

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PKO BP: Mocne wyniki za I kw.'23, zbliżone do oczekiwań [neutralne]

KGHM: Wyniki I kw.'23: EBITDA nieznacznie pow. konsensusu [neutralne]

BENEFIT SYSTEMS: Wyniki za 1Q'23: fitness dużym zaskoczeniem in plus, podwyższa również oczekiwania caloroczne [pozytywne]

DOM DEVELOPMENT: Wyniki za 1Q'23: niższa średnia cena przekazywanego lokalu przy wyższej marży [lekkie negatywne]

STS HOLDING: Wyniki I kw. 2023 [neutralne]

MLP GROUP: Wyniki za 1Q'23: wysoka dynamika przychodów, mocne FFO [lekkie pozytywne]

DEVELIA: Wyniki za 1Q'23: EBIT skor. 17% powyżej naszych założeń [pozytywne]

ATAL: Wyniki za 1Q'23: świetna MBnS [pozytywne]

VRG: Wyniki za 1Q'23 [neutralne]

DATAWALK: Wyniki za 1Q23 zgodne ze wstępnyimi, wzrost wartości lejka [pozytywne]

APATOR: Wyniki za 1Q23r. [pozytywne]

ARTIFEX MUNDI: Wyniki I kw. 2023 [neutralne]

K2 HOLDING: Wstępne wyniki za 1Q23 [lekkie pozytywne]

TRAKCJA: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

FINANSE

PKO BP: Klienci złożyli ponad 48 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych

MBANK: Dokonanie podziału mBanku Hipotecznego poprzez przejęcie jego części związanej z obsługą kredytów udzielonych przed lipcem 2013 roku

KRUK: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 289,8mln PLN (DPS 15 PLN) na wypłatę dywidendy

BANKI: Zysk netto sektora bankowego wyniósł w marcu 2,6mld PLN (+28% r/r); w całym I kw.'23 wzrósł o 42% r/r do 8,8mld PLN - KNF

BANKI: Decyzja o ewentualnym przedłużeniu wakacji kredytowych w listopadzie lub grudniu – W. Buda, Minister Rozwoju i Technologii

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA: Strategia do 2030r. [pozytywne]

ENERGETYKA: NABE może powstać w 2H23r. – M. Wesoły, MAP

TMT

ASSECO POLAND: Spółka planuje skup akcji własnych za maksymalnie 1,185mld PLN

R22: Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 0,93 PLN dywidendy na akcję (DY=1,5%) [neutralne]

VERCOM: Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 1,13 PLN dywidendy na akcję (DY=2,1%) [neutralne]

GAMING

PLAYWAY / PYRAMID GAMES: Sprzedaż gry Occupy Mars po tygodniu (Steam, GOG, Epic) wyniosła 26k kopii

CI GAMES: Ustalenie daty premiery gry "Lords of the Fallen" na 13 października 2023 r.

TEN SQUARE GAMES: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 7,20 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

BIOTECH

CELON PHARMA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Otwarcie pierwszego sklepu w Portugalii

BENEFIT SYSTEMS: Spółka szacuje, że w kwietniu i maju liczba kart sportowych wzrośnie łącznie o 35 tys.

ASBIS: Spółka została dystrybutorem sprzętu AGD marki Midea

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Zawarcie umowy na dokończenie południowej obwodnicy Rybnika za 218mln PLN netto

MIRBUD: Podpisanie aneksu do umowy z GDDKiA

ŚNIEŻKA: Podsumowanie konferencji wynikowej

UNIBEP: Zawarcie umowy z PGNiG Termika na prace w EC Siekierki za ok. 114,1mln PLN netto

RAFAKO: Spółka liczy, że ARP zostanie większościowym akcjonariuszem – prezes zarządu

ZUE: Backlog grupy to ok. 1,6mld PLN, zarząd spodziewa się przyspieszenia na rynku kolejowym w Polsce

PRZEMYSŁ

COGNOR: Podsumowanie konferencji po I kw.'23

MOTORYZACJA: Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w kwietniu o 1,7% r./r. - ACEA

POZOSTAŁE

ENTER AIR: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Mocne wyniki za I kw.'23, zbliżone do oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	3 200	3 639	816	4 158	4 187	31%	1%	4 192	4 214
Wynik prowizyjny	1 179	1 249	1 282	1 241	1 103	-6%	-11%	1 212	1 221
Pozostałe przychody	126	78	215	134	255	102%	90%	100	109
Przychody ogółem	4 505	4 966	2 313	5 533	5 545	23%	0%	5 504	5 544
Koszty operacyjne	-1 846	-2 359	-1 891	-1 754	-1 985	8%	13%	-1 960	-2 000
Wynik operacyjny	2 659	2 606	422	3 779	3 560	34%	-6%	3 544	3 544
Saldo rezerw	-500	-1 414	-470	-1 139	-1 319	164%	16%	-1 370	-1 346
Zysk netto	1 416	422	-237	1 732	1 454	3%	-16%	1 393	1 370
P/E12M trailing	7,7	9,2	14,1	11,9	11,7				
Marża odsetkowa netto	3,24%	3,64%	3,93%	4,13%	4,15%				
C/I	41,0%	47,5%	81,8%	31,7%	35,8%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

KGHM (Sprzedaj; 102 PLN)

Wyniki I kw.'23: EBITDA nieznacznie pow. konsensusu [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23	kons.
Przychody	8 993	8 933	7 770	8 151	9 585	7%	18%	9 004	8 83€
EBITDA skor.	3 133	2 176	1 636	1 920	1 882	-40%	-2%	2 151	1 81€
KGHM Polska	1 924	1 515	998	963	1 360	-29%	41%	1 343	b.d.
KGHM Int.	361	213	136	291	-37	-	-	201	b.d.
Sierra Gorda	821	333	402	634	550	-33%	-13%	542	b.d.
EBIT	1 801	1 230	655	658	662	-63%	1%	994	b.d.
Zysk netto	1 899	2 281	1 087	-493	164	-91%	-	711	b.d.
P/E12M trailing	3,4	3,5	3,4	4,8	7,6				
EV/EBITDA 12M trailing	2,4	2,6	2,9	3,2	3,7				
zmiana przychodów r./r.	33%	15%	7%	1%	7%				
marża EBITDA	34,8%	24,4%	21,1%	23,6%	19,6%			23,9%	20,5%
marża EBIT	20,0%	13,8%	8,4%	8,1%	6,9%			11,0%	-
marża netto	21,1%	25,5%	14,0%	-	1,7%			7,9%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

dane sprzedażowe	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Miedź (kt)	181,0	183,9	171,9	173,8	186,4	3%	7%
KGHM Polska	143,2	149,4	137,1	135,1	156,8	9%	16%
KGHM Int.	14,0	14,2	11,4	15,3	10,7	-24%	-30%
Sierra Gorda	23,8	20,3	23,4	23,4	18,9	-21%	-19%
Srebro (t)	389,4	342,4	333,1	310,9	380,2	-2%	22%
KGHM Polska	380,5	333	323,9	300,9	372,1	-2%	24%
TPM (tys. troz)	41,9	41,7	43,1	42,5	59,7	42%	40%
KGHM Polska	24,3	17,5	22,2	16,5	40,0	65%	142%
KGHM Int.	11,0	15,9	11,4	16,7	12,0	9%	-28%
Sierra Gorda	7,5	6,6	6,9	6,3	5,2	-31%	-17%
Molibden (mln funtów)	0,8	1,2	0,9	1,3	0,6	-25%	-54%
Sierra Gorda	0,8	1,2	0,9	1,3	0,6	-25%	-54%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

#KGHM Int.

- Produkcja miedzi w kopalni Robinson wyniosła 5,3 tys. ton (-63% r./r.), spadek produkcji TPM do 3,2 tys. troz (-74% r./r.)

- Odwołanie prognozy produkcyjnej na 2023r (54 tys. t miedzi) z uwagi na trudne warunki pogodowe, produkcja w kolejnych latach nie jest zagrożona

- Wzrost kosztów podstawowej działalności do 227mln USD z 192mln PLN w Q4'22 i 150mln USD w Q1'22

- Odpisy z tytułu utraty wartości zapasów rudy i koncentratu w Robinson w wysokości 43mln USD

- Capex 203mln PLN vs. 263mln PLN przed rokiem (spadek nakładów związanych z udostępnieniem złoża do przyszłej eksploatacji w Robinson), nakłady na projekt Victoria wyniosły 65mln PLN vs. 44mln PLN przed rokiem

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	63 519	-0,7%	1,6%	13%
WIG20	1 933	-0,8%	1,9%	7%
mWIG40	4 653	-0,4%	-0,2%	8%
swIG80	21 484	-0,1%	1,8%	20%
S&P 500	4 159	1,2%	0,1%	6%
NASDAQ 100	13 589	1,2%	3,8%	14%
STOXX Europe 600	464	-0,2%	-1,0%	7%
DAX	15 951	0,3%	0,4%	14%
FTSE 100	7 723	-0,4%	-2,4%	4%
Nikkei 225	30 600	0,8%	6,8%	14%
Shanghai Comp	3 301	-0,2%	-2,7%	7%
BIST30 Turcja	5 146	1,1%	-7,1%	94%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-0,6	-25,2	-95
Rent. obl. 10Y	5,9%	-2,4	-24,6	-67
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	46

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,17	0,1%	-0,9%	-6%
EUR/PLN	4,52	0,1%	-2,2%	-3%
EUR/USD	1,08	-0,1%	-1,3%	4%
GBP/PLN	5,20	0,0%	0,5%	5%
CNY/PLN	0,60	0,2%	3,0%	10%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 982	-0,1%	-1,3%	9%
Srebro (USD/toz)	23,6	-0,7%	-6,4%	10%
Platyna (USD/toz)	1 070	-0,4%	-1,2%	14%
Miedź (USD/t)	8 302	2,2%	-7,4%	-11%
Cynk (USD/t)	2 524	1,3%	-10,9%	-31%
Krzem (EUR/t)	2 550	0,0%	-5,6%	-27%
Olów (USD/t)	2 056	0,5%	-2,7%	-2%
Aluminium (USD/t)	2 297	1,6%	-3,4%	-21%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	24%
Pallad (USD/toz)	1 485	0,0%	-9,6%	-25%
Molibden (USD/lb)	20,7	-1,8%	20%	9%
Nikiel (USD/t)	21 334	1,0%	-13,6%	-19%
Ruda żelaza (USD/t)	108	-0,8%	-10,5%	-17%
HCC (USD/t)	238	0,1%	-10%	-32%
HRC UE (EUR/t)	815	-3,6%	-4,7%	-36%
Rebar UE (EUR/t)	725	-2,7%	-1,4%	-49%
Ropa Brent (USD/bbl)	76,7	-0,4%	-9,6%	-30%
CO2 (EUR/t)	88,15	-0,5%	-5,3%	-7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	0,5%	0,5%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	31,7	-0,9%	-22,8%	-66%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	140	2,4%	-4,8%	-40%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	697	1,0%	-9,7%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	196	0,5%	-3,0%	14%
Shanghai Freight Index	983	-1,5%	2,8%	-76%

#Sierra Gorda

- Koszty operacyjne na poziomie 242mln USD vs. 273mln PLN przed rokiem
- Podlegające kapitalizacji koszty związane z usuwaniem nadkładu w celu przygotowania złoża do przyszłej eksploatacji wyniosły 78 mln USD (+50mln USD r./r.)
- Capex (55%) 327mln PLN vs. 342mln PLN przed rokiem

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)

Wyniki za 1Q'23: fitness dużym zaskoczeniem in plus, podwyższa również oczekiwania całoroczne [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	401,8	459,6	485,4	562,3	625,3	56%	11%	628	620
MBnS	19,1%	26,0%	29,5%	31,6%	23,3%	4,2p.p.	-8,3p.p.	20,5%	
wsk. SG&A	14,6%	14,6%	15,1%	16,4%	12,6%	-2,0p.p.	-3,8p.p.	12,6%	
EBIT DA	74,6	107,2	127,1	136,0	129,1	73%	-5%	111,2	105,1
EBIT	19,3	50,3	69,1	74,0	65,7	240%	-11%	50,7	43,3
	Polska	18,2	45,4	53,7	72,1	179%	-30%		
	Zagranica	1,1	6,8	15,4	2,1	16,4	+	696%	
Zysk netto	8,1	31,6	34,4	64,0	52,4	+	-18%	34,9	27,8
Marża EBITDA	18,6%	23,3%	26,2%	24,2%	20,6%	2,1p.p.	-3,5p.p.	17,7%	17,0%
Marża EBIT	4,8%	11,0%	14,2%	13,2%	10,5%	5,7p.p.	-2,7p.p.	8,1%	7,0%
Marża EBIT Polska	6,2%	13,8%	15,5%	17,9%	11,6%	5,4p.p.	-6,2p.p.		
Marża EBIT Zagranica	1,0%	5,2%	11,0%	1,3%	8,6%	8p.p.	7,3p.p.		
Liczba kart B2B tys.	1257	1371	1444	1618	1771	41%	9%		
Karty B2B Polska tys.	941	1013	1065	1187	1309	39%	10%		
Karty B2B Zagranica tys.	316	358	379	431	462	46%	7%		
Kamety B2C Polska tys.	160	161	162	182	191	19%	5%		
Liczba siłowni	197	195	195	194	210	7%	8%		
	Polska	172	171	171	170	185	8%	9%	
	Zagranica	25	24	24	25	25	0%	4%	
P/E12M trailing	110,6	67,6	37,3	26,2	19,9				
EV/EBITDA 12M trailing	16,3	13,6	11,2	10,1	8,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Outlook'23 podtrzymany, w 2Q QTD karty B2B +35tys.

- '23: +180-200tys. kart w PL i ARPU +10% r/r, zagranica +100tys. kart, wzrost marży EBIT r/r; CAPEX (organiczny + M&A) 156mln PLN;

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 160 PLN)

Wyniki za 1Q'23: niższa średnia cena przekazywanego lokalu przy wyższej marży [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	727,0	601,8	320,2	770,3	822,0	13%	7%	869,3	895,3
Zysk brutto ze sprzedaży	233,8	171,7	85,2	265,1	257,4	10%	-3%	262,5	
EBITDA	178,0	113,0	31,5	195,5	201,7	13%	3%	204,8	218,5
EBIT	173,9	108,6	27,5	191,5	197,3	13%	3%	200,5	211,6
Zysk netto	141,8	94,0	23,8	150,7	158,8	12%	5%	159,6	169,5
Marża brutto	32,2%	28,5%	26,6%	34,4%	31,3%	-0,8p.p.	-3,1p.p.	30,2%	
Średnia cena mieszkania	665	555	762	637	596	-10%	-6%	635	
Mieszkania przekazane	1 094	1 084	420	1 068	1 350	23%	26%		
Mieszkania sprzedane	758	801	703	831	914	21%	10%		
P/E12M trailing	12,3	10,9	12,0	8,8	8,4				
EV/EBITDA 12M trailing	9,4	8,4	9,9	7,3	6,7				
marża EBITDA	24,5%	18,8%	9,8%	25,4%	24,5%	0,0p.p.	-0,8p.p.	23,6%	24,4%
marża EBIT	23,9%	18,1%	8,6%	24,9%	24,0%	0,1p.p.	-0,9p.p.	23,1%	23,6%
marża netto	19,5%	15,6%	7,4%	19,6%	19,3%	-0,2p.p.	-0,2p.p.	18,4%	18,9%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	906,3	971,9	989,8	1018,7	109%
WIG20	712,6	755,3	794,4	834,3	111%
WIG40	120,8	120,8	120,8	120,8	100%
sWIG80	66,4	66,9	57,1	49,1	86%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	105,1	CCC	24,3	CIG	14,3
PKN	101,9	TPE	18,9	COG	11,4
ALE	88,3	XTB	11,4	ENT	7,7
PZU	61,2	BFT	9,4	TIM	5,5
KGH	57,5	ENA	7,2	PCR	4,3
PEO	57,3	BDX	6,9	MRB	2,7
PKO	43,4	LWB	6,7	VOT	2,3
CDR	36,0	ING	6,3	LBW	2,1
JSW	32,9	ATT	5,2	GRX	1,8
PGE	23,1	EUR	4,1	SPR	1,8

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	158%	BFT	468%	ENT	847%
PGE	153%	ING	236%	PBX	531%
CPS	131%	TPE	206%	ALL	408%
DNP	125%	ENA	192%	AMC	390%
CDR	123%	LWB	143%	COG	371%
ALE	115%	EAT	142%	SKA	297%
PZU	89%	PKP	142%	APT	251%
PKN	85%	CCC	142%	SPR	233%
KGH	79%	BDX	134%	CLN	231%
PEO	79%	STH	130%	PCR	227%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
ALE	36,4	0,2%	PGE	7,1	-5,6%
PKO	31,7	0,1%	CPS	17,2	-5,2%
PEO	96,7	0,1%	OPL	7,4	-2,7%
ACP	87,8	0,0%	CDR	109,2	-1,8%
PZU	39,7	0,0%	LPP	#####	-1,8%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
CCC	50,4	4,1%	TPE	2,2	-7,5%
ING	171,4	2,8%	ENA	7,0	-7,0%
PEP	89,2	2,3%	CIE	47,1	-5,7%
PKP	18,9	2,2%	BMC	34,7	-2,7%
XTB	39,1	2,0%	LVC	143,6	-2,7%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
ALL	23,3	10,4%	PCR	103,6	-5,6%
SPR	480,0	7,9%	VRC	54,0	-4,9%
CIG	6,5	7,0%	RVU	59,0	-4,1%
CLN	15,0	6,9%	MRB	7,8	-3,5%
ENT	47,3	4,0%	GRX	2,2	-3,1%

STS HOLDING (Kupuj, 24,6 PLN)**Wyniki I kw. 2023 [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Wartość rynku	2 762	2 885	2 935	3 728	3 446	25%	-8%		
Zawarte zakłady	1 075	1 114	1 111	1 380	1 199	12%	-13%		
% udział w rynku	38,9%	38,6%	37,8%	37,0%	34,8%	-4,1pp	-2,2pp		
NGR	158	138	167	200	175	11%	-12%		
% NGR/zakłady	14,7%	12,4%	15,0%	14,5%	14,6%	-0,1pp	0,1pp		
Przychody	142	121	150	167	153	7%	-8%	158	154
EBITDA	67	33	71	83	80	19%	-4%	80	77
EBITDA skor.	72	45	73	84	81	13%	-4%	81	77
EBIT	61	26	63	74	70	15%	-5%	73	68
Zysk netto	45	17	49	58	54	20%	-8%	56	52
Zysk netto skor.	49	30	51	59	55	11%	-7%	57	52
P/E adj. 12M trailing	23,1	25,8	22,0	17,1	16,7				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	14,2	15,5	14,0	11,1	10,8				
marża EBITDA	50,3%	37,3%	48,8%	50,5%	52,9%				
marża EBIT	43,2%	21,4%	42,3%	44,5%	46,0%				
marża netto	34,5%	24,6%	34,1%	35,5%	35,8%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Wyniki

- EBITDA skorygowana wyniosła według naszych szacunków 80,8 mln PLN (1,1 mln PLN korekty z tyt. Kosztów PM): 4% powyżej konsensusu, zgodna z naszymi szacunkami
- Zawarte zakłady 1,32 mld PLN (-13% kw./kw. ; +12% r./r.). GGR wyniósł 305 mln PLN (-14% kw./kw. ; +8% r./r.).
- Wskaźnik GGR / zakłady (marża bukmacherska) wyniósł 25,5% (+0,2 pp kw./kw. ; -0,7 pp r./r.)
- Efektywna stopa podatku od gier wyniosła 10,8%
- NGR wyniósł 175 mln PLN (-12% kw./kw. ; +11% r./r.)
- Koszty bonusów 22,8 mln PLN. Wskaźnik bonusów / NGR wyniósł 13,0% (-3,6pp kw./kw. ; +2,8pp r./r.)
- Koszty marketingu na P&L + bonusy wyniosły 41,2 mln PLN (-28% kw./kw. ; +17% r./r.). Wskaźnik kosztów marketingu wraz z bonusami do NGR wyniósł 23,5% (-5,1pp kw./kw. ; +1,3pp r./r.)
- Saldo działalności finansowej +1 mln PLN. Efektywna stopa podatku 21,1%
- CAPEX 11,8 mln PLN. CAPEX/NGR 6,7%
- OCF wyniósł 50,4 mln PLN ; FCF 39 mln PLN

MLP GROUP**Wyniki za 1Q'23: wysoka dynamika przychodów, mocne FFO [lekko pozytywne]**

mIn EUR	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	63	61	74	82	95	51%	15%	85	84
Najem	44	47	55	59	64	47%	9%	61	
Pozostałe	19	14	18	23	30	61%	32%	24	
Rewaluacje	28	490	131	-194	-10	-	-	-9	
EBIT	58	519	173	-160	37	-36%	-	38	39
EBIT skor.	30	29	42	42	48	59%	15%	47	
Saldo działalności finansowej	-21	-17	-57	34	-11	-	-	-14	
Zysk netto	30	404	92	-104	26	-12%	-	19	24
FFO	20	17	27	23	29	49%	27%		
FFO Yield 12M trailing	2,9%	3,2%	3,8%	4,3%	4,7%	1,8p.p.	0,5p.p.		
Nieruchomości inwestycyjne	3 575	4 239	4 528	4 433	4 489	26%	1%		
Powierzchnia (tys. m2)	792	880	931	986	1 016	28%	3%		
P/E 12M trailing	4,1	2,7	2,5	4,8	4,9				
P/BV	1,09	0,89	0,84	0,82	0,81				
marża EBIT	93,3%	855,1%	235,0%	-	39,6%	-53,7p.p.	-	44,4%	46,7%
marża EBIT skor.	48,1%	48,3%	56,6%	50,5%	50,5%	2,4p.p.	0,0p.p.	55,0%	
marża netto	47,4%	666,3%	125,4%	-	27,6%	-19,8p.p.	-	22,8%	28,4%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)

Wyniki za 1Q'23: EBIT skor. 17% powyżej naszych założeń [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	97,6	22,3	200,5	747,6	257,2	164%	-66%	250,1	248,2
Mieszkania	76,7	12,0	189,0	735,9	244,8	219%	-67%	238,1	
Komercja	20,9	10,2	11,4	11,4	12,1	-42%	6%	12,0	
Rewaluacje	18,2	3,5	20,6	-43,5	-4,7	-	-	-1,4	
EBIT	31,0	-7,1	50,7	214,7	70,3	126%	-67%	62,6	61,1
EBIT skor.	12,8	-10,6	30,1	258,2	75,0	485%	-71%	64,0	
Zysk netto	13,1	2,7	34,8	181,3	58,4	347%	-68%	48,2	48,6
Marża brutto na sprzedaży	30,0%	43,5%	22,2%	37,1%	35,1%	5,0p.p.	-2,0p.p.	32,8%	
Mieszkania	26,3%	38,4%	20,1%	36,9%	33,9%	7,6p.p.	-2,9p.p.	31,9%	
Komercja	43,8%	49,4%	55,5%	57,0%	56,5%	12,7p.p.	-0,4p.p.	50,0%	
Średnia cena mieszkania (tys. PLN)	412	600	450	529	555	35%	5%	540	
Mieszkania przekazane	186	20	420	1 390	441	137%	-68%		
Mieszkania sprzedane	603	363	261	407	533	-12%	31%		
P/E12M trailing	12,3	14,2	13,6	7,0	5,9				
P/BV	1,15	1,33	1,29	1,13	1,09				
marża EBIT	31,8%	-	25,3%	28,7%	27,3%	-4,5p.p.	-1,4p.p.	25,0%	24,6%
marża EBIT skor.	13,1%	-	15,0%	34,5%	29,2%	16,0p.p.	-5,4p.p.	25,6%	
marża netto	13,4%	12,1%	17,3%	24,3%	22,7%	9,3p.p.	-1,5p.p.	19,3%	19,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ATAL (Kupuj; 55 PLN)

Wyniki za 1Q'23: świetna MBnS [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	406	469	378	404	189	-53%	-53%	183	183
Zysk brutto ze sprzedaży	133,1	93,6	97,2	146,4	74,1	-44%	-49%	60,4	
EBITDA	124,6	85,3	89,0	140,2	65,3	-48%	-53%	49,2	53,9
EBIT	123,8	84,6	88,3	139,4	64,5	-48%	-54%	48,4	53,5
Zysk netto	109,0	76,3	67,1	115,9	54,1	-50%	-53%	38,0	42,5
Marża brutto	32,7%	19,9%	25,7%	36,2%	39,1%	6,4p.p.	2,9p.p.	33,0%	
Średnia cena mieszkania	565	441	454	529	569	1%	7%	550	549
Mieszkania przekazane	719	1 065	833	763	333	-54%	-56%		
Mieszkania sprzedane	754	587	376	374	406	-46%	9%		
P/E12M trailing	4,9	4,8	4,9	5,3	6,2				
EV/EBITDA 12M trailing	4,3	4,4	4,6	5,3	6,4				
marża EBITDA	30,7%	18,2%	23,6%	34,7%	34,5%	3,8p.p.	-0,2p.p.	25,9%	29,5%
marża EBIT	30,5%	18,0%	23,4%	34,5%	34,0%	3,5p.p.	-0,5p.p.	25,7%	29,3%
marża netto	26,8%	16,3%	17,8%	28,7%	28,6%	1,8p.p.	-0,1p.p.	20,1%	23,2%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

VRG (Zawieszona)**Wyniki za 1Q'23 [neutralne]**

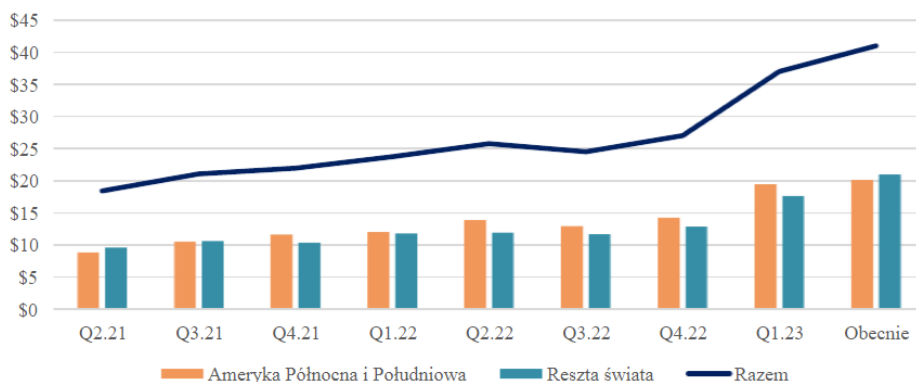
mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	243,8	341,8	319,4	369,0	267,0	10%	-28%	267,3	267,2
Segment odzieżowy	115,3	192,1	166,7	174,1	125,0	8%	-28%	125,0	
Segment jubilerski	128,4	149,6	152,7	194,9	142,0	11%	-27%	142,0	
EBITDA	32,5	87,1	60,6	70,1	35,3	8%	-50%	34,7	34,0
EBIT	5,0	60,2	33,3	42,1	4,7	-6%	-89%	7,3	6,0
Zysk netto	-2,9	39,3	9,2	47,3	3,2	-	-93%	0,5	2,4
MBnS	50,5%	56,5%	51,8%	54,6%	51,4%	0,9p.p.	-3,1p.p.	51,8%	
Wsk. SG&A	48,2%	38,9%	41,5%	42,6%	49,7%	1,5p.p.	7,1p.p.	48,6%	
Marża EBITDA	13,4%	25,5%	19,0%	19,0%	13,2%	-0,1p.p.	-5,8p.p.	13,0%	12,7%
Marża EBIT	2,1%	17,6%	10,4%	11,4%	1,8%	-0,3p.p.	-9,6p.p.	2,7%	2,2%
Przychody na mkw.	1547	2190	2048	2366	1715	11%	-28%		
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,5	52,0	52,0	52,0	51,9	-1%	0%		
OCF	-27	71	25	107	-23	-	-		
CAPEX	6,1	5,2	7,0	11,6	8,0	31%	-31%		
FCF	-60	43	-9	64	-62	-	-		
P/E12M trailing	9,5	8,0	9,3	8,6	8,0				
EV/EBITDA 12M trailing	5,2	4,1	4,5	4,2	4,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DATAWALK**Wyniki za 1Q23 zgodne ze wstępnyimi, wzrost wartości lejka [pozytywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23W
Przychody	4,2	14,0	7,7	7,5	3,2	-23%	-57%	3,2
Przychody r/r	21%	32%	31%	-31%	-23%			-23%
Przychody LTM	31,5	34,9	36,7	33,4	32,4	3%	-3%	32,4
Przychody LTM r/r	76%	41%	37%	8%	3%			3%
Koszty operacyjne	-11,7	-120,2	-12,2	-13,4	4,9	-	-	5,2
Koszty operacyjne skor.	-11,7	-14,0	-15,1	-16,4	-16,7	43%	2%	-16,4
Zysk brutto ze sprzedaży	-7,5	-106,3	-4,5	-5,9	8,1	-	-	8,4
Pozostałe przych./koszty	0,1	0,1	0,1	-5,7	0,3	-	-	0,0
EBITDA skor.	-6,8	0,7	-6,7	-11,2	-12,0	-	-	-12,0
EBIT	-7,4	-106,2	-4,4	-11,5	8,4	-	-	8,4
EBIT skor.	-7,4	0,1	-7,3	-12,3	-13,2	-	-	-13,2
Wynik netto	-7,3	-70,5	-20,2	-18,8	4,3	-	-	-
EV/Sales LTM	10,3	9,5	8,2	9,3	9,9			-
Gotówka netto	43,4	36,4	65,0	55,8	46,4			-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Perspektywy sprzedaży - zakwalifikowane+
[mIn USD]


APATOR**Wyniki za 1Q23r. [pozytywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	237,1	258,1	281,2	306,6	288,5	22%	-6%	290,0	280,0
EBITDA	16,4	27,1	32,0	31,6	31,6	92%	0%	26,5	26,4
Energia el.	-1,4	9,4	13,0	13,5	10,5	-	-22%	9,5	
Gaz	8,8	4,8	5,6	4,7	7,2	-18%	53%	6,5	
Woda i ciepło	10,3	12,4	11,6	14,7	15,2	48%	3%	11,5	
Pozostałe	-1,3	0,5	1,8	-1,3	-1,3	-	-	-1,0	
EBIT	2,2	12,9	18,4	17,9	17,7	689%	-1%	12,8	12,5
Zysk netto	-3,8	4,8	-3,7	12,6	8,5	-	-32%	8,7	7,9
Marża EBITDA	6,9%	10,5%	11,4%	10,3%	10,9%			9,1%	9,4%
Marża EBIT	0,9%	5,0%	6,6%	5,8%	6,1%			4,4%	4,5%
Marża zysku netto	-	1,9%	-	4,1%	3,0%			3,0%	2,8%
P/E 12m trailing	26,2	36,3	-	48,1	23,8				
EV/EBITDA 12m trailing	7,2	7,7	7,7	6,4	6,0				

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

- EBITDA w 1Q wyniosła 31,6 mln, 19% wyżej od naszych prognoz i konsensusu. Zysk netto wyniósł 8,5 mln, vs. szacowane przez nas 8,7 mln PLN
- CF operacyjny w 1Q23 wyniósł 21,8 mln, przy zmianie na KON rzędu -9 mln. Capex: 4,2 mln. Dług netto spadł o 5 mln q/q do 206 mln PLN (zakładaliśmy 200 mln).
- Saldo na PDO wyniosło -1,7 mln, saldo finansowe -4,4 mln (zakładaliśmy -1,5 mln), a stopa podatkowa 34%.
- Lepiej od naszych prognoz wypadł głównie segm. wody i ciepła z EBITDĄ 15,2 mln (vs. 11,5 mln prognoza), przy wysokiej marży EBITDA 15,5% (14,1% w 4Q).

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 18,7 PLN)**Wyniki I kw. 2023 [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	11,1	9,7	8,9	8,9	15,9	44%	79%	15,9
F2P	7,1	5,8	6,0	6,1	12,8	80%	110%	
HOPA	3,8	3,7	2,8	2,7	3,0	-20%	12%	
Premium	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-42%	-4%	
EBITDA	4,6	3,9	3,9	3,3	5,5	20%	67%	5,5
EBITDA skor.	5,0	4,2	3,7	3,5	5,7	15%	61%	5,5
EBIT	3,1	2,5	2,5	1,8	4,1	32%	126%	4,0
Zysk netto	2,3	1,1	1,7	7,0	4,0	75%	-43%	3,6
Zysk netto skor.	2,7	1,4	1,5	4,5	4,0	50%	-11%	3,6
P/E adj. 12M trailing	10,8	12,8	15,5	13,4	11,9			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	5,9	6,2	6,6	6,9	6,7			
marża EBITDA	45,0%	43,1%	41,9%	39,8%	36,0%			
marża EBIT	28,3%	25,4%	28,0%	20,5%	26,0%			
marża netto	20,7%	11,2%	19,2%	78,3%	25,1%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Aktywowane koszty gier na bilansie 35,8 mln PLN. Zmiana stanu aktywowanych kosztów gier -3,4 mln PLN (vs. -2,1 mln PLN przed rokiem)
- OCF -0,06 mln PLN (vs. +1,4 mln PLN przed rokiem)

K2 HOLDING (Trzymaj; 35 PLN)**Wstępne wyniki za 1Q23 [lekkie pozytywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	11,8	13,0	14,0	15,2	16,0	36%	6%	15,4
Przychody segmenty	31,2	25,2	25,1	29,5	30,2	-3%	2%	32,4
Software - przychody	11,7	12,9	12,9	14,6	15,9	36%	9%	15,1
Marketing	19,8	12,3	11,1	14,4	14,2	-28%	-1%	17,0
Przychody operacyjne	10,5	12,3	11,6	12,6	14,1	34%	12%	0,0
Software - przychody op.	10,4	12,4	11,5	12,5	13,5	30%	8%	13,1
Marketing	5,8	5,4	4,1	5,6	5,0	-14%	-10%	4,9
EBITDA	1,8	3,1	2,0	3,0	2,2	22%	-26%	2,1
Software	1,2	1,9	1,1	1,8	1,6	32%	-12%	1,5
EBIT	1,2	2,3	1,4	2,3	1,6	33%	-30%	1,4
Software - EBIT skor.	1,1	1,8	1,0	1,7	1,5	34%	-13%	1,4

Źródło: dane spółki, szacunki Trigon DM, nowa prezentacja EBITDA, EBIT bez marketingu

TRAKCJA

Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 280,8mln PLN, +3,2% r./r.;
- Strata brutto ze sprzedaży 9mln PLN vs. -18,8mln PLN w I kw.'22;
- EBITDA -14,1mln PLN vs. -25,6mln PLN w I kw.'22;
- Strata brutto 31,9mln PLN vs. strata brutto 62,2mln PLN w I kw.'22.

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 41 PLN)

Klienci złożyli ponad 48 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych

- Liczba nowych wniosków o mediację spadła z 4,6 tys. w styczniu do 3,8 tys. w lutym i 2,2 tys. w marcu;
- Zawarto ponad 27 tys. uгод.

MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Dokonanie podziału mBanku Hipotecznego poprzez przejęcie jego części związanej z obsługą kredytów udzielonych przed lipcem 2013 roku

KRUK (Kupuj; 436 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 289,8mln PLN (DPS 15 PLN) na wypłatę dywidendy

- DY=4,1%;
- Pozostałą część zysku netto w kwocie 515,2mln PLN zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego wyniósł w marcu 2,6mld PLN (+28% r/r); w całym I kw.'23 wzrósł o 42% r/r do 8,8mld PLN - KNF

(mln PLN)	m.22	k.22	m.22	c.22	l.22	s.22	w.22	p.22	l.22	g.22	s.23	l.23	m.23	r/r
Wynik odsetkowy	6 075	6 335	6 932	7 262	-4 756	7 191	6 601	6 681	7 361	8 569	8 430	7 248	8 106	33%
Wynik prowizyjny	1 677	1 499	1 522	1 665	1 575	1 532	1 560	1 473	1 393	1 510	1 552	1 451	1 632	-3%
Pozostałe przychody	270	478	643	-1 689	517	347	1 530	-3 281	-44	-1 223	539	258	-858	-417%
Przychody ogółem	8 022	8 312	9 096	7 238	-2 663	9 070	9 691	4 873	8 710	8 857	10 521	8 956	8 880	11%
Koszty operacyjne	-4 233	-3 902	-3 660	-8 262	-3 478	-3 738	-9 355	-204	-3 767	-7 199	-5 566	-4 255	-4 693	11%
Wynik operacyjny	3 789	4 410	5 436	-1 024	-6 141	5 331	336	4 668	4 944	1 657	4 955	4 701	4 187	11%
Saldo rezerw	-958	-484	-605	-892	-670	-740	-1 903	324	-654	-1 932	-693	-593	-489	-49%
Zysk netto	2 062	2 978	3 731	-2 415	-5 601	3 405	-2 764	4 377	3 133	-918	3 138	3 045	2 642	28%

Źródło: KNF

BANKI

Decyzja o ewentualnym przedłużeniu wakacji kredytowych w listopadzie lub grudniu – W. Buda, Minister Rozwoju i Technologii

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA

Strategia do 2030r. [pozytywne]

- Średnio w 2023-2025r., produkcja ma wynieść 9,1 mln ton (vs. 8,4 mln w 2022r.), 10,1 mln w 2026-2030r. i 9,1 mln w 2031-2040r. Udział w rynku węgla ma wzrosnąć z 29% w 2021r. do 42% w 2026r. i 62% w 2040r.
- Przychody mają wynieść kolejno 5,9 mld PLN w 2023-2025r., 5,56 mld w 2026-2030r. i 4,97 mld w 2031-2040r. Udział działalności innej niż podstawowa ma wynieść do 2025r. 1%, 12% w 2026-2030r. i 29% w 2031-2040r. W 2023r.-2040r. dz. podstawowa ma wygenerować 77,2 mld PLN, produkcja komponentów OZE 4,2 mld, nowa skala inwestycji OZE 4,59 mld, recykling baterii elektrycznych 6,83 mld, a recykling odpadów z PV 2,24 mld PLN.
- EBITDA w 2023-2025r. ma wynieść 2,78 mld, 2,31 mld w 2026-2030r. i 1,5 mld w 2031-2040r. Skumulowana EBITDA 2023-2040r. ma wynieść 34,9 mld PLN, z czego 26,9 mld z dz. podstawowej, 0,42 mld z produkcji komponentów OZE, 4 mld z nowej skali inwestycji OZE, 2 mld z recyklingu baterii elektrycznych i 0,67 mld z recyklingu odpadów z PV.
- Capex w 2023-2025r. ma wynieść 1 mld PLN, 1,1 mld w 2026-2030r. i 0,43 mld w 2031-2040r. Całkowite nakłady w 2023-2030r.: 8,6 mld PLN, z czego 81% w 2023-2025 i 52% w 2026-2030r. ma dotyczyć nowych obszarów działalności.
- Stan środków pieniężnych średnio w 2023-2025r. ma wynieść 2,66 mld PLN (vs. 0,45 mld w 2022r.) i 7,88 mld PLN w 2026-2030r.
- ROE ma wynieść w 2023-2025r. 26% (vs. 5% w 2022r.) i 11% w 2026-2030r.
- Spółka uwzględniła w prognozach podatek od zysków nadzwyczajnych za 2023r. płatny w 2024r. w wysokości 33%.
- Zarząd planuje wnioskowanie w przyszłości o wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto.

ENERGETYKA

NABE może powstać w 2H23r. – M. Wesoły, MAP

"Dziennik Gazeta Prawna" podała, że PiS rozważa wprowadzenie na stałe jako gotowego m.in. mechanizmu tarczy energetycznej, co jednoznacznie kojarzy się z mrożeniem cen prądu, ograniczaniem zysków z energetyki" – WNP.PL

TMT

ASSECO POLAND (Trzymaj; 84 PLN)**Spółka planuje skup akcji własnych za maksymalnie 1,185mld PLN**

- W ramach programu skupionych ma być do 16,6mln akcji własnych w cenie maksymalnie do 130 PLN za papier;
- Akcje stanowią 19,9% wartości kapitału zakładowego spółki;
- NWZA jest zwołane na dzień 15 czerwca 2023 roku.

R22 (Kupuj, 63,1 PLN)**Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 0,93 PLN dywidendy na akcję (DY=1,5%) [neutralne]**

- Zarząd proponuje, aby cały zysk za rok obrotowy 2022 roku w łącznej kwocie 6,7 mln PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy oraz dodatkowo kwotę 6,5 mln PLN z kapitału zapasowego
- Łączna kwota dywidendy to 13,2 mln PLN czyli 0,93 PLN na 1 akcję
- Jednocześnie RN pozytywnie oceniła wnioski Zarządu co do podziału zysku za rok obrotowy 2022

VERCOM**Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty 1,13 PLN dywidendy na akcję (DY=2,1%) [neutralne]**

- Zarząd proponuje, aby z zysku za rok obrotowy 2022 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy 25 mln PLN, a 2,3 mln PLN na kapitał zapasowy
- Jednocześnie RN pozytywnie oceniła wnioski Zarządu co do podziału zysku za rok obrotowy 2022

GAMING

PLAYWAY (Kupuj, 481 PLN) / PYRAMID GAMES**Sprzedaż gry Occupy Mars po tygodniu (Steam, GOG, Epic) wyniosła 26k kopii**

- Gra zadebiutowała w trybie early access 10 maja w cenie bazowej 24,99 USD (ze zniżką 15%: 21,25 USD)
- Łączna szacunkowa ilość sprzedanych egzemplarzy na platformach: Steam, EPIC i GOG: 26K
- Dodatkowa sprzedaż do platformy cyfrowej dystrybucji Voidu: pakiet 3K kluczy.
- Szacunkowa ilość sprzedanych egzemplarzy DLC: 2 000 szt.
- Na dzień dzisiejszy recenzje projektu w serwisie Steam są w 75% pozytywne
- Wishlista outstanding projektu w serwisie Steam wynosi 312 160 zapisów.
- Spółka planuje długotrwały rozwój projektu wraz ze społecznością graczy, z większymi aktualizacjami wydawanymi co kwartał oraz docelowym dodaniem trybu kooperacji online, a także wersji konsolowych przy wyjściu z trybu wczesnego dostępu.
- PlayWay posiada 43,35% w Pyramid Games

CI GAMES**Ustalenie daty premiery gry "Lords of the Fallen" na 13 października 2023 r.**

- Jak podano, gra będzie dostępna w wersji na PC oraz platformę PlayStation 5 oraz Xbox Series X|S.
- Gra dostępna będzie w trzech wersjach: Standard, Deluxe oraz Kolekcjonerskiej. Dla wersji Standard cena wyniesie 69,99 USD, Deluxe 79,99 USD, a dla Kolekcjonerskiej 249,99 USD.

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)**Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 7,20 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- DY=8,8%;
- Kwota 2,9mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

BIOTECH

CELON PHARMA (Kupuj; 26,8 PLN)**Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 6 lipca 2023 roku. DY=0,6%.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 60,1 PLN)**Otwarcie pierwszego sklepu w Portugalii**

- W pierwszym roku obecności na portugalskim rynku, Pepco planuje pojawić się w kluczowych miastach kraju, w tym m.in. Lizbonie i Porto;
- W tym roku planowane jest również wejście do Bośni i Hercegowiny.

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1500 PLN)**Spółka szacuje, że w kwietniu i maju liczba kart sportowych wzrośnie łącznie o 35 tys.**

Spółka podtrzymuje oczekiwania wzrostu liczby kart o 280-300 tys. sztuk w 2023 roku.

ASBIS**Spółka została dystrybutorem sprzętu AGD marki Midea**

Midea generuje roczne obroty na poziomie ponad 53mld USD i jest producentem inteligentnego sprzętu AGD, w tym m.in. klimatyzatorów, lodówek i pralek.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**BUDIMEX (Kupuj; 395 PLN)**

Zawarcie umowy na dokończenie południowej obwodnicy Rybnika za 218mln PLN netto

MIRBUD (Kupuj; 10,0 PLN)**Podpisanie aneksu do umowy z GDDKiA**

Na podstawie aneksu przesunięto termin oddania odcinka drogi ekspresowej S1 o 171 dni do maja 2024 roku.

ŚNIEŻKA (Kupuj; 80 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Wzrost przychodów w 1Q'23 na rynku polskim w pewnym stopniu był efektem mocniejszych zakupów u partnerów przygotowujących się do sezonu.

- Spółka szacuje, że posiada obecnie ok. 25% rynku polskiego, ok. 22% węgierskiego i ok. 10% ukraińskiego.
- Celem Zarządu pozostaje poprawa rentowności i powrót do poziomów marż sprzed pandemii.
- Sprzedaż w 1Q'22 (już sprzedanego) zakładu produkującego styropian na Węgrzech wyniosła kilka mln PLN.
- Zdaniem Zarządu mocne portfolio marek w różnych punktach cenowych pozwala na efektywne zarządzanie cennikiem.
- Zarząd nie przewiduje zmian w polityce dywidendowej.

UNIBEP**Zawarcie umowy z PGNiG Termika na prace w EC Siekierki za ok. 114,1mln PLN netto**

Rozpoczęcie realizacji umowy nastąpi w II kw. 2023 roku, a zakończenie w IV kw. 2025 roku.

RAFAKO**Spółka liczy, że ARP zostanie większościowym akcjonariuszem – prezes zarządu**

Z informacji prezesa zarządu wynika, że rozmowy w tej sprawie trwają.

ZUE

Backlog grupy to ok. 1,6mld PLN, zarząd spodziewa się przyspieszenia na rynku kolejowym w Polsce

PRZEMYSŁ**COGNOR****Podsumowanie konferencji po I kw.'23****#Outlook**

- W II kw.'23 EBITDA skor. powinna być zbliżona kw./kw., natomiast raportowana EBITDA będzie niższa
- Z uwagi na słaby popyt spadają zarówno ceny złomu jak i produktów finalnych oraz kęsów
- Zarząd liczy na poprawę koniunktury w budownictwie, ale obecnie nie widać symptomów odbicia w prętach żebrowanych
- Widoczne jest także spowolnienie popytu w merchantach, gdzie ceny spadły poniżej 4000 PLN/t
- Planowana jest zmiana trybu produkcji w hucie FERR z uwagi na słaby popyt zewnętrzny na kęsy i przestój walcowni w Krakowie
- Limity importowe w przemyśle żebrowanym są niewykorzystane, szczególnie niski poziom wykorzystania dotyczy Turcji
- W Q2'23 zysk ze sprzedaży energii wyniesie ok. 15mln PLN, wobec 20mln PLN w Q1'23
- Spółka pozyskała dwa zamówienia z Ukrainy na blachy pancerne co pozwoli na zwiększenie produkcji do 2,5-2,7 tys. ton kwartalnie w Q2 i Q3'23
- Obłożenie mocy produkcyjnych w HSJ w Q2'23 sięga blisko 100%
- FERR ma zabezpieczone ceny do końca br., natomiast w HSJ ceny ee zabezpieczone są także na 2024r po cenie >400 PLN/MWh
- Rozważana jest obecnie kontraktacja cen gazu na dłuższy okres

#Inwestycje

- Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 350mln PLN
- Główne inwestycje dotyczą budowy walcowni w Siemianowicach Śląskich (450 tys. ton) oraz rozbudowy walcowni w Krakowie (400 tys. ton)
- Rozbudowa walcowni w Krakowie będzie kosztować ok. 200mln PLN, z czego 150mln PLN przypadnie na 2023r, zakończenie inwestycji planowane jest w lipcu
- Wartość inwestycji w Siemianowicach Śląskich to koszt ok. 500mln PLN, z czego 200mln PLN przypadnie na br., zakończenie inwestycji planowane jest na Q3'24

MOTORYZACJA**Liczba nowo zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w kwietniu o 1,7% r./r. - ACEA**

Od początku 2023 roku zarejestrowano 158,5 tys. pojazdów, o 15,8% więcej r./r.

POOSTAŁE

ENTER AIR

Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok
Kwota 31,3mln PLN ma zostać przeznaczona na pokrycie straty z lat ubiegłych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu kwoty 8,8mln PLN na wypłatę dywidendy

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;
- Pozostała kwota 10,9mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

CITY SERVICE: Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce UAB Baltijos bsto priežira

Wartość transakcji nie została podana.

ELEKTROTIM: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2022 rok, DY=13,4%**GAMING FACTORY: Ustalenie daty premiery gry "Electrician Simulator: Smart Devices DLC" na dzień 31 maja 2023 roku****INSTAL KRAKÓW: Zarząd rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Zarząd proponuje ustalenie prawa do dywidendy na 14 sierpnia, a dzień jej wypłaty na 21 września 2023 roku;
- DY=3%.

NOVITA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 8,54 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=7,1%**P.A. NOVA: Otrzymanie podpisanej umowy przez Aldi na realizację obiektu handlowego**

Wartość umowy wynosi ok. 4% przychodów grupy za 2022 rok.

SFINKS POLSKA: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 95,1 tys. akcji serii R z dniem 19 maja 2023 roku

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 7,1 tys. akcji @ 54,07 PLN.

GAMIVO

Członek RN sprzedał 3,1 tys. akcji @ 120,00-126,00 PLN.

HIPROMINE

Członek RN kupił 129 tys. akcji @ 180 PLN.

INCUVO

Wiceprezes zarządu ds. produktów sprzedał 16,6 tys. akcji @ 3,03-3,38 PLN.

MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 110 akcji @ 18,95 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ING BANK ŚLĄSKI

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 164,46 PLN.

OBLIGACJE

MLP GROUP

Wykup i umorzenie obligacji serii E o wartości nominalnej 2mln EUR.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASM GROUP: Zwołanie ZWZA na dzień 12 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 235tys. PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych.

DOM DEVELOPMENT: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie wypłaty 11 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 4 lipca 2023 roku;
- DY=7,8%.

OPONEO.PL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 27,5mln PLN, a pozostały zysk netto w kwocie ok. 13mln PLN ma zostać przeznaczony na kapitał zapasowy;
- Dzień dywidendy ustala się na 26 maja, a termin wypłaty na 5 czerwca 2023 roku;
- DY=4,6%.

P.A. NOVA: Zwołanie ZWZA na dzień 14 czerwca w sprawie wypłaty 0,65 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 6,5mln PLN, a pozostałe 14,6mln PLN na kapitał zapasowy;
- Dzień dywidendy ustala się na 12 września, a termin wypłaty na 11 grudnia 2023 roku;
- DY=4,4%.

PKP CARGO: Uchwała NWZA w sprawie wprowadzenia zmian w statucie spółki**ULMA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,81 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 24 maja, a termin wypłaty na 9 czerwca 2023 roku;
- DY=5,5%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
środa, 24 maj 2023	
EUROTEL	Dzień wypłaty dywidendy (10,95 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	23P	P/E			P/BV			ROE			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
Alior	ALR	Kupuj	55,0	41,9	31%	5 474	4,5	6,1	6,5	0,7	0,7	0,6	16%	11%	10%	40	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	54,8	19%	8 093	9,1	5,3	5,8	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	-	
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	78,8	15%	10 296	5,5	7,6	9,4	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62	
ING	ING	Trzymaj	172	171,4	0%	22 299	7,6	7,9	8,6	1,9	1,7	1,5	25%	21%	18%	59	
mBank	MBK	Kupuj	410	341	20%	14 474	64,4	5,5	6,4	1,1	0,9	0,9	2%	17%	14%	70	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,7	6%	5 702	---	3,4	6,2	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	68	
Pekao	PEO	Kupuj	115	96,7	19%	25 370	4,8	6,3	7,2	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	80	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	31,7	29%	39 588	10,0	5,5	6,4	1,0	0,9	0,9	10%	17%	15%	72	
Santander	SPL	Kupuj	415	326,0	27%	33 314	11,8	6,8	7,5	1,1	1,0	1,0	10%	15%	14%	83	
Kruk	KRU	Kupuj	436	365,0	20%	7 051	8,2	7,4	6,9	1,8	1,6	1,4	22%	21%	20%	76	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	39,7	1%	34 239	7,4	7,6	8,2	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	71	

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	635	650,0	-2%	1 571	72,9	10,6	13,9	58,0	6,7	9,2	0%	1%	8%	28	
AB	ABE	Kupuj	73,1	46,0	59%	745	4,4	4,7	4,6	3,7	3,4	2,8	3%	5%	---	48	
AC	ACG	Trzymaj	33,0	31,8	4%	320	8,9	8,3	8,0	5,8	5,7	5,3	12%	11%	9%	-	
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	36,4	-4%	38 514	41,4	28,0	20,0	17,8	14,3	11,4	0%	0%	0%	94	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,0	1%	1 298	10,0	9,8	9,4	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	24,9	9%	628	11,0	10,3	9,3	5,5	4,9	4,4	4%	5%	5%	-	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	80,9	12%	629	15,6	7,7	6,3	5,1	3,6	2,9	0%	2%	4%	-	
Amrest	EAT	Zawieszona		23,0	-	5 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80	
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	35,5	18%	621	19,1	13,7	10,9	10,9	9,0	7,5	0%	0%	0%	-	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	21,6	-7%	554	8,9	13,8	7,4	6,6	10,4	5,3	13%	7%	4%	-	
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	22,3	70%	1 545	4,6	6,4	6,9	2,8	3,5	3,3	12%	6%	5%	-	
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,4	65%	135	7,5	6,4	5,3	4,6	3,3	2,3	0%	0%	0%	-	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,4	2%	1 317	13,9	13,0	12,2	9,1	8,4	7,8	6%	6%	7%	-	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	87,8	-4%	7 283	14,4	13,8	13,3	2,8	2,5	2,2	4%	4%	5%	58	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	50,2	4%	2 605	13,7	12,9	12,2	7,5	6,9	6,3	3%	4%	4%	-	
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,0	10%	1 936	7,3	8,3	7,5	6,7	7,8	6,9	13%	10%	8%	-	
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,2	32%	2 372	10,6	8,7	7,6	8,2	7,2	6,6	2%	3%	3%	-	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	29,4	2%	2 916	---	10,7	3,8	19,2	4,9	3,7	0%	0%	7%	49	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 235,0	21%	3 623	14,3	12,2	10,3	---	---	---	3%	5%	6%	72	
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,9	17%	201	10,5	7,9	7,7	4,4	3,1	2,7	5%	8%	10%	-	
Budimex	BDX	Kupuj	395	358,5	10%	9 153	15,8	16,2	15,8	7,4	6,9	6,5	5%	5%	5%	65	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	165,0	42%	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
CCC	CCC	Zawieszona		50,4	-	2 768	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87	
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	109,2	9%	10 999	31,5	43,3	51,0	18,0	26,8	29,7	0%	0%	0%	86	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,0	79%	763	---	---	---	120,7	351,4	63,0	2%	3%	3%	-	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	47,1	20%	2 482	7,5	7,1	8,8	3,9	4,2	4,1	6%	6%	6%	61	
Comarch	CMR	Kupuj	182	143,5	27%	1 167	11,9	10,3	9,8	3,8	3,3	3,1	4%	6%	7%	-	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,0	14%	320	13,2	9,4	8,0	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,2	5%	10 984	21,4	12,3	9,0	7,1	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	3,6	10%	1 625	8,4	8,1	10,0	6,0	6,6	7,6	12%	10%	9%	5	
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	421,0	-7%	41 275	26,8	19,9	15,8	17,6	13,3	10,6	0%	0%	0%	48	
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	140,2	14%	3 603	10,2	12,4	11,5	7,7	9,1	8,1	8%	8%	7%	-	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	3,9	14%	1 626	9,3	5,8	4,6	8,4	7,1	4,9	13%	15%	15%	-	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	40,6	11%	491	10,1	9,6	10,1	4,1	6,3	6,8	---	---	---	-	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,0	5%	4 342	2,0	6,5	5,7	1,7	3,0	2,3	0%	0%	0%	41	
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,0	-	2 499	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Grenea	GEA	Trzymaj	4,2	3,4	23%	1 957	9,7	9,4	7,6	4,4	3,1	2,2	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,0	-7%	637	12,4	8,2	7,5	8,1	6,2	5,8	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		26,2	-	627	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,7	12%	1 542	10,7	10,7	10,7	7,0	6,8	6,6	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	54,7	17%	3 734	20,4	16,2	13,6	13,8	11,4	9,6	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,9	8,4	7,7	18,8	14,2	13,0	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	25,9	41%	2 178	8,1	9,2	9,5	2,6	2,2	1,5	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,4	25%	4 682	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	511,0	37%	7 240	8,5	7,3	6,6	7,1	6,3	5,9	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,1	77%	4 712	1,1	3,5	12,6	---	---	---	42%	0%	0%	58
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	573,5	-5%	5 534	12,5	11,7	10,4	8,9	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	113,1	-10%	22 620	11,7	10,9	10,9	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 750	27%	23 642	16,7	13,0	10,9	8,3	6,6	5,6	3%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	104,0	12%	694	8,2	8,1	7,1	5,4	5,1	4,8	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,3	75%	96	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,8	28%	716	5,0	5,3	5,3	3,3	3,4	3,3	3%	7%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	35,8	27%	237	6,8	5,4	4,9	5,4	5,9	5,3	4%	6%	7%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	21,8	12%	307	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	693,0	1%	3 116	20,1	17,6	15,9	10,1	8,8	8,3	2%	2%	5%	76
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	19,6	3%	882	12,2	9,8	7,1	7,2	6,3	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	12,2	12%	670	10,1	48,3	109,3	6,4	19,8	28,8	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	43,7	21%	609	15,5	13,9	10,7	7,1	6,8	6,0	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,4	8%	9 688	13,9	11,8	11,8	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,2	-	1 208	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	40,4	49%	23 219	21,8	16,8	13,4	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,1	22%	15 841	6,4	5,4	4,8	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	63,4	23%	73 639	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	412,5	17%	2 723	14,0	12,6	11,9	11,3	10,2	9,7	5%	7%	8%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	59,0	45%	1 364	---	---	7,1	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	63,4	-16%	899	23,8	20,2	17,6	12,5	10,5	8,9	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		38,8	-	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,1	41%	524	5,8	4,7	4,6	4,1	3,8	3,3	4%	5%	5%	-
Selvia	SLV	Kupuj	97,0	77,1	26%	1 415	32,0	18,2	15,6	16,1	10,2	8,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	32,4	17%	924	33,1	23,5	17,6	19,7	14,7	11,5	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	306,0	35%	1 708	4,4	7,8	9,0	1,2	1,5	1,4	5%	5%	7%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,7	19%	3 240	15,4	13,7	12,4	9,9	8,8	7,9	5%	6%	7%	-
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	60,2	24%	513	7,8	7,6	7,3	1,9	1,5	1,0	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,2	3%	3 840	1,7	2,0	2,0	3,2	3,2	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		81,7	-	599	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,0	18%	390	7,5	7,0	5,9	0,2	1,9	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	42%	450	6,3	5,5	5,4	4,4	3,9	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	116,2	18%	953	5,0	8,4	8,0	5,0	7,2	6,5	12%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,0	14%	603	8,0	6,0	5,3	5,1	4,4	4,1	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	120,8	6%	3 538	20,5	16,2	13,7	9,2	8,2	7,2	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	39,1	12%	4 592	6,4	8,0	7,5	3,6	4,5	3,8	13%	12%	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



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.