3%	5%	6%	29
Śnieżka	SKA	Trzymaj	62,0	71,4	-13%	901	26,9	20,2	17,5	11,2	9,8	9,0	3%	2%	2%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,8	49,0	53%	418	6,6	6,4	6,2	1,6	1,1	0,7	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,2	2,1	7%	3 638	---	4,2	2,4	6,3	4,9	3,5	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		80,7	-	592	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	49,2	-	1 091	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	6,0	6,4	-7%	483	7,3	8,2	6,3	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	-	818	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	8,6	9,1	-6%	551	5,3	9,3	5,6	5,3	5,4	4,4	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	104,6	7%	3 064	16,2	16,2	13,5	10,5	8,6	7,5	1%	1%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	39,3	36,4	8%	4 275	5,6	7,9	8,1	3,0	4,7	4,4	4%	13%	9%	---

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

# Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

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

**Maciej Marciniowski**, 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.