

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ORANGE POLSKA: Raportowane wyniki 1Q23 wyższe od szacunków, pozytywne one-offy [lekko pozytywne]

ALIOR: Wyniki za I kw.'23 zbliżone do oczekiwań, ale obciążone wyższym podatkiem [lekko pozytywne]

ARCTIC PAPER / ROTTNEROS: Wyniki ROTT za I kw.'23 [pozytywne]

FINANSE

SANTANDER PL: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku

PKO BP: Koszty składek na BFG w I kw.'23 wynoszą 280,4mln PLN

KRUK: Spółka przeprowadzi pierwszą emisję euroobligacji pod prawem szwedzkim o wartości do 150mln EUR

BOŚ: Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji za 2023 rok wyniesie 21,9mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za marzec

TAURON: Otrzymanie 240 mln PLN z tyt. roszczeń dot. bloku 910 MW

TMT

COMARCH: Podsumowanie wywiadu z prezesem J. Filipiakiem

AGORA: W I kwartale 2023 roku kina w Polsce sprzedały 12,5 mln biletów, +20% r./r. – prezes Helios

KONSUMENT

WITTCHEN: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia łącznie 60,9mln PLN (3,33 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy

RAINBOW TOURS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 158,2mln PLN, +83,5% r./r. (+131,3% w porównaniu do '21)

ACTION: Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

RYNEK FMCG: Carrefour osiągnął w 1Q'23 przychody w Polsce na poziomie 527mln EUR (+4,3% r/r), LFL +6,1%;

RYNEK FAST-FOOD: Sieć fast-food Texas Chicken, konkurencja KFC planuje wejście do Polski

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

DEVELIA: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Krakowie pod 140 mieszkań za 17mln PLN netto

TIM: Spółka planuje przeznaczyć na inwestycję w infrastrukturę IT 25-30mln PLN w najbliższych dwóch latach – prezes zarządu

RAFAKO: Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy do kwoty 240mln PLN w związku z ugodą z Tauronem

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Podsumowanie konferencji wynikowej

BORYSZEW: Zarząd rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 29 maja 2023 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 5 czerwca 2023 roku

NEWAG: Spółka dostarczy cztery dwunapędowe zespoły na potrzeby województwa pomorskiego

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 8,0 PLN)

Raportowane wyniki 1Q23 wyższe od szacunków, pozytywne one-offy [lekkie pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	1Q23P	Kons.
Przychody	2 931	3 055	3 123	3 379	3 139	7%	-7%	12 696	3 034	3 046
Usługi komórkowe	671	699	710	717	710	6%	-1%	2 836	712	
Usługi stacjonarne	477	475	475	471	464	-3%	-1%	1 885	464	
Konwergentni B2C	526	530	544	554	564	7%	2%	2 192	564	
Sprzęt	331	363	400	488	463	40%	-5%	1 714	377	
IT i integracja	305	348	313	487	348	14%	-29%	1 496	339	
Hurt	456	467	493	474	427	-6%	-10%	1 861	408	
Pozostałe	165	173	188	188	163	-1%	-13%	712	170	
Koszty	-2 052	-2 063	-2 146	-2 468	-2 116	3%	-14%	-8 793	-2 075	
Pracownicze	-368	-344	-322	-365	-372	1%	2%	-1 403	-373	
Usługi obce	-1 688	-1 780	-1 826	-2 129	-1 867	11%	-12%	-7 602	-1 742	
Poz. koszty/przych.	5	34	16	21	46	820%	119%	117	8	
Odpisy na złe długi	-18	-23	-19	-14	-22	22%	57%	-78	-18	
Zysk ze sprzed. nier.	21	49	15	22	86	310%	291%	172	50	
Koszty odpraw i inne	-4	1	-10	-3	13	-	-	1	0	
EBITDA	879	992	977	911	1 023	16%	12%	3 903	959	
EBITDAaL	722	798	822	736	762	6%	4%	3 118	743	746
EBIT	244	337	324	256	392	61%	53%	1 309	298	296
Zysk netto	125	243	193	163	270	116%	66%	869	191	179
Zysk netto skor.	125	238	198	162	259	108%	60%	858	191	
P/E 12M trailing	5,4	5,0	19,2	13,0	10,9					
EV/EBITDAaL 12M trail.	4,5	4,3	4,3	4,4	4,3					
EV/EBITDA 12M trailing	3,2	3,1	4,4	4,3	4,2					
zmiana przychodów r./r.	0%	3%	8%	7%	7%					
marża EBITDA	30%	32%	31%	27%	33%					
marża netto	4%	8%	6%	5%	9%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KPI

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y
ARPU konwergentne B2C	113,7	113,7	115,6	115,9	116,4	2,4%
r/r	3,7%	2,1%	2,1%	2,4%	2,4%	
ARPU mobilne post-paid	26,4	26,8	27,3	27,3	27,4	3,8%
r/r	3,1%	3,1%	2,2%	3,8%	3,8%	
ARPU broadband fix ed-only	61,0	61,3	62,0	62,5	63,0	3,3%
r/r	3,7%	3,5%	4,2%	3,3%	3,3%	
Klienci konwergentni	1 563	1 578	1 594	1 625	1 639	4,9%
Klienci kom. post-paid solo	6 251	6 318	6 346	6 359	6 383	2,1%
Klienci internet stacjonarny	2 755	2 786	2 793	2 804	2 806	1,9%
w tym FTTH	999	1 065	1 120	1 171	1 218	21,9%
przyrost klientów FTTH	54	66	55	51	47	
Zasięg FTTH	6 153	6 475	6 757	7 073	7 252	17,9%
Penetracja FTTH	16,2%	16,4%	16,6%	16,6%	16,8%	

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 147	-0,8%	10,9%	6%
WIG20	1 891	-1,0%	13,2%	0%
mWIG40	4 579	-0,3%	4,9%	3%
swIG80	21 253	0,3%	8,5%	13%
S&P 500	4 072	-1,6%	2,5%	-2%
NASDAQ 100	12 725	-1,9%	-0,3%	-2%
STOXX Europe 600	467	-0,4%	6,1%	6%
DAX	15 872	0,1%	6,1%	15%
FTSE 100	7 891	-0,3%	6,6%	7%
Nikkei 225	28 424	0,1%	3,8%	6%
Shanghai Comp	3 269	-0,3%	0,1%	13%
BIST30 Turcja	5 373	-2,5%	-3,0%	99%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-11,4	-2,7	-78
Rent. obl. 10Y	5,9%	-9,1	-8,9	-27
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	111

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,18	-0,1%	-3,7%	-6%
EUR/PLN	4,60	0,0%	-2,0%	-3%
EUR/USD	1,10	0,1%	1,8%	3%
GBP/PLN	5,20	0,0%	2,6%	7%
CNY/PLN	0,60	0,0%	4,4%	11%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 998	0,2%	0,7%	5%
Srebro (USD/toz)	25,0	0,1%	8,4%	7%
Platyna (USD/toz)	1 100	0,7%	12,5%	19%
Miedź (USD/t)	8 528	-2,3%	-4,4%	-13%
Cynk (USD/t)	2 600	-2,6%	-10,1%	-38%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-3,6%	-29%
Olów (USD/t)	2 107	-1,7%	-0,9%	-9%
Aluminium (USD/t)	2 336	-1,9%	-0,1%	-24%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-22%
Pallad (USD/toz)	1 495	1,0%	6,5%	-31%
Molibden (USD/lb)	20,2	-0,2%	-28%	5%
Nikiel (USD/t)	23 341	-5,0%	-0,5%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	116	-0,1%	-8,1%	-23%
HCC (USD/t)	246	-1,9%	-20%	-25%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	3,0%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,0%	0,0%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	81,4	0,8%	8,5%	-22%
CO2 (EUR/t)	86,99	-1,6%	-0,8%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-2,0%	2,1%	-67%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	39,4	-0,5%	-3,9%	-58%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	144	0,8%	6,9%	-30%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	744	-0,1%	1,9%	-1%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	203	-1,4%	-6,4%	2%
Shanghai Freight Index	1 037	0,3%	14,0%	-75%

ALIOR (Kupuj; 55 PLN)

Wyniki za I kw.'23 zbliżone do oczekiwań, ale obciążone wyższym podatkiem [lekko pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	862	972	587	1 139	1 103	28%	-3%	1 123	1 119
Wynik prowizyjny	191	221	202	183	209	9%	14%	194	195
Pozostałe przychody	40	7	-22	0	18	-55%	-	11	17
Przychody ogółem	1 093	1 200	767	1 322	1 330	22%	1%	1 329	1 331
Koszty operacyjne	-493	-591	-456	-457	-507	3%	11%	-504	-507
Wynik operacyjny	600	608	310	865	823	37%	-5%	825	824
Saldo rezerw	-263	-241	-279	-303	-248	-6%	-18%	-291	-270
Zysk netto	169	216	-63	360	366	116%	2%	362	356
P/E12M trailing	10,8	9,3	13,9	8,6	6,7				
Marża odsetkowa netto	4,52%	5,10%	5,87%	5,97%	5,79%				
C/I	45,1%	49,3%	59,5%	34,5%	38,1%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ARCTIC PAPER (Kupuj; 37,8 PLN) / ROTTNEROS

Wyniki ROTT za I kw.'23 [pozytywne]

mIn SEK	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Wolumen (kt)	100	106	96	87	83	-17%	-5%	85
Przychody	660	784	806	730	744	13%	2%	696
EBITDA	174	253	233	31	178	2%	474%	145
EBIT	145	219	185	1	148	2%	14700%	114
Zysk netto	114	172	270	9	118	4%	1211%	91
zmiana przychodów r./r.	22%	32%	41%	22%	13%			
marża EBITDA	26,4%	32,3%	28,9%	4,2%	23,9%			
marża EBIT	22,0%	27,9%	23,0%	0,1%	19,9%			
marża netto	17,3%	21,9%	33,5%	1,2%	15,9%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE**SANTANDER PL (Kupuj; 415 PLN)**

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku

- W I kw.'23 bank podpisał z kredytobiorcami 2,9 tys. ugód w sprawie kredytów CHF;
- Widoczny wzrost zainteresowania umowami wśród klientów i bank liczy na dalszy ich wzrost;
- Bank nie spodziewa się dużych zmian w poziomie marży odsetkowej netto;
- Zarząd nadal oczekuje wzrostu kosztów ryzyka, ale docelowy poziom może wynieść ok. 90 pb, a nie 100 pb jak oczekiwał do tej pory;
- Bank zaczął w 4Q'22 zabezpieczać się przed spadkami stóp i planuje kontynuować te działania.

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Koszty składek na BFG w I kw.'23 wynoszą 280,4mln PLN

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Spółka przeprowadzi pierwszą emisję euroobligacji pod prawem szwedzkim o wartości do 150mln EUR

- Oprocentowanie ustalono według stopy EURIBOR 3M + 6,5% w skali roku;
- Termin wykupu będzie przypadał na 60 miesięcy od dnia emisji;
- Emisja w ramach ustalonego w marcu'23 programu o wartości 350mln EUR.

BOŚ

Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji za 2023 rok wyniesie 21,9mln PLN

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	709,7	1046,6	992,8	1027,0	140%
WIG20	514,7	843,3	803,1	863,3	156%
WIG40	117,2	117,2	117,2	117,2	100%
sWIG80	73,1	61,1	53,4	46,2	73%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	167,7	CCC	11,1	SNX	8,7
KGH	113,0	WPL	7,0	CIG	7,6
PEO	65,0	TPE	6,9	COG	4,3
PKO	55,9	EUR	5,1	LBW	4,0
PZU	46,6	ATT	5,1	TOR	3,2
DNP	42,5	PEP	4,9	R22	3,1
ALE	41,4	XTB	4,5	AML	2,4
LPP	24,7	ASB	4,3	SNT	2,3
KTY	21,4	LVC	4,0	AST	1,8
KRU	20,0	BDX	4,0	DAT	1,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	236%	PEP	809%	R22	751%
KRU	220%	GEA	345%	BMX	552%
PKN	157%	WPL	291%	WWL	530%
KGH	150%	EAT	220%	ASE	501%
MBK	133%	ING	172%	SNX	363%
SPL	122%	DOM	151%	KGN	328%
PEO	115%	ATT	147%	SNT	267%
OPL	110%	KER	120%	BOW	250%
PGE	106%	BHW	109%	SEL	209%
LPP	99%	GPW	108%	AST	199%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	7	1,3%	KGH	116,2	-3,8%
CDR	111,0	0,6%	LPP	10 010	-2,6%
DNP	401,2	0,4%	JSW	44,2	-2,5%
PKN	62,2	0,3%	SPL	340,0	-2,4%
KRU	389,0	0,2%	ALE	32,4	-2,0%
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SLV	75,5	3,3%	CCC	45,1	-3,5%
BDX	366,0	2,7%	ASB	29,36	-3,4%
NEU	672,0	2,6%	BMC	33,1	-3,2%
STH	19,8	2,3%	GPP	54,0	-3,1%
WPL	109,4	2,2%	CIE	51,7	-3,0%
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASE	54,0	8,0%	AST	30,7	-6,0%
BMX	26,2	5,6%	BOW	10,7	-5,8%
WWL	508,0	5,4%	SNX	28,0	-3,8%
SNT	52,0	5,3%	PXM	4,3	-3,6%
VOT	51,5	3,2%	PBX	17,1	-3,4%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 102 PLN)

Dane produkcyjno-sprzedażowe za marzec

Dane operacyjne	3/22	2/23	3/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	Y/Y	Δ Y/Y	2023B	wyk.
Grupa KGHM													
Produkcja miedzi płatnej (tyś. t)	63,9	53,7	62,7	-2%	17%	-1,2	9,0	193	176	-9%	-17,6	718	24%
Produkcja srebra płatnego (t)	118,6	122,3	130,7	10%	7%	12,1	8,4	348	381	10%	33,3		
Produkcja TPM (tyś. troz)	14,6	14,1	15,9	9%	13%	1,3	1,8	43	47	11%	4,6		
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,4	0,2	0,7	75%	250%	0,3	0,5	1,2	1,0	-17%	-0,2		
Sprzedaż miedzi (tyś. t)	66,1	62,1	66,1	0%	6%	0,0	4,0	181	186	3%	5,4		
Sprzedaż srebra (t)	136,6	150,8	144,5	6%	-4%	7,9	-6,3	389	380	-2%	-9,2		
Sprzedaż TPM (tyś. troz)	17,5	20,3	16,8	-4%	-17%	-0,7	-3,5	42	60	42%	17,8		
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,2	0,3	0,2	0%	-33%	0,0	-0,1	0,8	0,6	-25%	-0,2		
KGHM Polska													
Produkcja hutnicza miedzi (tyś. t)	50,2	45,6	52,9	5%	16%	2,7	7,3	151	149	-1%	-2,0	582	26%
Produkcja hutnicza srebra (t)	116,0	120,5	128,4	11%	7%	12,4	7,9	340	375	10%	35,1	1301	29%
Produkcja górnicza miedzi (tyś. t)	35,4	31,5	35,4	0%	12%	0,0	3,9	100	100	0%	0,4	390	26%
Produkcja górnicza srebra (t)	117,5	107,3	121,2	3%	13%	3,7	13,9	330	339	2%	8,2	1261	27%
Sprzedaż miedzi (tyś. t)	52,8	52,8	56,2	6%	6%	3,4	3,4	143	157	9%	13,6	607	26%
KGHM International													
Produkcja miedzi płatnej (tyś. t)	5,7	2,3	2,3	-60%	0%	-3,4	0,0	18,3	7,6	-58%	-10,7	56	14%
Produkcja TPM (tyś. troz)	5,0	3,5	2,9	-42%	-17%	-2,1	-0,6	15,1	9,2	-39%	-5,9	59	16%
Sierra Gorda													
Produkcja miedzi płatnej (tyś. t)	8,0	5,8	7,5	-6%	29%	-0,5	1,7	23,9	19,0	-21%	-4,9	80	24%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,4	0,2	0,6	50%	200%	0,2	0,4	1,2	0,9	-25%	-0,3	5,7	16%

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

Otrzymanie 240 mln PLN z tyt. roszczeń dot. bloku 910 MW

Zgodni z zawartą w marcu ugodą, Tauron otrzymał 240 mln PLN z tyt. roszczeń dot. nienależytego wykonania przez Rafako kontraktu na budowę bloku 910 MW w Jaworznie. Kwota ma umożliwić prace dot. podniesienia efektywności bloku.

TMT

COMARCH (Kupuj; 182 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem J. Filipiakiem

- Na rynkach zagranicznych możliwości podnoszenia stawek są ograniczone, spółka działa tam w warunkach cen globalnych
- Comarch nadal realizuje niektóre kontrakty według cen sprzed trzech, czterech lat, renegotjuje stawki w poszczególnych kontraktach
- Prezes potwierdził zamiar wypłaty w tym roku dywidendy przez Comarch
- Spółka szuka celów akwizycyjnych w Europie Zachodniej, być może najbliższa transakcja nastąpi w Belgii
- W Niemczech spółka działa głównie w segmencie MŚP, który radzi sobie teraz lepiej niż duże korporacje

AGORA

W I kwartale 2023 roku kina w Polsce sprzedały 12,5 mln biletów, +20% r./r. – prezes Helios

Według danych Boxoffice.pl najczęściej widzów przyciągnął w Polsce "Avatar: Istota z wody" (1,6 mln), drugie miejsce należało do "Asterix, Obelix: Imperium smoka" (0,75mln).

KONSUMENT

WITTCHEN

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia łącznie 60,9mln PLN (3,33 PLN na akcję) na wypłatę dywidendy

- DY=9,5%;
- RN pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu co do podziału zysku za 2022 rok.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2023 roku na poziomie 158,2mln PLN, +83,5% r./r. (+131,3% w porównaniu do '21) YTD 554,4mln PLN, +76,1% r./r. (+126,7% w porównaniu do I kw.'21).

ACTION

Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

- Spółka widzi znaczne spowolnienie sprzedaży w marcu tego roku, e-commerce wspierający dla Action;

- Zgodnie z trendami globalnymi spółka obserwuje największe spadki sprzedaży w komponentach IT (udział IT w przychodach spadł w 1Q'23 do 67%);
- Capex odtworzeniowy stanowił główną część nakładów inwestycyjnych w 2022 roku;
- Action kończy negocjacje związane z zakupem „znanego” sklepu internetowego, który według prezesa ma dominującą pozycję na rynku w swojej kategorii produktowej, zamierza ogłosić przejęcie w najbliższych tygodniach;

#Outlook

- Rozszerzenie sprzedaży na Czechy, Słowację i Węgry przez Grupę nastąpi głównie za sprawą ekspansji działalności Allegro na CEE;
- Rozwój Krakvet w Niemczech nastąpi najwcześniej we wrześniu, Action zamierza najpierw uruchomić tam biuro obsługi klienta obsługujące sprzedaż z Amazon, eBay oraz własnej platformy;
- Action nie zamierza przykładać dużej wagi do sprzedaży fotowoltaiki;
- Spółka planuje osiągnięcie 1mln klientów w segmencie e-commerce B2C w 2023 roku (561tys. w 2022, +78% r/r);
- Najwyższe wzrosty kosztów spółka obserwuje w transporcie i cenach materiałów, zapowiada również wzrost kosztów marketingu w tym roku (koszty marketingu w 1Q'23 niższe kw/kw, wyższe r/r);
- Cykl rotacji gotówki w roku 2023 powinien skrócić się o ~10dni z uwagi na większy udział sprzedaży detalicznej (50 dni w 2022);
- Action zapowiada utrzymanie się poziomu zapasów w 2023 na zbliżonym poziomie r/r (+/- 5%);
- Prezes Piotr Bieliński widzi klucz do rozwoju spółki w dywersyfikacji i poszerzaniu oferty produktowej oraz zwiększaniu sprzedaży z wykorzystaniem platform marketplace;
- Według opinii prezesa rynek IT będzie dalej spowalniał w 2023, możliwe wzrosty w 4Q'23 r/r.

RYNEK FMCG

Carrefour osiągnął w 1Q'23 przychody w Polsce na poziomie 527mln EUR (+4,3% r/r), LFL +6,1%;

- Na koniec marca bieżącego roku sieć miała w Polsce 913 placówek (935 przed rokiem).

RYNEK FAST-FOOD

Sieć fast-food Texas Chicken, konkurencja KFC planuje wejście do Polski

- Od czerwca firma będzie odbywała spotkania z potencjalnymi franczyzobiorcami;
- Obecnie sieć ma ponad 1500 lokali funkcjonujących w Stanach Zjednoczonych oraz 25 innych krajach.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC (Sprzedaj; 6,0 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

- Wskaźnik wynajęcia w biurach wynosi obecnie 84%, w retailu jest to ok. 90%.
- W całym '22 GTC skomercjalizowało 111 tys. m² vs. 117 tys. m² w '21.
- Budynki ukończone w '22 (Pilar, GTC X i Sofia Tower 2) dokładają 10,8mln EUR in-place rent.
- Plan sprzedaży części aktywów, realizowanych od początku '22, ma na celu przeniesienie ekspozycji GTC na kraje o lepszym ratingu, co finalnie będzie lepsze dla jakości portfela.
- Spółka w budowie posiada obecnie 3 budynki o łącznym GLA 61,2 tys. m² i planowanym 14,1mln EUR in-place rent.
- W obecnym otoczeniu rynkowym Spółka nie planuje zrealizować planów emisji.
- W ramach próby obniżenia LTV GTC planuje sprzedaż kolejnych projektów, natomiast inwestycje w nowe projekty będą większe niż sprzedaż.
- Nowe umowy czynszowe oraz te rolowane podpisywane są po ERV.
- Po tegorocznej indeksacji czynszów Spółka nie dostrzega problemów po stronie najemców, którzy nie zalegają z opłatami.
- W kontekście wypłaty dywidendy w tym roku Zarząd weźmie pod uwagę ujemne rewaluacje i spadek kapitału własnego w 4Q'22.

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Krakowie pod 140 mieszkań za 17mln PLN netto

Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to II kwartał 2023 roku.

TIM

Spółka planuje przeznaczyć na inwestycję w infrastrukturę IT 25-30mln PLN w najbliższych dwóch latach – prezes zarządu

RAFAKO

Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy do kwoty 240mln PLN w związku z ugodą z Tauronem

PRZEMYSŁ

GRENEVIA (Trzymaj; 4,2 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Famur

- Zakończył się etap licytacji w postępowaniu przetargowym dla PGG w kopalni Marcel, trwa faza finalnych uzgodnień (dwie realizacje w układzie konsorcjalnym)
- Trwa poszukiwanie alternatyw dla rynku rosyjskiego, perspektywicznymi kierunkami pozostają USA i Australia, jednak nie podpisano jeszcze żadnej wiążącej umowy (trwa faza negocjacji), pojawiają się zapytania z Turcji oraz Chin (status wstępnych uzgodnień z klientami, spółka oczekuje, że pierwsze projekty wejdą w fazę uzgodnień finalnych)
- Ceny stali wróciły do poziomu sprzed wybuchu wojny na Ukrainie, największy spadek nastąpił w samym Q4'22 (-17%)

- W 900mln PLN pozyskanego w ub.r. backlogu, 68% przypada na aftermarket (dzierżawa serwis) i większość tej kwoty dotyczy lat 2023 i 2024 (ostatnie umowy dzierżawy zawierane na 2 lata), z 70 kombajnów chodnikowych podpisanych w ub.r. 50 szt. zostało wydane w '22 a 20 szt. zostanie przekazane w br.; z kolei dostawy nowych maszyn planowane są głównie na H2'23 i H1'24

- Na koniec roku portfel maszyn w dzierżawie będzie na lekkim plusie r./r. biorąc pod uwagę liczbę dzierżawionych maszyn

- W zakresie remontów turbin wiatrowych, nawiązano współpracę z Energa i PGE, prowadzone są rozmowy z OEM (Vestas), dotyczące serwisu i obsługi wiatraków o mniejszej mocy, nie jest wykluczone pozyskanie partnera lub M&A, który pozwoli wejść w segment serwisowy (max kilkanaście mln PLN)

#Fotowoltaika (Famur Solar/PST)

- Wielkość zenergetyzowanych projektów PV na koniec '22 wyniosła 91 MW, a 124 znajdowało się w budowie

- Do końca H1'23 zenergetyzowanych będzie 150 MW, a kolejne które znajdują się w budowie zostaną zenergetyzowane do końca roku

- W rezultacie planowana jest intensyfikacja działalności poza Polską, głównie w Niemczech, gdzie spółka posiada już 10 osobowy zespół zajmujący się developmentem

- Widoczny jest spadek cen komponentów do budowy, głównie paneli fotowoltaicznych o 15% (spadek cen surowców do produkcji), stacji transformatorowych o 10%, konstrukcji stalowych o 10% oraz cen frachtu z 10000 USD/40ft do 2000 USD/40ft (transport paneli i inwerterów)

- Ceny sprzedaży farm PV o statusie (1) COD sięgają 0,95-1,05mln EUR/MW (na bazie ofert, które spływają do spółki i związane są z zakupem farm wystawionych wcześniej na sprzedaż do Alternusa), wpływu na cenę nie ma to czy posiadają wygraną aukcję, czy nie; (2) RTB 130-200 tys. EUR/MW, różnica zależy od etapu rozwoju projektu i kosztu przyłączenia (długość przyłącza kablowego)

- Spółka chce rozpocząć budowę portfela elektrowni własnych (IPP), trwa proces powoływania spółki obrotu, pod koniec br. będzie już utworzony portfel własnych elektrowni

- Spółka rozpoczęła ponowną sprzedaż farm w Q1'23, farmy PV są podzielone w mniejsze paczki, obecnie 3 podmioty są na etapie zaawansowanych analiz (większe podmioty w tym operatorzy), domknięcie 3 transakcji planowane jest na połowę roku, a finalna sprzedaż na Q3'23, część z projektów wystawionych wcześniej do sprzedaży dla Alternusa może zostać jako własne IPP

- Po sprzedaży pierwszych paczek farm PV zarząd zakłada development w 50% na sprzedaż, a w 50% jako własne IPP, część IPP ma być także dywersyfikowana geograficznie

- Podtrzymany cel sprzedaży 130 MW projektów zenergetyzowanych

#E-mobilność (ICPT)

- Spółka przekroczyła w ub.r. 300mln PLN przychodów

- Wyniki IV kw.'22 obciążone były odpisami magazynu oraz odpisami prac badawczo rozwojowych

- W '23 oczekiwany jest wynik spółki na poziomie 0-, strata przeciągnie się prawdopodobnie do Q2'24, w H1'23 wyniki będą także pod presją obserwowanych w ub.r. zawirowań na cenach surowców i komponentów (ogniwa)

- Moce produkcyjne będą przewyższać obecny portfel zamówień w związku z czym w pierwszych kwartałach po uruchomieniu Gigafactory nie należy oczekiwać docelowego poziomu wyniku EBITDA, przyrost EBITDA będzie stabilny po uruchomieniu zakładu

- Ceny komponentów do produkcji spadły o 20-30% względem peaku z przełomu Q1/Q2'22, obecnie widoczna jest stabilizacja cen materiałów i komponentów

#Pozostałe

- W przypadku nadwyżkowej gotówki ze sprzedaży farm PV nie jest wykluczona wypłata dywidendy

- Ewentualne M&A skupione na skalowaniu obecnych biznesów PST i Impact (w tym magazyny energii)

BORYSZEW

Zarząd rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 29 maja 2023 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 5 czerwca 2023 roku

- Spółka chce wypłacić 0,74 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 151,9mln PLN;

- DY=9,9%.

NEWAG (Trzymaj; 20,1 PLN)

Spółka dostarczy cztery dwunapędowe zespoły na potrzeby województwa pomorskiego

Wartość umowy to prawie 127mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Podsumowanie konferencji z zarządem spółki

- Spółka nie widzi zagrożenia dla swoich przychodów mimo zakazu importu do Polski;

- Wciąż spółka ma zezwolenie na tranzyt przez Polskę oraz przez Węgry i Słowację, które również tymczasowo zablokowały import ukraińskiego zboża, nasion roślin oleistych i niektórych innych produktów rolnych;

- Głównym celem eksportowym dla produktów spółki są kraje Europy Zachodniej;

- Nie ma w planach wypłaty dywidendy z zysku za ubiegły rok;

- Spodziewany jest deficyt cukru nie tylko w UE ale i globalnie, ponieważ najwięksi producenci cukru na świecie, jak Brazylia i Indie, zaczynają wykorzystywać cukier do produkcji etanolu, co może potencjalnie zmniejszyć eksport tych krajów.

OT LOGISTICS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję, DY=16,4%

OVID WORKS: Ustalenie daty premiery gry "Interkosmos 2000" na platformie PICO Store na dzień 27 kwietnia 2023 roku

PROTEKTOR: Oferta spółki na dostawę butów w przetargu organizowanym przez Komendę Główną Straży Granicznej najkorzystniejsza

Oferta spółki opiewa na kwotę 3,7mln PLN brutto.

PYRAMID GAMES: Ustalenie daty premiery gry "Occupy Mars: The Games" w wersji na PC w trybie wczesnego dostępu na dzień 10 maja 2023 roku

SELENA FM: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 8 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2023 roku;
- DY=4,9%.

ZPC OTMUCHÓW: Tornellon Investments ogłosi wezwanie na 10 mln akcji spółki @ 3,09 PLN za papier

INSIDER TRADING

HUUUGE

CTO sprzedał 10,7 tys. akcji @ 27,51 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AIRWAY MEDIX

Powołanie p. Przemysława Cipyk na stanowisko członka RN.

BĘDZIN

Rezygnacja p. Marcina Chodkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

GTC

Rezygnacja p. Ariela Ferstman z zasiadania w zarządzie.

GTC

Powołanie p. Barbary Sikory na stanowisko członka zarządu.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Rezygnacja p. Michała Kawczyńskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Odwolanie p. Michała Bartczaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Delegowanie członka RN p. Jana Hamburgę do czasowego pełnienia funkcji członka zarządu.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT

Powołanie p. Grzegorza Ceterę na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 9,95% do 11,76% kapitału i głosów.

PASSUS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Bartosza Dzirby z 4,16% do 6,75% kapitału i głosów.

PASSUS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Misiurewicza z 34,68% do 32,09% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CAPTOR THERAPEUTICS

Wolumen: 1,2 tys. @ 125,00
% kapitału: 0,03

DINO POLSKA

Wolumen: 13,1 tys. @ 401,10
% kapitału: 0,01

GENOMTEC

Wolumen: 668 tys. @ 8,00
% kapitału: 6,58

KRYNICA VITAMIN

Wolumen: 56,7 tys. @ 17,64
% kapitału: 0,46

PZ CORMAY

Wolumen: 400 tys. @ 0,50
% kapitału: 0,48

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BLOOBER TEAM: Zwołanie ZWZA na dzień 13 czerwca w sprawie m.in. przeniesienia notowań akcji spółki na rynek główny GPW

ERBUD: Zwołanie ZWZA na dzień 22 maja w sprawie przeznaczenia kwoty 10mln PLN na wypłatę dywidendy
- Pozostała kwota 19,3mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

MARVIPOL DEVELOPMENT: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

SELENA FM: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję
- Dzień dywidendy ustala się na 8 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 30 czerwca 2023 roku;
- DY=4,9%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
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)
ALUMETAL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (10,52 PLN na akcję)
wtorek, 2 maj 2023	
SANTANDER	Dzień wypłaty 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, MIL, 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	23P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Alior	ALR	Kupuj	55,0	44,6	23%	5 827	4,8	6,5	6,9	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	23	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	54,0	20%	7 975	9,0	5,2	5,7	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	---	
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	89,2	2%	11 655	6,2	8,7	10,7	1,3	1,4	1,4	22%	16%	13%	39	
ING	ING	Trzymaj	172	161,0	7%	20 946	7,1	7,5	8,1	1,8	1,6	1,5	25%	21%	18%	49	
mBank	MBK	Kupuj	410	349,4	17%	14 826	66,0	5,7	6,6	1,1	1,0	0,9	2%	17%	14%	38	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	1%	5 986	---	3,5	6,5	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	52	
Pekao	PEO	Kupuj	115	97,7	18%	25 643	4,9	6,4	7,3	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	55	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,1	28%	40 138	10,2	5,6	6,4	1,1	1,0	0,9	10%	17%	15%	52	
Santander	SPL	Kupuj	415	340,0	22%	34 744	12,3	7,1	7,8	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	54	
Kruk	KRU	Kupuj	380	389,0	-2%	7 515	9,2	8,6	8,3	2,1	1,8	1,7	23%	21%	20%	8	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,3	4%	33 082	7,1	7,3	7,9	2,5	2,6	2,5	35%	36%	32%	57	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	635,0	-13%	1 535	15,6	10,4	5,4	11,6	6,8	3,4	0%	6%	9%	13	
AB	ABE	Kupuj	66,6	50,2	33%	813	5,6	5,6	---	4,7	4,4	---	6%	6%	---	---	
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,4	2%	326	9,0	8,4	8,2	5,9	5,8	5,4	12%	11%	9%	---	
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,4	8%	34 196	36,8	24,9	17,8	16,1	12,8	10,1	0%	0%	0%	80	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	86,4	-3%	1 351	10,4	10,2	9,8	7,5	7,7	7,3	12%	13%	8%	---	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	24,0	13%	605	10,6	9,9	8,9	5,3	4,8	4,2	4%	5%	5%	---	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	76,0	20%	591	14,7	7,2	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	---	
Amrest	EAT	Zawieszona		17,9	-	3 926	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74	
Answear.com	ANR	Kupuj	31,9	35,0	-9%	612	22,9	16,9	12,0	15,8	12,7	9,9	0%	0%	0%	---	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,2	4%	493	7,9	12,3	6,6	5,8	9,3	4,7	15%	8%	4%	---	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	19,5	94%	1 348	4,1	5,6	6,0	2,5	3,1	2,9	14%	7%	5%	---	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	12,4	51%	148	13,2	12,4	11,3	6,7	4,9	4,2	0%	0%	0%	---	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,7	1%	1 327	14,0	13,1	12,3	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	---	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	82,7	2%	6 860	13,5	13,0	12,6	2,7	2,4	2,0	4%	5%	5%	52	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	54,0	-4%	2 802	14,8	13,8	13,1	8,0	7,4	6,8	3%	3%	4%	---	
Atal	1AT	Kupuj	55,0	47,1	17%	1 823	6,8	7,8	7,0	6,4	7,4	6,6	14%	10%	9%	---	
Auto Partner	APR	Kupuj	18,6	18,1	3%	2 362	10,9	9,6	8,2	8,0	7,4	6,5	2%	3%	3%	---	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	32,6	-8%	3 230	---	11,9	4,2	19,8	5,1	3,8	0%	0%	6%	28	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 145,0	31%	3 359	13,7	11,6	9,8	---	---	---	3%	5%	6%	37	
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	15,1	33%	204	13,7	9,2	6,9	5,2	3,6	2,7	4%	6%	9%	---	
Budimex	BDX	Kupuj	395	366,0	8%	9 344	16,2	16,5	16,1	7,6	7,2	6,7	5%	5%	5%	60	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	163,0	43%	679	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
CCC	CCC	Trzymaj	35,0	45,1	-22%	2 475	---	---	13,1	6,1	5,1	4,1	0%	0%	0%	63	
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	111,0	40%	11 186	23,7	35,5	19,8	14,6	22,5	12,8	0%	0%	1%	62	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	14,0	91%	714	---	---	---	112,9	329,7	59,2	2%	3%	3%	---	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	51,7	9%	2 725	8,3	7,8	9,7	4,2	4,5	4,4	6%	6%	6%	42	
Comarch	CMR	Kupuj	182	150,0	21%	1 220	12,5	10,7	10,2	4,0	3,5	3,3	4%	5%	7%	---	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	53,2	22%	298	12,3	8,8	7,5	4,5	4,0	3,6	6%	6%	6%	---	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,7	8%	10 674	20,8	12,0	8,8	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	70	
Dadelo	DAD	Kupuj	11,3	12,6	-10%	146	35,4	22,1	13,2	16,4	11,7	8,1	0%	1%	2%	---	
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,4	17%	1 533	7,9	7,7	9,4	5,6	6,3	7,1	13%	11%	10%	6	
Dino Polska	DNP	Trzymaj	390,0	401,2	-3%	39 334	25,6	19,0	15,1	16,8	12,7	10,1	0%	0%	0%	39	
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	139,4	15%	3 568	10,1	12,2	11,4	7,6	9,0	8,0	8%	8%	7%	---	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	13%	1 638	9,4	5,8	4,6	8,5	7,2	4,9	13%	15%	15%	---	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,4	9%	501	10,3	9,8	10,3	4,2	6,4	6,9	---	---	---	---	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,9	7%	4 274	2,0	6,4	5,6	1,7	2,9	2,3	0%	0%	0%	27	
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,8	-	2 476	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	

*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*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenea	GEA	Trzymaj	4,2	3,5	21%	2 000	10,0	9,6	7,8	4,5	3,2	2,3	0%	0%	0%	37
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	27,9	0%	593	11,5	7,6	7,0	7,7	5,8	5,5	5%	4%	9%	48
Forte	FTE	Zawieszona		26,1	-	625	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,1	14%	1 515	10,6	10,6	10,5	6,9	6,6	6,4	8%	8%	8%	---
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	54,0	19%	3 686	20,1	15,9	13,4	13,6	11,2	9,5	3%	3%	4%	22
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	3%	3 845	13,2	8,0	7,3	18,4	13,9	12,7	4%	5%	6%	---
Huuuge	HUG	Kupuj	31,6	27,4	15%	2 308	10,7	11,8	12,6	3,9	3,5	3,0	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,0	30%	4 500	1,2	0,8	0,6	2,8	2,2	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	650,0	516,0	26%	7 311	7,8	7,0	6,3	6,6	6,1	5,6	1%	1%	2%	---
JSW	JSW	Kupuj	70,9	44,2	60%	5 194	1,2	3,9	13,9	---	---	---	39%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	---
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	580,0	-7%	5 597	12,6	11,9	10,5	8,9	8,3	7,7	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	116,2	-12%	23 240	12,0	11,2	11,2	5,7	5,9	5,9	1%	1%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 055,0	10 010,0	40%	18 561	14,4	10,6	8,4	7,0	5,4	4,4	4%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	112,0	4%	748	8,8	8,7	7,7	5,7	5,4	5,1	7%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,8	69%	99	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,9	27%	725	5,1	5,4	5,4	3,4	3,5	3,3	3%	7%	7%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	38,0	20%	251	7,3	5,7	5,3	5,7	6,1	5,5	4%	6%	7%	---
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	23,1	6%	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Neuca	NEU	Trzymaj	635,0	672,0	-6%	3 022	20,5	17,9	16,1	9,0	8,1	7,5	2%	2%	4%	---
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	18,3	10%	824	11,4	9,2	6,6	6,8	5,9	4,8	1%	5%	8%	---
Onde	OND	Trzymaj	13,7	13,6	1%	748	11,3	53,9	122,1	7,2	21,7	31,6	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	50,0	43,0	16%	599	14,8	12,3	10,1	7,0	6,4	5,8	2%	3%	3%	33
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,1	13%	9 318	13,3	11,3	11,3	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,0	-	1 173	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	59,2	40,3	47%	23 173	20,2	15,2	12,4	6,2	4,9	4,0	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,9	26%	15 369	6,2	5,3	4,7	2,3	1,5	0,7	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	62,2	26%	72 245	4,3	6,2	5,3	1,9	2,7	2,5	9%	7%	7%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	415,0	-4%	2 739	14,5	13,3	13,2	11,6	10,6	10,6	5%	7%	8%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	55,9	53%	1 292	---	---	6,7	---	---	3,9	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	53,5	55,0	-3%	780	20,7	17,5	15,3	11,5	9,6	8,1	0%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		36,3	-	528	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,2	40%	527	5,8	4,8	4,7	4,1	3,8	3,4	4%	5%	5%	---
Selvia	SLV	Kupuj	97,0	75,5	28%	1 386	31,3	17,8	15,3	15,8	10,0	8,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	31,5	21%	898	32,2	22,9	17,1	19,1	14,3	11,1	1%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	299,0	38%	1 668	4,3	7,7	8,8	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	19,8	20%	3 099	15,4	13,2	11,6	9,9	8,4	7,3	5%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,6	10%	916	19,9	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	52,0	44%	444	6,8	6,6	6,3	1,4	0,9	0,4	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,1	8%	3 654	1,6	1,9	1,9	3,2	3,1	2,8	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,5	-	612	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	18,3	9%	420	8,1	7,5	6,4	0,6	2,2	1,8	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,4	33%	480	6,7	5,9	5,8	4,7	4,2	4,0	5%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	120,0	15%	984	5,2	8,7	8,2	5,1	7,3	6,6	11%	6%	3%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	9,8	17%	589	7,8	5,9	5,1	5,1	4,4	4,0	3%	3%	5%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	109,4	17%	3 204	18,6	14,7	12,4	8,5	7,5	6,6	2%	2%	2%	---
XTB	XTB	Trzymaj	39,3	35,5	11%	4 169	7,7	7,9	7,3	4,5	4,2	3,6	14%	10%	10%	---

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.