

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX: Wyniki za 1Q'23: zgodne z oczekiwaniami, mocny OCF i wysoka skor. MBnS [lekko pozytywne]
BNP PARIBAS PL: Wyniki za I kw.'23 powyżej oczekiwań [pozytywne]
TAURON: Szacunkowe wyniki za 1Q23. Lepsza EBITDA, przy istotnym przyroście długu netto. [lekko negatywne]
ENEA: Szacunkowe wyniki za 1Q23. Nieco lepsza EBITDA, istotny wzrost długu netto [negatywne]
UNIMOT: Szacunkowe wyniki za 1Q23 [pozytywne]
ONDE: Wyniki za 1Q23 [lekko negatywne]
ERBUD: Wyniki za 1Q'23: najgorszy kwartał w roku, EBIT zgodny z konsensusem [neutralne]
TORPOL: Wstępne wyniki za 1Q'23: spadek marży zgodny z naszymi założeniami [neutralne]
PKP CARGO: Wstępne wyniki I kw.'23 [pozytywne]
AC: Wyniki I kw.'23 [lekko pozytywne]
DĘBICA: Szacunkowe wyniki finansowe spółki za I kwartał 2023 roku
TORPOL: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku
ZPC OTMUCHÓW: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

FINANSE

ALIOR BANK: Bank powinien myśleć o przejęciach – prezes
XTB: XX ZW Investment Group sprzedał w ABB 7 mln akcji @ 38 PLN za papier

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Backlog grupy na koniec marca'23 wynosił 897mln PLN
ENERGA: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 49,9mln PLN na kapitał zapasowy

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Modelowa marża rafineryjna grupy w kwietniu spadła do 11,7 USD z 18 USD w marcu

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka oraz Polkomtel dokonają 16 maja przedterminowej spłaty 8,84mld PLN kredytów
GRUPA PRACUJ: Liczba nowych ofert pracy w kwietniu niższa o 13% r/r według raportu Grant Thornton
WIRTUALNA POLSKA: Liczba użytkowników wakacje.pl w kwietniu wzrosła o 7% r/r
WOODPECKER.CO: Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły w kwietniu o 32% do 554,5 tys. USD

GAMING

CD PROJEKT: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

BIOTECH

BIOMED LUBLIN: Spółka zwiększyła wynagrodzenie dla wykonawcy CBR do 47mln PLN

KONSUMENT

INTER CARS: Kwiecień'23: przychody z dystrybucji 1,4mld PLN (+22,5% r./r., YTD +27,4% r./r.)
AUTO PARTNER: Przychody ze sprzedaży w kwietniu'23 na poziomie 288,2mln PLN, +36,4% r./r. (YTD 1,1mld PLN, +32,2% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Rozpoczęcie realizacji VIII etapu os. Grzegorzewska 77 w Krakowie na 80 lokali
TIM: Zapisy na akcje spółki w wezwaniu Grupy Würth przekroczyły 50% ogólnej liczby głosów
UNIBEP: Konsorcjum Unibepu i PBK ma umowę na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 677 za ok. 44,5mln PLN netto
GRODNO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
ZUE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,07 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: W wezwaniu ogłoszonym przez Namsen Limited zawarto transakcje na 30,2 mln akcji spółki
ARCTIC PAPER: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,70 PLN dywidendy na akcję
MERCATOR MEDICAL: Podsumowanie videokonferencji z przedstawicielami spółki
AMBRA: Spółka sygnalizuje pogorszenie rentowności sprzedaży w najbliższych kwartałach

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
ACTION: Utrzymanie w mocy decyzji Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w wyniku ponownego rozpoznania sprawy

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX (Kupuj; 395 PLN)

Wyniki za 1Q'23: zgodne z oczekiwaniami, mocny OCF i wysoka skor. MBnS [lekko pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	1 599	2 399	2 370	2 251	1 939	21%	-14%	1 908	1 883
Budownictwo	1 436	2 198	2 175	2 012	1 724	20%	-14%	1 709	
Działalność usługowa	166	205	204	246	218	31%	-11%	203	
Zysk brutto	132	264	256	221	174	32%	-21%		
EBITDA	94	214	219	187	141	50%	-24%	139	143
EBIT	57	177	182	146	102	78%	-30%	100	103
Zysk netto	56	145	157	176	106	89%	-40%	107	107
Marża brutto skor.	19,0%	13,5%	14,8%	8,1%	15,7%	-3,3p.p.	7,6p.p.		
Marża brutto	8,3%	11,0%	10,8%	9,8%	9,0%	0,7p.p.	-0,8p.p.	9,2%	
Budownictwo	7,5%	10,4%	10,0%	9,5%	8,0%	0,5p.p.	-1,5p.p.	8,1%	
Budownictwo skor.	19,4%	13,2%	14,4%	7,6%	15,6%	-3,8p.p.	8,0p.p.		
Działalność usługowa	15,5%	17,2%	20,3%	13,0%	16,9%	1,4p.p.	3,8p.p.	19,0%	
Backlog (mld PLN)	13,2	11,8	12,5	13,3	12,6	-4%	-5%		
P/E 12M trailing	23,6	20,7	18,4	17,5	16,0				
EV/EBITDA 12M trailing	9,8	10,8	9,9	8,9	8,1				
marża EBITDA	5,9%	8,9%	9,2%	8,3%	7,3%	1,4p.p.	-1,0p.p.		
marża EBIT	3,6%	7,4%	7,7%	6,5%	5,3%	1,7p.p.	-1,2p.p.		
marża netto	3,5%	6,0%	6,6%	7,8%	5,5%	2,0p.p.	-2,3p.p.		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BNP PARIBAS PL (Kupuj; 65 PLN)

Wyniki za I kw.'23 powyżej oczekiwań [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	y/y	q/q	1Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 003	1 149	124	1 217	1 200	20%	-1%	1 161	1 176
Wynik prowizyjny	301	295	280	262	325	8%	24%	294	302
Pozostałe przychody	164	122	194	241	204	24%	-15%	199	171
Przychody ogółem	1 468	1 567	598	1 720	1 729	18%	1%	1 654	1 648
Koszty operacyjne	-775	-851	-659	-754	-785	1%	4%	-796	-777
Wynik operacyjny	693	716	-61	966	944	36%	-2%	858	871
Saldo rezerw	-162	-225	-188	-440	-209	29%	-52%	-257	-273
Zysk netto	278	258	-347	253	488	76%	93%	375	357
P/E 12M trailing	26,8	18,7	-	17,6	11,9				
Marża odsetkowa netto	3,06%	3,37%	3,18%	3,16%	3,28%				
C/I	52,8%	54,3%	110,2%	43,8%	45,4%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

Szacunkowe wyniki za 1Q23. Lepsza EBITDA, przy istotnym przyroście długu netto. [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	9 813	8 311	8 690	9 501	1 286	-87%	-86%	14 050	13 852
EBITDA	1 955	396	495	1 170	2 229	14%	91%	1 781	1 572
Wydobycie	117	207	-53			-	-	0	
Wytwarzanie	895	-925	-638	-111	458	-49%	-	405	
OZE	186	110	86	94	186	0%	98%	156	
Dystrybucja	864	845	640	590	1 286	49%	118%	1 000	
Sprzedaż	-103	144	468	85	145	-	71%	100	
Pozostałe	-4	15	-8	512	154	-	-70%	120	
EBIT	1 418	-252	-41	-6	1 697	20%	-	1 231	1 032
Zysk netto	900	-273	-232	-529	988	10%	-	862	727
Marża EBITDA	20%	5%	6%	12%	173%			13%	11%
Marża EBIT	14%	-	-	-	132%			9%	7%
Marża zysku netto	9%	-	-	-	77%			6%	5%
P/E 12m trailing	9,3	6,1	13,5	-	-				
EV/EBITDA 12m trailing	4,2	4,8	5,5	4,6	4,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	63 189	0,1%	7,9%	17%
WIG20	1 920	-0,1%	9,4%	12%
mWIG40	4 660	0,5%	4,2%	12%
sWIG80	21 210	0,5%	3,7%	20%
S&P 500	4 119	-0,5%	0,2%	3%
NASDAQ 100	13 201	-0,7%	1,1%	7%
STOXX Europe 600	465	-0,3%	1,4%	11%
DAX	15 955	0,0%	2,3%	18%
FTSE 100	7 764	-0,2%	0,3%	7%
Nikkei 225	29 131	1,0%	5,4%	11%
Shanghai Comp	3 311	-1,1%	-0,1%	9%
BIST30 Turcja	5 022	-0,6%	-10,4%	81%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-0,7	-25,8	-163
Rent. obl. 10Y	5,8%	1,2	-23,4	-116
WIBOR 3M	6,9%	-1,0	-1,0	58

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,15	0,0%	-3,9%	-7%
EUR/PLN	4,56	0,0%	-2,9%	-3%
EUR/USD	1,10	0,0%	1,0%	4%
GBP/PLN	5,24	0,0%	2,0%	4%
CNY/PLN	0,60	0,1%	4,7%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 035	-0,4%	2,3%	11%
Srebro (USD/toz)	25,6	-0,2%	2,8%	20%
Platyna (USD/toz)	1 111	0,2%	11,4%	15%
Miedź (USD/t)	8 592	0,1%	-2,4%	-7%
Cynk (USD/t)	2 674	-0,5%	-3,8%	-26%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-1,9%	-27%
Ołów (USD/t)	2 137	0,9%	2,0%	-1%
Aluminium (USD/t)	2 320	0,1%	-0,6%	-16%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-8%
Pallad (USD/toz)	1 570	-0,6%	11,5%	-23%
Molibden (USD/lb)	21,0	0,0%	-5%	10%
Nikiel (USD/t)	23 507	-4,2%	3,1%	-17%
Ruda żelaza (USD/t)	107	1,3%	-11,0%	-18%
HCC (USD/t)	249	1,9%	-13%	-30%
HRC UE (EUR/t)	845	0,0%	0,0%	-35%
Rebar UE (EUR/t)	745	0,0%	2,8%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl.)	76,9	-0,7%	-8,6%	-25%
CO2 (EUR/t)	86,77	1,6%	-10,2%	-3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,2	-1,1%	3,2%	-70%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	36,1	0,4%	-16,2%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	146	0,1%	0,0%	-33%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	723	0,2%	-7,3%	-28%
Zielone cert PL (PLN/MWh)	193	0,8%	-0,5%	14%
Shanghai Freight Index	998	-0,1%	8,1%	-76%

- EBITDA w 1Q23 wyniosła wg. danych szacunkowych 2,23 mld PLN, 25% więcej od naszych oczekiwań i 42% wyżej od mediany konsensusu. Zysk netto wyniósł 988 mln (przy stopie podatkowej 29%), 15% więcej od naszych założeń.

- Capex wyniósł w 1Q 780 mln PLN, a dług netto (prezentowany przez Spółkę, bez obl. podporządkowanych i leasingu) wzrósł o 2,1 mld q/q do 13,9 mld PLN (DN/EBITDA wzrósł z 2,9x do 3,2x q/q). Pełny dług netto wzrósł wg. naszych kalkulacji o 2,2 mld q/q do 17 mld PLN (zakładaliśmy 15,5 mld).

- Najbardziej na plus zaskoczył segment dystrybucji, który pokazał 1,29 mld PLN EBITDY, przy naszych oczekiwaniach na poziomie 1 mld, przy braku zaskoczeń na wolumenach (13,7 TWh).

- Wyższe wyniki od naszych prognoz pokazały również inne segmenty. Wytwarzanie: 458 mln PLN EBITDA (-1% r/r na wolumenach produkcji EE konwencjonalnej: 3,3 TWh), OZE: 186 mln PLN (0,5 TWh; -2% r/r na wolumenach), sprzedaż: 145 mln PLN (8,4 TWh; -1% r/r) i pozostałe: 154 mln PLN.

ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

Szacunkowe wyniki za 1Q23. Nieco lepsza EBITDA, istotny wzrost długu netto [negatywne]

ENEA - mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons
Przychody	7 255	7 465	8 021	7 386	12 531	73%	70%	11 086	11 086
EBITDA	1 059	779	456	146	1 044	-1%	615%	932	971
Wytwarzanie	620	53	-391	29	490	-21%	1598%	350	
Dystrybucja	311	323	348	347	427	37%	23%	360	
Wydobycie	274	332	70	-65	290	5%	-	292	
Obrót	-86	53	327	-148	0	-	-	30	
Pozostałe	-60	19	104	-16	-162	-	-	-100	
EBIT	680	384	46	-311		-	-	532	522
Zysk netto	495	244	50	-743	202	-59%	-	341	359
Marża EBITDA	15%	10%	6%	2%	8%			8%	9%
Marża EBIT	9%	-	-	-	0%			5%	5%
Marża zysku netto	7%	3%	1%	-	2%			3%	3%
P/E 12m trailing	1,7	2,1	3,0	79,6	-				
EV/EBITDA 12m trailing	1,7	0,9	1,2	3,1	4,2				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA w 1Q23 wyniosła wg. danych szacunkowych 1,04 mld PLN, 12% wyżej od naszej prognozy i 8% powyżej oczekiwań konsensusu. Zysk netto wyniósł 202 mln (stopa podatkowa 31%), vs. konsensus 359 mln.

- Capex w 1Q wyniósł 551 mln. DN/EBITDA (prezentowany przez Spółkę) wzrósł z 1,73x w 4Q do 2,83x w 1Q, co implikuje wzrost długu netto o 2,6 mld PLN q/q do 6,5 mld PLN.

- Zaskoczył na plus głównie segment wytwarzania, nieco lepiej zachowała się dystrybucja. Niższy wynik od naszych założeń pokazał segment pozostałe i obrotu.

UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)

Szacunkowe wyniki za 1Q23 [pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons
Przychody	2 325	3 587	3 798	3 660	2 989	29%	-18%	3 200	2 699
EBITDA skor.	85	74	121	234	104,9	23%	-55%	86	
EBITDA	147	68	62	224	117,0	-21%	-48%	86	88
EBIT	144	65	58	218	-	-	-	82	82
Zysk netto	115	45	41	173	-	-	-	67	66
Marża EBITDA skor.	3,7%	2,1%	3,2%	6,4%	3,5%			2,7%	3,3%
Marża EBIT	6,2%	1,8%	1,5%	-	-			2,6%	3,0%
Marża zysku netto	4,9%	1,3%	1,1%	-	-			2,1%	2,4%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA skor. w 1Q23 wyniosła wg. danych szacunkowych 104,9 mln PLN, 22% powyżej naszych oczekiwań. EBITDA raportowana była o 12 mln PLN wyższa i wyniosła 117 mln.

- Spółka zwraca uwagę na: 1) utrzymujący się wysoki poziom marż na dieslu i otoczenie przed wejściem embarga na diesla, co Spółka wykorzystwała dzięki zakupionej logistyce i odpowiedniej strategii, 2) wzrost wolumenu sprzedaży diesla, benzyn i biopaliw o 56% r/r do 506 tys. m3 (m.in. efekt niższej bazy zeszlenczonej przez wzrost eksportu do Ukrainy pod koniec 1Q22)

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	750,9	965,9	972,4	1020,5	129%
WIG20	528,4	755,5	782,7	846,7	148%
WIG40	116,3	116,3	116,3	116,3	100%
sWIG80	78,7	66,4	54,9	47,7	70%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	96,7	CCC	27,8	ATC	5,2
PZU	65,6	PKP	12,1	CIG	5,1
PEO	52,7	XTB	7,6	LBW	4,6
ALE	52,3	TPE	6,7	MRB	3,8
KGH	44,5	CAR	6,2	PCR	3,6
DNP	41,1	BDX	6,0	R22	3,2
PKO	39,3	TEN	6,0	COG	3,2
LPP	25,6	ATT	4,0	TIM	3,2
SPL	14,6	ENA	3,9	GRX	2,4
PCO	13,0	MIL	3,6	TOR	1,6

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	99%	PKP	662%	R22	569%
PZU	98%	EAT	256%	MSZ	352%
KRU	94%	MAB	242%	SPR	299%
OPL	92%	CCC	155%	PCF	297%
ACP	90%	CAR	153%	ATC	272%
SPL	88%	APR	148%	ABE	241%
CPS	83%	ATT	118%	PCR	234%
PKN	79%	ENA	113%	SCP	180%
MBK	77%	GEA	112%	ACG	180%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20			WIG20		
DNP	408	1,5%	MBK	346,8	-2,2%
PCO	40,2	1,4%	PGE	6,9	-1,6%
KTY	573,0	1,2%	KGH	120,5	-1,4%
ACP	87,8	1,2%	PKN	62,6	-0,8%
ALE	33,3	0,9%	ALR	42	-0,8%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40			mWIG40		
PKP	17,4	8,5%	TEN	82,2	-4,4%
EAT	19,9	5,2%	ENA	6,8	-3,9%
MAB	18,5	4,7%	ATT	32,0	-2,5%
APR	18,7	4,5%	MIL	4,8	-2,4%
CAR	525,0	4,2%	CCC	50,6	-2,2%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80			sWIG80		
R22	60,0	12,4%	SPR	500,0	-7,7%
COG	9,0	9,0%	SHO	28,5	-5,0%
SGN	34,8	6,7%	SEL	26,9	-3,9%
SCP	214,0	6,5%	PCR	110,0	-3,8%
WTN	43,9	4,8%	ABE	48,1	-3,6%

ONDE (Trzymaj; 13,69 PLN)

Wyniki za 1Q23 [lekko negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons
Przychody	179	346	294	273	183	2%	-33%	165	171
Marża brutto na sprzedaży	12,4	20,4	17,2	22,4	8,8	-29%	-61%	9,5	
OZE	10,2	18,4	14,6	16,1	5,1	-50%	-68%	7,0	
Drogi	2,2	1,2	2,1	6,1	3,4	59%	-44%	2,5	
Pozostałe	0,0	0,7	0,4	0,2	0,3	-	-	0,0	
EBITDA	2,8	7,6	6,0	13,5	-1,0	-	-	0,3	0,3
EBITDA skor.	2,8	7,6	6,0	13,5	-1,0	-	-	0,3	
OZE	2,4	6,4	4,3	9,3	-3,9	-	-	-2,0	
Drogi	0,5	0,6	1,8	4,5	2,0	-	-56%	1,5	
Pozostałe	-0,1	0,6	-0,1	-0,2	0,9	-	-	0,8	
EBIT	1,0	5,7	3,9	11,2	-3,3	-	-	-2,0	-2,0
Zysk netto	0,0	1,2	1,0	4,9	-4,9	-	-	-3,6	-3,6
Marża brutto na sprzedaży	6,9%	5,9%	5,8%	8,2%	4,8%				
Marża EBITDA	1,6%	2,2%	2,0%	5,0%	-				
Marża EBIT	0,6%	1,6%	1,3%	4,1%	-				
Marża zysku netto	0,0%	0,3%	0,3%	1,8%	-				
P/E 12m trailing	12,6	23,5	36,0	102,0	327,9				
EV/EBITDA 12m trailing	8,8	15,0	21,2	26,9	31,7				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA w 1Q23 wyniosła -1 mln, vs. nasza prognoza +0,3 mln PLN. Wynik netto wyniósł -4,9 mln, oczekiwaliśmy -3,6 mln.
- Efekt podatkowy był dodatni i wyniósł +1,3 mln PLN, saldo finansowe -2,8 mln PLN, a saldo na poz. dz. operacyjnej -0,4 mln. Koszty SG&A były zbliżone q/q i wyniosły -11,6 mln PLN.
- CF operacyjny wyniósł w 1Q -12,2 mln PLN (negatywny efekt na KON w kwocie -7,6 mln PLN), capex wyniósł -2,9 mln, a dług netto wzrósł o 20 mln q/q do 93 mln PLN (DN/EBITDA 3,6x vs. 2,4x w 4Q). Wycena kontraktów budowlanych (aktywa-pasywa) wyniosła w 1Q23 100 mln (vs. 137 mln w 4Q22).
- Marża brutto na sprzedaży była niższa od naszych założeń i wyniosła 8,8 mln PLN, przy względnie słabym odczycie na OZE (5,1 mln; marża 3,8% vs. 7,4% rok temu). MBnS w drogach wyniosła 3,4 mln.
- Na poziomie EBITDA, strata w OZE wyniosła -3,9 mln, wynik w drogach 2 mln, a w pozostałych 0,9 mln PLN.
- W ramach posiadanych projektów OZE w developmencie, liczba MW nie uległa zmianie q/q i wyniosła 432 MW (z war. przyłączenia i war. budowy) i 355 MW w greenfieldzie.
- Backlog projektów zewn. wyniósł na koniec 1Q23 897 mln PLN (vs. 900 mln w 4Q22), z czego wiatr 408 mln, a PV 250 mln. Po dacie bilansowej, wzrósł on o 100 mln PLN.

ERBUD (Kupuj; 45 PLN)

Wyniki za 1Q'23: najgorszy kwartał w roku, EBIT zgodny z konsensusem [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	764	1 026	1 005	1 060	721	-6%	-32%	697	663
Zysk brutto ze sprzedaży	50	61	57	54	44	-12%	-20%	35	
EBITDA	12,2	16,6	15,6	9,6	1,0	-92%	-89%	-1,2	1,4
EBITDA skor.	14,8	17,9	15,6	9,6	1,0	-93%	-89%	-1,2	
Onde	2,8	7,6	6,0	13,5	-1,0	-	-		
Kubatúra	1,7	4,4	6,8	-3,1	3,9	125%	-		
Przemysł	9,9	7,8	5,4	5,9	5,5	-45%	-6%		
Moduły	-2,5	-1,0	-1,6	-6,1	-7,4	-	-		
EBIT skor.	7,2	8,9	8,1	0,4	-7,8	-	-	-10,0	-7,7
Zysk netto	0,2	-2,0	3,1	7,1	-13,4	-	-	-15,7	-10,2
Marża brutto na sprzedaży	6,5%	5,9%	5,7%	5,1%	6,1%	-0,4p.p.	0,9p.p.	5,0%	
marża EBITDA	1,9%	1,7%	1,5%	0,9%	0,1%	-1,8p.p.	-0,8p.p.	-	0,2%
marża EBIT	0,9%	0,9%	0,8%	0,0%	-	-	-	-	-
marża netto	0,0%	-	0,3%	0,7%	-	-	-	-	-
P/E 12M trailing	30,0	-	24,8	60,4	-				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	5,4	8,2	10,0	16,2	22,6				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM, EV/EBITDA z uwzględnieniem mniejszości

TORPOL (Trzymaj; 20 PLN)

Wstępne wyniki za 1Q'23: spadek marży zgodny z naszymi założeniami [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	208,4	253,9	269,6	353,0	212,5	2%	-40%	186,0	184,2
Zysk brutto	31,0	62,3	56,0	110,0	21,5	-31%	-80%	20,1	
EBITDA	29,1	56,9	54,5	104,4	b.d.	-	-	16,6	15,2
EBIT	23,0	51,0	48,5	98,1	12,3	-47%	-87%	10,3	9,3
Zysk netto	20,3	45,0	40,6	78,0	14,4	-29%	-82%	9,8	10,4
Backlog	1 093	1 311	1 194	984		-100%	-100%		
MBnS	14,9%	24,6%	20,8%	31,2%	10,1%	-4,7p.p.	-21,0p.p.	10,8%	
marża EBITDA	14,0%	22,4%	20,2%	29,6%	-	-	-	8,9%	8,3%
marża EBIT	11,1%	20,1%	18,0%	27,8%	5,8%	-5,3p.p.	-22,0p.p.	5,5%	5,0%
marża netto	9,7%	17,7%	15,1%	22,1%	6,8%	-3,0p.p.	-15,3p.p.	5,3%	5,6%
P/E 12M trailing	4,2	3,1	2,6	2,1	2,1				
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	0,1	0,4	-0,1	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- środki pieniężne na koniec 1Q'23 450mln PLN vs. 493mln PLN na koniec grudnia.

PKP CARGO

Wstępne wyniki I kw.'23 [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Masa towarowa (mln t)	25,9	25,0	24,8	24,5	23,3	-10%	-5%	23,7
Praca przewozowa (mln tkm)	6550	6785	6782	6890	6417	-2%	-7%	6637
Stawka przewozowa (gr/tkm)	14,0	14,6	15,8	18,6	20,1	44%	8%	17,5
Przychody	1166	1285	1363	1576	1564	34%	-1%	1432
Przychody z przewozów	915	994	1071	1279	1291	41%	1%	1159
Pozostałe	252	291	292	297	273	9%	-8%	273
EBITDA	152,4	219,1	277,0	417,8	359,4	136%	-14%	228,1
EBIT	-31,5	37,6	92,2	235,0	168,0	-	-29%	44,4
Zysk netto	-47,6	5,2	37,7	152,7	104,2	-	-32%	-4,9
P/E 12M trailing	-	-	-	4,8	2,4			
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	4,8	4,1	2,7	2,3			
zmiana przychodów r./r.	17%	22%	24%	41%	34%			
marża EBITDA	13,1%	17,0%	20,3%	26,5%	23,0%			15,9%
marża EBIT	-	2,9%	6,8%	14,9%	10,7%			3,1%
marża netto	-	0,4%	2,8%	9,7%	6,7%			-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AC (Trzymaj; 33 PLN)

Wyniki I kw.'23 [lekko pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	62,1	62,8	74,9	70,6	66,2	7%	-6%	62,2
EBITDA	11,5	13,2	17,8	13,6	12,4	7%	-9%	11,5
EBIT	8,4	10,1	14,6	10,3	9,3	11%	-10%	8,4
Zysk netto	7,0	8,7	11,7	8,9	7,6	8%	-15%	7,1
P/E 12M trailing	13,4	12,6	10,5	8,9	8,8			
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	8,4	6,7	6,1	6,5			
zmiana przychodów r./r.	22%	9%	40%	60%	7%			
marża EBITDA	18,6%	21,1%	23,8%	19,2%	18,7%			18,5%
marża EBIT	13,6%	16,0%	19,5%	14,6%	14,1%			13,5%
marża netto	11,3%	13,8%	15,7%	12,6%	11,5%			11,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DĘBICA

Szacunkowe wyniki finansowe spółki za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 932,2mln PLN, +17% r./r.;

- Zysk netto 122mln PLN, +241% r./r.

TORPOL**Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 212,5mln PLN, +2% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 21,5mln PLN, -31% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 12,3mln PLN, -47% r./r.;
- Zysk netto 14,4mln PLN, -29% r./r..

ZPC OTMUCHÓW**Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 77,8mln PLN, +21% r./r.;
- EBITDA 7,8mln PLN vs. -531tys. PLN w I kw.'22;
- Zysk z działalności operacyjnej 4,9mln PLN vs. -3,7mln PLN w I kw.'22.

FINANSE**ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)****Bank powinien myśleć o przejęciach – prezes**

Potencjał rynku jest ograniczone, bank nie ma nadwyżki kapitałowej, ale gdyby pojawiła się okazja do przejęcia, bank powinien ją rozważyć.

XTB (Kupuj; 44 PLN)**XX ZW Investment Group sprzedał w ABB 7 mln akcji @ 38 PLN za papier**

- Akcje stanowią 5,96% kapitału i głosów na WZA;
- Po transakcji, akcjonariusz będzie posiadać 71,6 mln akcji spółki, stanowiących 61,02% kapitału zakładowego.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**ONDE (Trzymaj; 13,7 PLN)****Backlog grupy na koniec marca'23 wynosił 897mln PLN**

- 408mln PLN na backlog inwestycji wiatrowych, 251mln PLN to backlog inwestycji fotowoltaicznych, a 238mln PLN to backlog inwestycji drogowo-inżynierskich.

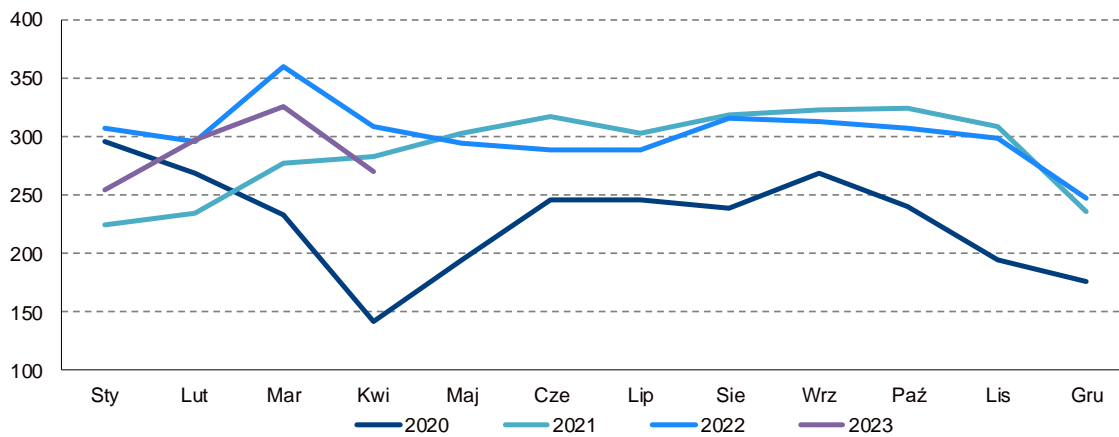
ENERGA**Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 49,9mln PLN na kapitał zapasowy****PALIWA I CHEMIA****PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)****Modelowa marża rafineryjna grupy w kwietniu spadła do 11,7 USD z 18 USD w marcu**

- Diferencjał zmniejszył się do 2,7 USD z 3,6 USD w marcu;
- Modelowa marża petrochemiczna grupy w kwietniu wyniosła 1.052 EUR za tonę wobec 1.048 EUR za tonę miesiąc wcześniej.

TMT**CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)****Spółka oraz Polkomtel dokonają 16 maja przedterminowej spłaty 8,84mld PLN kredytów****GRUPA PRACUJ (Kupuj; 64 PLN)****Liczba nowych ofert pracy w kwietniu niższa o 13% r/r według raportu Grant Thornton**

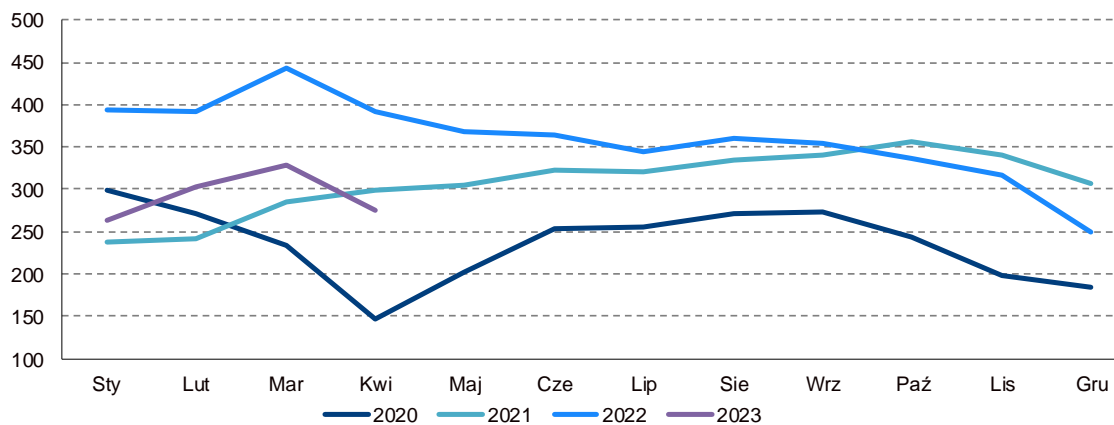
- Liczba ofert w kwietniu wyniosła 269 tys., spadek o 17% względem marca i o 13% r/r
- Wcześniej w 1Q23 średni spadek wyniósł -9% r/r
- Kategorie wzrostowe w kwietniu to Finanse (+4% r/r) i Zdrowie (+33% r/r)
- Spadki r/r odnotowały segmenty Marketing/Sprzedaż (-29% r/r), Prawo (-38%), HR (-33%), IT (-26%) i Praca fizyczna (-24%)
- Z kolei w raporcie Adecco i Job Market Insights spadek w kwietniu wyniósł 30%, po średnim spadku o 27% w 1Q23

Liczba nowych ofert pracy na 50 największych portalach rekrutacyjnych (w tys.)



Źródło: Grant Thornton

Oferty pracy ogłoszone w internecie (w tys.)

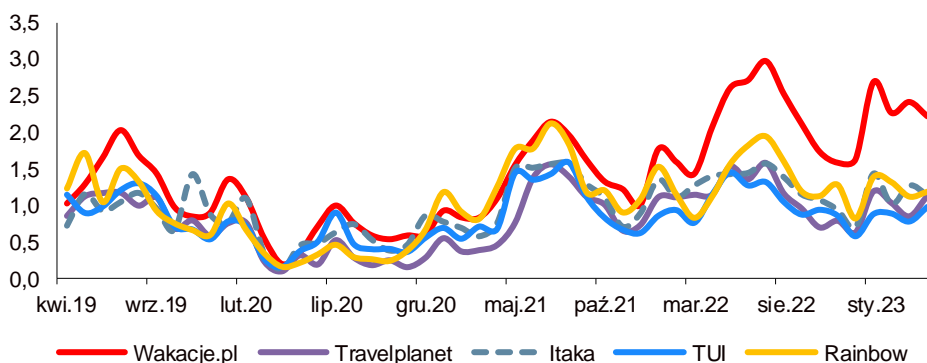


Źródło: Rzeczpospolita, Adecco i Job Market Insights

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 128 PLN)

Liczba użytkowników wakacje.pl w kwietniu wzrosła o 7% r/r

Liczba użytkowników portali miesięcznie (w mln)



Źródło: Wirtualna Polska, Mediapanel

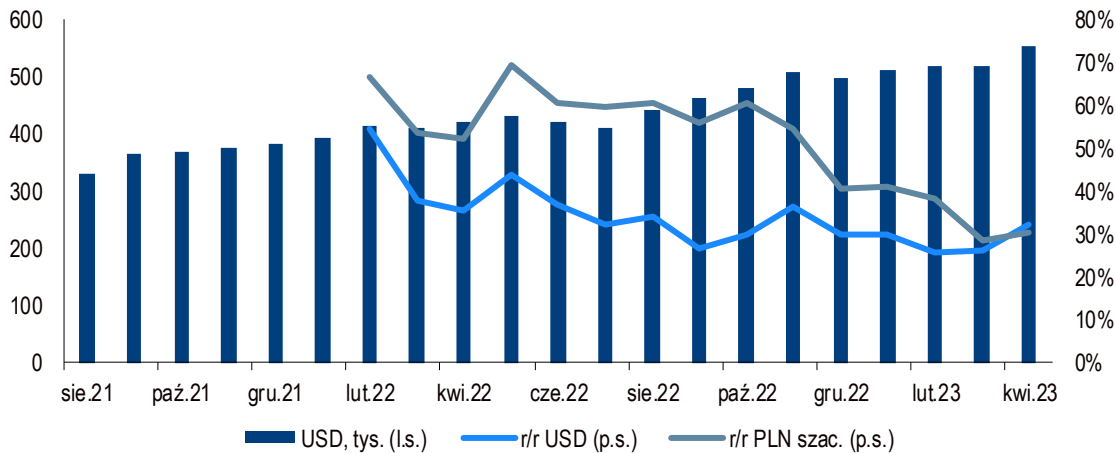
WOODPECKER.CO

Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły w kwietniu o 32% do 554,5 tys. USD

-Wcześniej w 1Q23 średnia dynamika w USD wyniosła 27% r/r

- Dynamika w kwietniu wyrażona w PLN wyniosła 30% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r



Źródło: Woodpecker, szac. Trigon DM

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; 119 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 13 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 20 czerwca 2023 roku;

- DY=0,9%.

BIOTECH

BIOMED LUBLIN

Spółka zwiększyła wynagrodzenie dla wykonawcy CBR do 47mln PLN

Wcześniej wartość umowy z Kamar opiewała na kwotę ok. 33mln PLN.

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj; 700 PLN)

Kwiecień'23: przychody z dystrybucji 1,4mld PLN (+22,5% r./r., YTD +27,4% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 585,4mln PLN (+16% r./r., YTD +20,8% r./r.)

Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 673,8mln PLN (+19,6% r./r., YTD +30,6% r./r.)

- Udział sprzedaży zagranicznej 48,6%, +1,5% r./r..

AUTO PARTNER (Kupuj; 24,0 PLN)

Przychody ze sprzedaży w kwietniu'23 na poziomie 288,2mln PLN, +36,4% r./r. (YTD 1,1mld PLN, +32,2% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 4 PLN)

Rozpoczęcie realizacji VIII etapu os. Grzegorzeczka 77 w Krakowie na 80 lokali

Termin zakończenia budowy planowany jest na koniec września 2024 roku.

TIM

Zapisy na akcje spółki w wezwaniu Grupy Würth przekroczyły 50% ogólnej liczby głosów

- Jednocześnie spełniony został jeden z warunków ogłoszonego wezwania;

- Zapisy na akcje potrwają do 4 lipca 2023 roku.

UNIBEP

Konsorcjum Unibepu i PBK ma umowę na przebudowę drogi wojewódzkiej nr 677 za ok. 44,5mln PLN netto

Na Unibep przypada kwota ok. 22,2mln PLN netto.

GRODNO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W roku obrotowym 2023/24 w planach jest zwiększenie udziału segmentu OZE w całości sprzedaży grupy;
- Zakładany udział OZE na poziomie 35% jest aktualny;
- Większy nacisk na ten segment ma pozwolić na poprawę marż;
- Grupa jest przygotowana na wzrost popytu w związku z nową edycją programu "Mój prąd";
- W planach są przejęcia i rozwój sieci sprzedaży, z jednoczesnym wzrostem kanału e-commerce B2B;
- Zakończono inwestycję obejmującą rozbudowę Centrum Dystrybucji w Małopoli i na razie nie jest planowane zwiększanie powierzchni magazynowej.

ZUE

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,07 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- DY=1,2%;
- Pozostała część zysku w kwocie 8,6tys. PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

W wezwaniu ogłoszonym przez Namsen Limited zawarto transakcje na 30,2 mln akcji spółki

Pod koniec marca Namsen Limited wezwał do sprzedaży 52,06 mln akcji, stanowiących 61,95% kapitału zakładowego, po 18,50 PLN za papier.

ARCTIC PAPER (Kupuj; 37,4 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,70 PLN dywidendy na akcję

DY=13,5%.

MERCATOR MEDICAL

Podsumowanie wideokonferencji z przedstawicielami spółki

- Spółka pracuje nad odbudową rynku amerykańskiego i chce, by trafiła tam większość produkcji z fabryk w Tajlandii;
- Nie można jeszcze mówić o odbudowie marż, ale w dłuższej perspektywie branża ma potencjał do wzrostu;
- Na koniec 2022 roku grupa posiadała blisko 422mln PLN gotówki i innych aktywów finansowych, którą traktuje jako poduszka finansowa na okres dekoniunktury.

AMBRA (Kupuj; 27,2 PLN)

Spółka sygnalizuje pogorszenie rentowności sprzedaży w najbliższych kwartałach

- Podwyżki cen sprzedaży mogą mieć negatywny wpływ na konsumpcję w najbliższych kwartałach, a skala podwyżek cen może nie być wystarczająca do zachowania w najbliższych kwartałach dotychczasowej rentowności sprzedaży;
- Ostateczna umowy nabycia 70% producenta win w Rumunii po 30 czerwca 2023 roku.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa chce utrzymać dynamikę wyników finansowych z I kwartału do końca 2023 roku
- Spółka widzi pewne schłodzenie gospodarki, będzie starała się szukać balansu między ceną, a wożoną masą towarową
- Obserwowana jest stabilizacja cen przewozów kolejją, widać spadek zapotrzebowania na przewozy węgla
- W polskich portach jest obecnie ok. 2mln ton węgla, który będzie trzeba rozwieźć po kraju
- Widoczny jest wzrost przewozów kruszyw, przewozy intermodalne utrzymują się na niższym poziomie z uwagi na zamknięcie NJS
- Tegoroczny CAPEX wzrośnie, w 2022 roku wyniósł on 776mln PLN
- Trwa budowa terminalu w Karasznicach kosztem blisko 130mln PLN
- Zarząd podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące prezentacji strategii grupy w IV kw.'23
- Spółka chciałaby zaistnieć biznesowo w Ukrainie
- Niedługo zostaną przedstawione informacje dotyczące przyszłości Fabryki Wagonów w Gniewczynie

Komentarz: W portach pozostaje do rozwiezienia znaczna część węgla o charakterze priorytetowym co będzie jeszcze wspierać średnią stawkę przewozową, jednak skala powinna być mniejsza niż w poprzednich kwartałach z uwagi na słabnący popyt na węgiel. Dodatkowo w miejsce węgla pojawi się prawdopodobnie priorytetowy przewóz kilku mln ton zbóż, dla którego stawki transportowe będą prawdopodobnie odbiegać in plus od średniego poziomu w Grupie. Dla przewozów kolejowych o normalnych charakterze wydaje się, że stawki przewozowe osiągnęły peak o czym świadczy wypowiedź o stabilizacji cen i konieczności poszukiwania balansu między ceną, a wożoną masą towarową. (Łukasz Rudnik, 887 309 797).

ACTION

Utrzymanie w mocy decyzji Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w wyniku ponownego rozpoznania sprawy

Wartość przedmiotu sporu wynosiła 3,4mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DĘBICA: Propozycja zarządu w sprawie wypłaty 3,9 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 22 września, a termin wypłaty na 19 grudnia 2023 roku;
- DY=6,5%.

ELEKTROTIM: Oferta spółki o wartości 21,8mln PLN netto wybrana przez PGE Dystrybucja**ELEKTROTIM: Portfel zamówień grupy na koniec grudnia 2022 roku wynosił 558mln PLN**

Grupa nie zamknęła przeglądu opcji strategicznych i wskazała spółkę zależną Zeu jako aktywo przeznaczone do sprzedaży.

GLOBAL COSMED: Spółka podpisała umowę z Rossmann GmbH na sprzedaż kosmetyków i chemii gospodarczej w Polsce i w Niemczech

Wartość umowy nie została podana.

LIBET: Zawarcie z Kompanią Górnica umowy sprzedaży nieruchomości i poszczególnych składników majątkowych za kwotę 17mln PLN netto**MONNARI TRADE: Spółka pracuje nad poszerzeniem portfela marek, nie ma w planach wypłaty dywidendy**

- Spółka chce kontynuować skup akcji własnych;
- W tym roku przewidywana jest stabilizacja sieci;
- Pod koniec tego roku spółka może ruszyć ze sprzedażą swoich towarów na platformie Zalando.

ROPCZYCE: Wniosek zarządu w sprawie wypłaty dodatkowo 1,50 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za 2022 rok w wysokości 1 PLN na akcję.

TENDERHUT: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W tym roku spółka chce skupić się na dostosowaniu zasobów do zmiennego rynku;
- Spółka nie zauważa spadku popytu w sektorze IT, ale widoczne są oszczędności klientów na usługach;
- Do czasu ustabilizowania się rynków, spółka nie zamierza dokonywać przejęć;
- Spółka ma plany dalszego rozwoju sprzedażowego m.in. na rynkach Ameryki Południowej;
- Otwarcie biura w Japonii ma nastąpić w tym roku.

WOJAS: Przychody ze sprzedaży w kwietniu 2023 roku na poziomie 27,9mln PLN, -2,9% r./r.

YTD 103,9mln PLN, +24% r./r..

INSIDER TRADING

MBANK

Insider objął nieodpłatnie 699 akcji w ramach programu motywacyjnego.

MILLENNIUM

Członek zarządu sprzedał 20,6 tys. akcji @ 4,92 PLN.

WAWEL

Prezes zarządu kupił 36 akcji @ 499 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ARCTIC PAPER

Rezygnacja p. Göran Eklund z pełnienia funkcji członka zarządu z dniem 29 maja 2023 roku.

ARCTIC PAPER

Powołanie p. Katarzyny Wojtkowiak na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

SELENA FM

Wolumen: 9,3 tys. @ 17,00

% kapitału: 0,04

OBLIGACJE

COMPREMUM

Przedterminowy wykup obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 18mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

LOKUM DEWELOPER: Zwołanie ZWZA na dzień 14 czerwca w sprawie wypłaty 1,69 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 10 lipca 2023 roku;
- DY=8,8%.

MANGATA HOLDING: Zwołanie ZWZA na dzień 6 czerwca w sprawie wypłaty 7,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 20 czerwca, a termin wypłaty na 27 czerwca 2023 roku;
- DY=6,6%.

SYGNITY: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Lucasa de Ponte na stanowisko członka RN

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 10 maj 2023	
PCCROKITA	Dzień wypłaty dywidendy (21,57 PLN na akcję)
PCCEXOL	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
GETIN	Dzień wypłaty dywidendy (0,58 PLN na akcję)
CFSA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,65 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	ASB, BHW, EAT, ING, MBR, 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, SNT			
12-16					
19-23			LPP		
26-30			CCC		

LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, MIL		MBK

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	42,0	31%	5 483	4,5	6,1	6,5	0,7	0,7	0,6	16%	11%	10%	40
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	53,0	23%	7 827	8,8	5,1	5,6	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	80,5	13%	10 518	5,6	7,8	9,6	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62
ING	ING	Trzymaj	172	172,8	0%	22 481	7,7	8,0	8,7	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	59
mBank	MBK	Kupuj	410	347	18%	14 716	65,5	5,6	6,5	1,1	0,9	0,9	2%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,8	5%	5 796	---	3,4	6,3	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	68
Pekao	PEO	Kupuj	115	94,6	22%	24 835	4,7	6,2	7,1	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	80
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	31,1	32%	38 900	9,9	5,4	6,3	1,0	0,9	0,9	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	333,0	25%	34 029	12,0	6,9	7,7	1,2	1,1	1,0	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	379,4	15%	7 330	8,5	7,7	7,2	1,9	1,6	1,5	22%	21%	20%	76
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,5	1%	34 066	7,4	7,6	8,2	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	71

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	617,0	3%	1 491	69,2	10,1	13,2	54,9	6,3	8,7	0%	1%	9%	28
AB	ABE	Kupuj	73,1	48,1	52%	779	4,6	4,9	4,8	3,8	3,5	3,0	3%	4%	---	48
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,3	2%	325	9,0	8,4	8,2	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	-
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	33,3	5%	35 195	37,9	25,6	18,3	16,5	13,2	10,4	0%	0%	0%	94
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	82,0	2%	1 282	9,9	9,7	9,3	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,0	9%	630	11,0	10,3	9,3	5,5	5,0	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	76,4	19%	594	14,7	7,2	6,0	4,8	3,4	2,8	0%	3%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	19,9	-	-	4 365	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	35,8	17%	626	19,2	13,9	11,0	10,9	9,0	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	19,6	2%	503	8,1	12,6	6,7	6,0	9,4	4,8	14%	8%	4%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	20,0	89%	1 386	4,2	5,8	6,2	2,5	3,1	2,9	13%	7%	5%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,7	11,8	59%	140	7,8	6,6	5,5	4,8	3,5	2,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,2	2%	1 310	13,8	12,9	12,2	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	87,8	-4%	7 287	14,4	13,8	13,3	2,8	2,5	2,2	4%	4%	5%	58
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	52,0	0%	2 699	14,2	13,3	12,6	7,7	7,1	6,6	3%	3%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	47,7	15%	1 847	6,9	7,9	7,1	6,5	7,5	6,7	14%	10%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,7	28%	2 443	11,0	8,9	7,8	8,4	7,4	6,7	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	32,0	-6%	3 170	---	11,7	4,1	19,7	5,1	3,8	0%	0%	6%	49
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 185,0	27%	3 476	13,8	11,7	9,8	---	---	---	3%	5%	6%	72
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,3	22%	194	10,1	7,6	7,4	4,2	2,9	2,4	6%	8%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	361,0	9%	9 216	16,0	16,3	15,9	7,5	7,0	6,6	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	164,0	43%	684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	50,6	-	-	2 779	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	111,9	6%	11 271	32,3	44,4	52,2	18,5	27,6	30,5	0%	0%	0%	86
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	14,4	86%	734	---	---	---	116,0	338,3	60,7	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	50,8	11%	2 677	8,1	7,6	9,5	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	147,0	24%	1 196	12,2	10,5	10,0	3,9	3,4	3,2	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	54,6	19%	306	12,7	9,0	7,7	4,6	4,0	3,6	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,7	2%	11 294	22,0	12,7	9,3	7,2	6,6	6,3	0%	0%	6%	81
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	14,2	6%	165	46,8	25,3	16,4	17,6	11,5	9,3	0%	1%	2%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,5	14%	1 564	8,1	7,8	9,6	5,7	6,4	7,3	13%	11%	10%	5
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	408,2	-4%	40 020	26,0	19,3	15,4	17,1	12,9	10,3	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	141,2	13%	3 614	10,3	12,4	11,5	7,7	9,1	8,2	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	44,9	0%	543	11,1	10,6	11,2	4,4	6,7	7,2	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,8	8%	4 206	1,9	6,3	5,6	1,6	2,9	2,3	0%	0%	0%	41
Eurocash	EUR	Zawieszona	19,1	-	-	2 658	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61

*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	
Grenevia	GEA	Trzy maj	4,2	3,6	17%	2 054	10,2	9,8	8,0	4,7	3,3	2,4	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	28,2	-1%	599	11,6	7,7	7,1	7,7	5,9	5,5	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		25,4	-	608	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,0	11%	1 552	10,8	10,8	10,8	7,1	6,8	6,6	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	54,4	18%	3 714	20,3	16,1	13,5	13,7	11,3	9,5	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,7	8,3	7,6	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	53
Huuge	HUG	Kupuj	36,4	25,6	42%	2 157	8,0	9,1	9,4	2,6	2,1	1,4	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,6	22%	4 793	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	525,0	33%	7 438	8,7	7,5	6,8	7,2	6,4	6,0	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,9	69%	4 920	1,2	3,7	13,2	---	---	---	41%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzy maj	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	573,0	-5%	5 530	12,5	11,7	10,4	8,9	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	120,5	-15%	24 090	12,5	11,6	11,6	5,9	6,1	6,1	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 520	30%	23 215	16,4	12,8	10,7	8,1	6,5	5,5	3%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		18,5	-	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	113,0	3%	754	8,9	8,8	7,7	5,7	5,4	5,1	7%	5%	5%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,1	77%	95	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	8,3	20%	761	5,4	5,6	5,7	3,5	3,7	3,5	3%	7%	6%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,5	32%	228	6,6	5,2	4,8	5,3	5,7	5,2	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	21,9	11%	308	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	715,0	-2%	3 215	20,8	18,1	16,4	10,4	9,1	8,5	2%	2%	4%	76
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	19,4	4%	873	12,1	9,7	7,0	7,1	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzy maj	13,7	13,3	3%	732	11,0	52,7	119,4	7,0	21,3	31,0	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,5	22%	606	15,5	13,8	10,6	7,0	6,8	5,9	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,6	6%	9 948	14,2	12,1	12,1	4,4	4,0	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,9	-	1 229	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	40,2	49%	23 115	21,5	16,6	13,2	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,9	24%	15 571	6,3	5,3	4,7	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	62,6	25%	72 710	4,3	6,3	5,3	1,9	2,7	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	392,5	23%	2 591	13,3	12,0	11,4	10,7	9,8	9,3	5%	8%	8%	-
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	56,1	52%	1 297	---	---	6,8	---	---	3,9	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	60,0	-11%	851	22,6	19,1	16,6	12,1	10,2	8,6	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		35,0	-	509	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,5	38%	537	5,9	4,9	4,8	4,2	3,9	3,4	4%	5%	5%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	75,2	29%	1 380	31,2	17,7	15,2	15,8	10,0	8,1	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	28,5	33%	813	29,1	20,7	15,5	17,3	12,9	10,0	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	302,0	36%	1 685	4,4	7,7	8,9	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	19,7	25%	3 084	14,6	13,0	11,8	9,4	8,3	7,4	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,4	10%	914	19,9	14,8	12,0	10,1	8,8	7,4	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	62,2	20%	531	8,1	7,9	7,5	2,1	1,6	1,1	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,1	6%	3 707	1,7	1,9	1,9	3,2	3,2	2,8	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,2	-	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	16,6	21%	380	7,3	6,8	5,8	0,1	1,8	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,8	26%	507	7,1	6,2	6,1	4,9	4,4	4,3	5%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	117,6	17%	964	5,1	8,5	8,1	5,0	7,2	6,5	12%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,1	13%	609	8,1	6,1	5,3	5,2	4,5	4,1	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	113,2	13%	3 316	19,2	15,2	12,8	8,7	7,7	6,8	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	42,7	3%	5 012	6,9	8,8	8,1	4,1	5,1	4,4	11%	11%	9%	-

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 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.