

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS: Wyniki za 1Q'23: przebiecie oczekiwań, głównie z racji płytszej erozji MBNS [pozytywne]

POLENERGIA: Szacunkowe wyniki za 1Q23r. [pozytywne]

NEWAG: Wyniki I kw.'23: wyniki powyżej naszych oczekiwań m.in. z uwagi na wyższy udział przychodów z lokomotyw i modernizacji [lekko pozytywne]

TORPOL: Wyniki za 1Q'23: zgodne ze wstępnymi, ujemny OCF [neutralne]

COMP: Wyniki 1Q23 powyżej oczekiwań dzięki mocnemu IT, M/platform na plusie [pozytywne]

LUBAWA: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

RANK PROGRESS: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

RAFAKO: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

FINANSE

GPW: Giełda zaprezentuje strategię na lata 2023-2027 w dniu 25 maja br. - prezes

GAMING

PCF GROUP: Rozpoczęcie negocjacji dotyczących zawarcia umowy produkcyjno-wydawniczej

BLOOBER TEAM: Spółka zależna Feardemic ma umowę na wydanie gry "Evil Nun: The Broken Mask"

CI GAMES: Spółka chce nabyć do 30 tys. akcji United Label @ 18,50 PLN w terminie do 30 maja 2023 roku

KONSUMENT

NEUCA: Ustanowienie programu skupu do 90 tys. akcji własnych za maksymalną kwotę 63mln PLN

ASBIS: Wstępne skonsolidowane przychody w kwietniu 2023 roku na poziomie 183 mln USD (+28% r/r)

RAINBOW TOURS: Przedaż imprez spółki na sezon letni jest o 43,4% wyższa r./r., zimowy o 53,6% r./r.

ZABKA GROUP: Publikacja raportu zintegrowanego za 2022 ([LINK](#))

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

MLP GROUP: Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

MIRBUD: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,26 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

ERBUD: Zawarcie aneksu do umowy na prace w EC Bielsko-Północ o 8,2mln PLN netto do 60,2mln PLN netto

UNIBEP: Podsumowanie wywiadu z przewodniczącym RN

PRZEMYSŁ

SANOK: Podsumowanie konferencji wynikowej za I kw.'23

WIELTON: Zmiana terminu na ukończenie inwestycji w ŁSSE do dnia 9 grudnia 2025r z 31 grudnia 2023r poprzednio

POZOSTAŁE

ENTER AIR: Do Polski przyleciał pierwszy z czterech samolotów Boeing 737 MAX 8 zamawianych przez spółkę

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS (Kupuj; 700 PLN)

Wyniki za 1Q'23: przebiecie oczekiwań, głównie z racji płytszej erozji MBNS [pozytywne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	3 490	3 243	3 751	3 936	4 354	4 189	29%	-4%	4 180	4 131
Kraj	1 540	1 368	1 579	1 616	1 826	1 675	23%	-8%		
Zagranica	1 950	1 876	2 173	2 321	2 528	2 513	34%	-1%		
EBITDA	329	196	319	359	322	338	72%	5%	290	297
EBIT	294	160	284	321	277	294	83%	6%	247	256
Zysk netto	226	116	209	218	202	202	74%	0%	163	167
MBnS	31,0%	31,1%	30,9%	31,0%	29,0%	30,1%	-1,0p.p.	1,1p.p.		
Wsk. SG&A	22,4%	24,0%	23,2%	22,8%	22,2%	23,5%	-0,5p.p.	1,3p.p.		
Marża EBITDA	9,4%	6,0%	8,5%	9,1%	7,4%	8,1%	2,0p.p.	0,7p.p.		
OCF	66	-130	-164	124	72	1	-	-99%		
FCF	38	-161	-205	68	22	-84	-	-		
Zapasy	3 112	3 887	4 274	4 470	4 096	4 855	25%	19%		
ND/EBITDA	1,59	1,45	1,71	1,72	1,65	1,58	0,13	-0,07		
P/E12M trailing	10,2	10,3	9,6	9,3	9,6	8,6				
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	8,4	8,1	7,7	7,7	6,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Saldo pozostałej działalności operacyjnej: 19,5 vs. -70mln PLN przed rokiem (w tym 75mln PLN odpisów w Ukrainie);

POLENERGIA

Szacunkowe wyniki za 1Q23r. [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons
Przychody	2 476	1 337	1 330	1 946	-	-	-	1 850	2 201
EBITDA	178,9	32,4	33,0	110,0	-	-	-	153,0	147,3
EBITDA skor.	178,9	32,4	33,0	110,0	201,3	13%	83%	153,0	
Zysk netto	109,6	1,2	-2,8	51,9	122,2	11%	135%	87,5	82,5
Marża EBITDA	7%	2%	2%	6%	-	-	-	8%	7%
Marża EBIT	6%	0%	0%	4%	-	-	-	6%	5%
Marża zysku netto	4%	0%	-	3%	-	-	-	5%	4%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy

- EBITDA skor. w 1Q23 wyniosła 201,3 mln PLN, 32% więcej od naszej prognozy i 37% więcej od konsensusu. Zysk netto skor. wyniósł 122,2 mln PLN, 40% więcej od naszych szacunków.

- Poprawa wyniku r/r, to efekt głównie wyższej EBITDY z segmentu farm wiatrowych (uruchomienie produkcji w FW Kostomłoty i Dębask i wyższych cen sprzedaży energii el. i zielonych certyfikatów i niższych kosztów profilu), przy słabszym wyniku w segm. obrotu i sprzedaży (wysoka baza rok temu przez efekt na wycenie transakcji terminowych; niższy wynik na optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna) i niższym rezultacie w dystrybucji (opóźniony efekt wejścia nowych taryf).

- Publikacja SF za 1Q23: 24 maja

NEWAG (Trzymaj 20,1 PLN)

Wyniki I kw.'23: wyniki powyżej naszych oczekiwań m.in. z uwagi na wyższy udział przychodów z lokomotyw i modernizacji [lekkie pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	197	163	272	331	276	40%	-17%	274
EBITDA	20,3	11,6	27,9	37,5	50,9	150%	36%	44,4
EBIT	9,5	0,7	16,8	26,5	40,0	320%	51%	33,6
Zysk netto	2,6	-7,8	6,3	21,7	25,9	+	19%	18,9
P/E12M trailing	14,1	21,4	72,8	37,6	18,5			
EV/EBITDA 12M trailing	9,8	12,2	16,1	12,5	9,5			
zmiana przychodów r./r.	-28%	110%	-20%	47%	40%			
marża EBITDA	10,3%	7,1%	10,2%	11,3%	18,4%			16,2%
marża EBIT	4,8%	0,4%	6,2%	8,0%	14,5%			12,3%
marża netto	1,3%	-	2,3%	6,5%	9,4%			6,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	64 919	2,0%	4,0%	17%
WIG20	1 992	2,7%	4,8%	12%
mWIG40	4 675	0,6%	2,0%	10%
sWIG80	21 487	0,3%	1,4%	20%
S&P 500	4 192	-0,1%	1,4%	7%
NASDAQ 100	13 803	-0,2%	6,2%	17%
STOXX Europe 600	469	0,7%	0,0%	9%
DAX	16 275	0,7%	2,5%	16%
FTSE 100	7 757	0,2%	-2,0%	5%
Nikkei 225	31 053	0,8%	8,7%	16%
Shanghai Comp	3 287	-0,4%	-0,4%	4%
BIST30 Turcja	4 958	0,0%	-11,1%	87%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	-2,3	-23,3	-83
Rent. obl. 10Y	6,0%	-1,7	-19,5	-58
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	45

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,20	0,0%	0,9%	-3%
EUR/PLN	4,54	0,1%	-1,3%	-2%
EUR/USD	1,08	0,1%	-2,1%	1%
GBP/PLN	5,23	0,0%	-0,5%	4%
CNY/PLN	0,60	0,3%	1,0%	8%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 975	-0,3%	-0,2%	7%
Srebro (USD/toz)	23,7	-0,8%	-5,9%	9%
Platyna (USD/toz)	1 063	-0,3%	-2,5%	11%
Miedź (USD/t)	8 252	1,0%	-8,0%	-12%
Cynk (USD/t)	2 479	0,8%	-11,1%	-33%
Krzem (EUR/t)	2 450	-2,0%	-7,5%	-29%
Ołów (USD/t)	2 094	1,8%	-2,9%	1%
Aluminium (USD/t)	2 284	0,0%	-6,6%	-21%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	11%
Pallad (USD/toz)	1 509	-1,0%	-6,2%	-22%
Molibden (USD/lb)	21,2	0,2%	22%	13%
Nikiel (USD/t)	21 278	1,6%	-16,7%	-25%
Ruda żelaza (USD/t)	106	-0,8%	-9,5%	-21%
HCC (USD/t)	235	0,0%	-8%	-33%
HRC UE (EUR/t)	790	-3,1%	-7,6%	-37%
Rebar UE (EUR/t)	700	-3,5%	-5,4%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	75,0	-0,8%	-8,2%	-33%
CO2 (EUR/t)	89,88	0,0%	-4,8%	4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	-1,8%	13,7%	-69%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	30,0	0,0%	-26,5%	-66%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	140	0,0%	-4,4%	-39%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	710	1,9%	-7,9%	-37%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	195	-0,5%	-4,4%	13%
Shanghai Freight Index	972	-1,1%	-5,9%	-77%

TORPOL (Trzymaj; 20 PLN)

Wyniki za 1Q'23: zgodne ze wstępnyimi, ujemny OCF [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23W
Przychody	208,4	253,9	269,6	353,0	212,5	2%	-40%	212,5
Zysk brutto	31,0	62,3	56,0	110,0	21,5	-31%	-80%	21,5
EBITDA	29,1	56,9	54,5	104,4	18,8	-35%	-82%	b.d.
EBIT	23,0	51,0	48,5	98,1	12,3	-47%	-87%	12,3
Zysk netto	20,3	45,0	40,6	78,0	14,4	-29%	-82%	14,4
Backlog	1 093	1 311	1 194	984	1 650	51%	68%	
MBnS	14,9%	24,6%	20,8%	31,2%	10,1%	-4,8p.p.	-21,0p.p.	10,1%
marża EBITDA	14,0%	22,4%	20,2%	29,6%	8,8%	-5,1p.p.	-20,7p.p.	-
marża EBIT	11,1%	20,1%	18,0%	27,8%	5,8%	-5,3p.p.	-22,0p.p.	5,8%
marża netto	9,7%	17,7%	15,1%	22,1%	6,8%	-2,9p.p.	-15,3p.p.	6,8%
P/E12M trailing	4,3	3,2	2,7	2,1	2,2			
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	0,2	0,5	-0,1	0,1			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

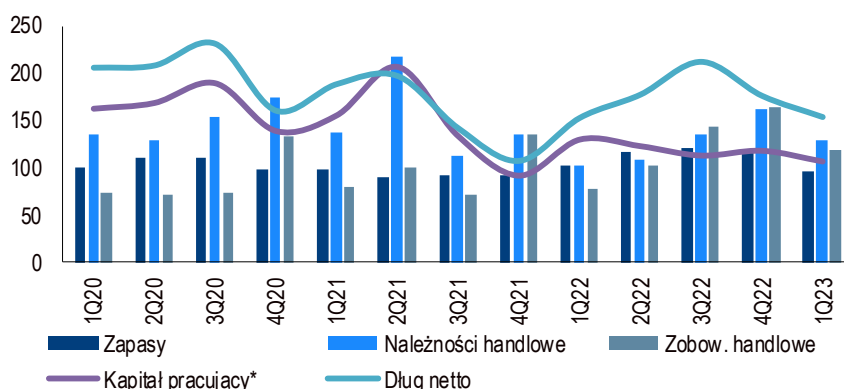
COMP

Wyniki 1Q23 powyżej oczekiwań dzięki mocnemu IT, M/platform na plusie [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	LTM
Przychody	128,9	162,6	197,4	261,6	215,1	67%	-18%	166,5	836,8
detal	79,7	76,9	86,4	83,6	85,6	7%	2%	92,9	332,5
IT	49,6	86,6	111,5	178,5	129,8	162%	-27%	74,4	506,4
pozostałe	-0,4	-0,9	-0,5	-0,5	-0,2	-	-	-0,7	-2,1
EBITDA	9,8	15,6	26,6	22,0	25,1	156%	14%	20,4	89,3
detal	9,7	11,3	19,4	2,5	11,6	19%	371%	14,7	44,8
IT	4,6	9,1	12,1	28,2	18,5	303%	-34%	9,9	67,9
pozostałe	-4,5	-4,8	-4,8	-8,6	-5,1	-	-	-4,2	-23,3
EBIT	-1,9	3,5	14,5	11,1	13,5	-	22%	8,7	42,6
Zysk netto	-2,1	-4,9	5,4	1,2	6,2	-	410%	3,2	7,9
P/E12M trailing	11,6	-	-	-	34,1				
EV/EBITDA 12M trailing	4,8	7,3	7,0	6,4	5,0				
zmiana przychodów r./r.	-24,8%	-33,7%	21,2%	8,5%	66,9%				
marża EBITDA	7,6%	9,6%	13,5%	8,4%	11,6%				
marża EBIT	-	2,2%	7,4%	4,2%	6,3%				
marża netto	-	-	2,7%	0,5%	2,9%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Zadłużenie i kapitał pracujący (mIn PLN)



Źródło: dane spółki, Trigon DM, *tylko zapasy, należności handlowe i zobow. handlowe

#Wyniki finansowe

- EBITDA 23% powyżej naszych oczekiwań i +156% r/r, potrojenie wyniku w IT
- Przychody Comp Centrum Innowacji (właściciel M/platform) 8,6mIn PLN w 1Q'23 wobec 6,5mIn PLN w 1Q'22
- Wynik EBITDA Comp Centrum Innowacji +1,2mIn PLN wobec -1,2mIn PLN przed rokiem
- Przychody eksportowe z UE + 6% r/r do 9,3mIn PLN, spoza UE + 34% r/r do 1,9mIn PLN
- Spółka przekształca dane historyczne (działalność zaniechana), ale w tabeli powyżej prezentujemy pierwotnie raportowane liczby
- Wyniki obciążają utworzenie jednorazowej rezerwy na odprawy pracownicze w spółce z segmentu IT (2,2mIn PLN)

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	974,1	977,2	1003,5	1021,8	103%
WIG20	689,4	759,7	803,2	835,8	116%
WIG40	123,6	123,6	123,6	123,6	100%
sWIG80	90,5	66,5	59,0	50,1	65%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	254,9	ING	23,7	CIG	33,0
PKN	122,6	XTB	7,8	TIM	2,9
PEO	104,4	ASB	7,3	COG	2,7
DNP	89,2	LWB	6,9	ATC	2,6
PKO	81,8	LVC	6,7	LBW	1,9
PZU	76,9	BDX	5,7	VOT	1,8
KGH	60,2	TPE	5,5	R22	1,6
CDR	53,6	BFT	5,5	PCR	1,6
SPL	39,5	CCC	5,4	BRS	1,6
LPP	32,8	MIL	5,2	AST	1,6

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	288%	ING	410%	SNK	571%
MBK	283%	BFT	188%	ERB	544%
SPL	222%	DOM	171%	AMB	482%
CDR	180%	ASB	164%	SEL	461%
PEO	139%	STH	161%	BRS	344%
ALR	130%	11B	160%	CIG	306%
PKO	129%	WPL	156%	INK	273%
KRU	123%	LVC	155%	BOW	272%
PZU	115%	CMR	142%	WWL	245%
JSW	108%	PEP	138%	R22	213%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
MBK	364,9	6,1%	KTY	581,0	0,6%
SPL	348,6	5,8%	KRU	380,2	0,7%
ALE	38,3	5,7%	OPL	7,4	1,0%
LPP	13 300	4,2%	KGH	112,7	1,2%
CDR	113,7	3,8%	PZU	40,5	1,3%

Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MIL	4,8	3,6%	CIE	45,7	-1,8%
EUR	18,1	3,0%	GPP	56,0	-1,8%
HUG	26,8	2,9%	BFT	1 325,0	-1,5%
ASB	30,2	2,6%	BDX	354,5	-1,3%
TEN	83,9	2,6%	11B	652,0	-1,2%

Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEN	12,4	4,2%	SEL	26,4	-3,3%
MDG	18,8	3,9%	STX	2,7	-3,3%
SNK	20,6	3,8%	CTX	160,0	-2,7%
AMB	25,6	3,2%	SGN	35,2	-2,2%
VOT	53,4	3,1%	SKA	71,2	-2,2%

#Cash flow, dług netto, zatrudnienie

- Cash flow operacyjny +38mln wobec -33mln PLN w 1Q'22
- Capex spadł o 23% r/r do 7,8mln PLN mln PLN
- Dług netto 153mln PLN, spadł q/q o 23mln PLN, m.in. dzięki spadkowi należności
- Przeciętne zatrudnienie spadło z 1210 etatów w 1Q22 do 1008 w 1Q23

#Outlook

- Grupa spodziewa się odbicia popytu na urządzenia fiskalne od drugiej połowy 2023 roku
- Zakończenie procesu outsourcingu pozostałej produkcji w Elzabie planowane na koniec lipca 2023 r.
- Koszty stałe w Elzabie obniżone w 1Q23 do średnio 2,7mln PLN miesięcznie, a docelowo od sierpnia do 2,4mln PLN miesięcznie

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

- Przychody ze sprzedaży 72,3mln PLN, -29,3% r./r.;
- Strata netto ze sprzedaży 1,1mln PLN vs. 14,2mln PLN zysku za I kw.'22;
- Strata netto 2,1mln PLN vs. 11,3mln PLN zysku za I kw.'22,

RANK PROGRESS**Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku**

- Przychody ze sprzedaży 23,5mln PLN, +31,5% r./r.;
- Zysk na sprzedaży 10,8mln PLN, +111% r./r.;
- Zysk na działalności operacyjnej 8,4mln PLN, -50% r./r.;
- Zysk netto 7,3mln PLN, -23% r./r..

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

- Przychody ze sprzedaży 105,2mln PLN, -12% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 21,9mln PLN, -62% r./r.;
- Strata brutto 237,1mln PLN vs. zysk brutto 44,5mln PLN w I kw.'22;
- Strata netto 237,8mln PLN vs. zysk netto 44,9mln PLN w I kw.'22.

FINANSE**GPW (Kupuj; 41 PLN)****Giełda zaprezentuje strategię na lata 2023-2027 w dniu 25 maja br. - prezes**

- Nakłady inwestycyjne GPW znacząco wzrosną w następnych latach w związku z wdrażaniem nowej strategii;
- "Wzrost sprzedaży oraz zwiększanie udziału powtarzalnych przychodów to priorytety w nowej strategii, nawet jeśli przejściowo może to prowadzić do spadku rentowności".

GAMING**PCF GROUP (Restricted)****Rozpoczęcie negocjacji dotyczących zawarcia umowy produkcyjno-wydawniczej**

- Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu negocjacji w przedmiocie zawarcia Umowy Wydawniczej z renomowanym wydawcą
- Umowa Wydawnicza przewiduje, że prace nad grą mają być prowadzone w tzw. modelu *work-for-hire*, czyli pracy wykonywanej przez Spółkę jako dewelopera na zlecenie i na rzecz wydawcy, w zamian za co PCF będzie otrzymywał od wydawcy uzgodnione wynagrodzenie
- Negocjowana umowa produkcyjno-wydawnicza ma charakter ramowy, a szczegółowe zasady współpracy stron zostały określone w umowie wykonawczej do umowy (opis gry, harmonogram prac produkcyjnych, wysokość oraz warunki wypłaty wynagrodzenia dewelopera)
- Zakres i postanowienia negocjowanej Umowy Wydawniczej nie odbiegają zasadniczo od postanowień umów produkcyjno-wydawniczych standardowo zawieranych przy tego typu projektach
- Zarząd jednocześnie informuje, że podjęcie negocjacji w przedmiocie zawarcia Umowy Wydawniczej nie oznacza, że zawarcie Umowy Wydawniczej dojdzie do skutku
- Powyższa decyzja pozostaje w zgodzie z ogłoszoną aktualizacją Strategii, zgodnie z którą jeśli pojawią się atrakcyjne możliwości współpracy z renomowanymi partnerami w modelu pracy na zlecenie *work-for-hire*, wówczas Spółka z nich skorzysta

BLOOBER TEAM**Spółka zależna Feardemic ma umowę na wydanie gry "Evil Nun: The Broken Mask"**

- Gra ma zostać wydana na Nintendo Switch, Xbox One, Xbox Series X|S, PlayStation 4 oraz PlayStation 5;
- Umowa została zawarta na okres 10 lat od daty premiery gry, która planowana jest jeszcze w bieżącym roku.

CI GAMES**Spółka chce nabyć do 30 tys. akcji United Label @ 18,50 PLN w terminie do 30 maja 2023 roku**

KONSUMENT

NEUCA (Trzymaj; 700 PLN)**Ustanowienie programu skupu do 90 tys. akcji własnych za maksymalną kwotę 63mln PLN**

- Akcje będą nabywane w celu ich umorzenie i obniżenia kapitału zakładowego;
- Akcje mają być nabywane po cenie nie wyższej niż 700 PLN za papier;
- Akcje stanowią nie więcej niż 5% kapitału zakładowego spółki;
- Program skupu ustanowiono do 31 grudnia 2024 roku.

ASBIS**Wstępne skonsolidowane przychody w kwietniu 2023 roku na poziomie 183 mln USD (+28% r/r)**

- Wśród liderów sprzedaży były: Kazachstan, Ukraina, Słowacja oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie;
- Najlepiej sprzedającymi się kategoriami produktów w kwietniu były: smartfony, procesory, laptopy oraz akcesoria.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)**Przedsprzedaż imprez spółki na sezon letni jest o 43,4% wyższa r./r., zimowy o 53,6% r./r.****ZABKA GROUP****Publikacja raportu zintegrowanego za 2022 ([LINK](#))**

- GMV 18,5mld PLM (+28% r/r), w tym 1,1mld PLN GMV w obszarze cyfrowym (+16% r/r), LFL 17%;
- Wzrost sieci sklepów w 2022 o 1067 sklepów do 9021 na koniec grudnia (+13% r/r);
- Marża franczyzobiorców 15,9% (+0,5p.p. r/r), znormalizowana marża EBITDA 13,1% (-0,6p.p. r/r);
- CAPEX 1,4 vs. 1,1mld PLN przed rokiem, FCF 0,5 vs. 0,6mld PLN przed rokiem, ND/EBITDA 2,1x (-0,5x r/r).

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 55 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [lekką pozytywnie]**

- W 1Q'23 Spółka kupiła grunty za 38mln PLN pozwalające na budowę 18tys. m2 PUM.
- Marża w kolejnych kwartałach również powinna pozostać „dobra”.
- Sprzedaż w 2Q będzie wyższa niż w 1Q, natomiast Zarząd spodziewa się, że to dopiero 2H'23 przyniesie przyspieszenie sprzedaży.
- Obecna wysoka MBnS to efekt sprzedaży po wysokich cenach i historycznie niższych kosztów budowy.
- Projekt uchwały na WZA umożliwiający podniesienie kapitału zakładowego (o 5mln akcji) jest tylko przedłużeniem upoważnienia, które Zarząd posiada od kilku lat i daje możliwość sfinansowania potencjalnego przejęcia.
- Korekty cen robione są w sposób „rozsądny”. Spółka obecnie nie obniża cen na żadnym projekcie.
- Koszty budowy pozostają płaskie w ostatnich miesiącach.

MLP GROUP**Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywnie]**

- Spółka notuje obecnie ok 20% mniej zapytań na nową powierzchnię r./r.
- Jednocześnie, wg szacunków MLP, podaż nowej powierzchni magazynowej jest mniejsza o ok. 50% r./r. (głównie z uwagi na odcięcie części agresywnych graczy od finansowania) co poprawia pozycję negocjacyjną MLP.
- Zdaniem Zarządów koszty budowy wzrosły r./r. o ok. 10-12%, natomiast wzrost stawek czynszowych był nawet dwukrotnie większy.
- W 3-4Q'23 MLP planuje akwizycję kilku działek, głównie na rynku niemieckim, ale również w Polsce i Austrii – widać, że część sprzedających jest obecnie zmuszona do zrewidowania swoich oczekiwań.
- Zrefinansowanie flagowego projektu Poznań pozwoliło na pozyskanie ok. 20mln EUR – jest to pierwsza transgraniczna transakcja tego typu z niemieckim bankiem.
- Oprócz niedawno komunikowanego startu kilku projektów spekulacyjnych, MLP rozpoczęło również budowę kilkunastu tys. m2 w Bukareszcie.
- W całym '23 Grupa szacuje, że może podpisać ok. 288tys. m2 nowych umów.
- Yield-on-cost wzrasta w ostatnim czasie.
- Na rynku zachodnim widać stabilizację stóp kapitalizacji, rynek polski jest relatywnie opóźniony pod tym względem do WE, w związku z czym Zarząd spodziewa się wzrostu maksymalnie o kolejne ok. 25bps, a potem stabilizacji wycen.
- W 1Q'23 MLP zakończyło budowę ok. 100tys. m2 powierzchni.

MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)**Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,26 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- RN pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu co do przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto.
- DY=3,3%.

ERBUD (Kupuj; 45 PLN)**Zawarcie aneksu do umowy na prace w EC Bielsko-Pólno o 8,2mln PLN netto do 60,2mln PLN netto**

Aneks dotyczy waloryzacji kosztów bezpośrednich i pośrednich realizacji umowy i związany jest z wystąpieniem niemożliwych do przewidzenia okoliczności jakie zaistniały w trakcie realizowania umowy.

UNIBEP

Podsumowanie wywiadu z przewodniczącym RN

- Celem nowego zarządu jest to, aby wszystkie biznesy były rentowne;
- Spółka chce rozwijać działalność w segmentach, które dają wyższe marże, m.in. w budownictwie infrastrukturalnym i energetyczno-przemysłowym;
- Unidevelopment ma bank ziemi pod budowę 5 tys. mieszkań, działalność będzie rozwijana.

PRZEMYSŁ

SANOK (Restricted)

Podsumowanie konferencji wynikowej za I kw.'23

#Outlook

- W Q2'23 wyniki powinny być zbliżone do Q1'23, w br. kompensaty od OEM są bardziej wypłacone, natomiast w ub.r. skumulowały się w Q2
- Zarząd spodziewa się trudniejszej drugiej połowy roku
- W motoryzacji spodziewany jest spadek zarówno cen jak i wolumenów, ceny samochodów zaczynają spadać co wskazuje, że popyt stygnie
- W Q1'23 sprzedaż segmentu motoryzacja wykazywała trend wzrostowy z m/m
- Drugi kwartał jest obecnie gorszy względem nowych zamówień z motoryzacji od Q1, oczekiwana jest poprawa w czerwcu
- W budownictwie pierwsza połowa roku powinna być jeszcze dobra, spowolnienie spodziewane jest w drugiej połowie roku, spowolnienie może być trwalsze z uwagi na brak nowych projektów budowlanych
- W Q1'23 sprzedaż segmentu budownictwa wykazywała trend spadkowy z m/m
- Widać zahamowanie w przemyśle z uwagi na wysoki poziom zatowarowania szczególnie w obszarze rolnictwa
- W segmencie mieszanek popyt oceniany jest jako stabilny
- Obecnie poziom marż oceniany jest jako przyzwoity, większość klientów akceptuje obecne ceny, choć nie wszyscy, zdarzają się przypadki realokacji projektów do konkurencji
- Wsparciem dla przychodów i marż w Q1'23 była słaba złotówka, w Q2'23 trend ten się odwraca
- Wielkość rekompensat w Q1'23 wyniosła ok. 1,5mln PLN, dodatkowo ok. 2,5mln oszczędności udało się osiągnąć dzięki większym rabatami od dostawców

#Koszty

- Na rynku surowców widać stabilizację cen, nie ma jeszcze sygnałów spadku cen
- Utrzymuje się niepewność jeżeli chodzi o sadze, w połowie przyszłego roku mają wejść sankcje na dostawy sadz z Rosji
- Energia na br. jest zabezpieczona w ok. 70%, kontrakcją w styczniu i lutym, spadki cen kontraktów na 2024r do 500-550 PLN/MWh mogą skłonić spółkę do kontrakcji

#Pozostałe

- Optymalizacja poziomu zapasów pozwoliła poprawić sytuację gotówkową spółki, co daje przestrzeń do wypłaty dywidendy
- Spółka kontynuuje rozmowy dotyczącej akwizycji, finalizacja możliwa na początku 2024r
- Tegoroczny capex wyniesie ok. 70mln PLN

#M&A

- Najbliższe dwa lata to praca z BSP nad wejściem w większe projekty, gdzie jednorazowe przychody mogą sięgać ok. 20mln PLN, tyle co obecna roczna sprzedaż spółki
- Dzięki posiadaniu spółki Stomet Sanok spodziewane są synergie m.in. przy zakupie aluminium
- W przyszłości kolejne M&A mogą być uzupełnieniem oferty produktowej dla posiadanych już aktywów
- Produkt BSP wybierany jest już na poziomie biura architektonicznego, w ofercie oprócz systemów zamocowań fasad wentylowanych znajdują się także barierki balkonowe, czy profile pod panele PV
- Średnioroczna EBITDA sięga ok. 3mln PLN

WIELTON

Zmiana terminu na ukończenie inwestycji w ŁSSE do dnia 9 grudnia 2025r z 31 grudnia 2023r poprzednio

Termin na poniesienie wydatków inwestycyjnych został przesunięty z 31 grudnia 2022 do 31 grudnia 2024r. Inwestycja związana jest z rozbudową posiadanej infrastruktury produkcyjnej, montażowej i serwisowej istniejącego zakładu w Wieluniu oraz w miejscowościach Urbanice i Widoradz w gminie Wieluń.

POZOSTAŁE

ENTER AIR

Do Polski przyleciał pierwszy z czterech samolotów Boeing 737 MAX 8 zamawianych przez spółkę

Dostawy kolejnych dwóch maszyn tego typu są spodziewane w Polsce jeszcze w maju.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BERLING: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

Zysk netto w ubiegłym roku wyniósł 2,8mln PLN.

ELEKTROTIM: Zawarcie umowy z wojskowym Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni o wartości 15mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest budowa linii światłowodowych pomiędzy kompleksami w mieście Gdynia, Rumia, Łężyce, Wejherowo i Rzucewo.

ENERGOAPARATURA: Otrzymanie podpisanej umowy z PGE Dystrybucja na modernizację stacji elektroenergetycznej

Wartość umowy wynosi 22,7mln PLN netto.

FERRUM: Zamówienie od kontrahenta z Europy Zachodniej na dostawę rur stalowych spawanych za kwotę ok. 34mln PLN**GAMEDUST:** Ustalenie daty premiery gry "Best Forklift Operator" na platformie Nintendo Switch na dzień 25 maja 2023 roku

Cena detaliczna gry została ustalona na 19,99 USD.

GAMES OPERATORS: Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój

- Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 5,2mln PLN;
- Dofinansowanie projektu nie przekroczy 2,9mln PLN.

INPRO: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 25 lipca, a termin wypłaty na 8 sierpnia 2023 roku;
- DY= 3,6%.

INPRO: Zarząd zarekomendował wydłużenie okresu upoważnienia do nabycia akcji własnych przez spółkę w celu ich umorzenia

Zarząd zaproponuje walnemu zgromadzeniu, które odbędzie się 27 czerwca 2023 roku podjęcie uchwały o przedłużeniu terminu przedmiotowego upoważnienia z 30 czerwca 2023 roku do 30 czerwca 2025 roku.

MAKARONY POLSKIE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 6,6mln PLN, a pozostała część zysku netto za 2022 rok w kwocie 3,8mln PLN na kapitał zapasowy;
- Zarząd proponuje, by dniem ustalenia prawa do dywidend był 14 lipca, a jej wypłata nastąpiłaby 21 sierpnia 2023 roku;
- DY=5,8%.

MEX POLSKA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,14 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=4,1%**ORZEŁ BIAŁY:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia całego zysku netto za 2022 rok w kwocie 101,3mln PLN na kapitał zapasowy**PROTEKTOR:** Zawarcie umowy z Komendą Główną Straży Granicznej na dostawę obuwia

Łączna wartość umów wynosi 3,7mln PLN brutto, w tym suma wartości zamówień podstawowych to 2,6mln PLN brutto.

RAWLPLUG: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,60 PLN na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 4 sierpnia, a termin wypłaty na 25 sierpnia 2023 roku;
- DY=3,8%.

SUWARY: Plast-Box planuje ogłosić przymusowy wykup łącznie 122,1 tys. akcji stanowiących 2,65% kapitału i głosów na WZ

Cena wykupu jednej akcji wynosi 32,20 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

SELENA FM

Rezygnacja p. Jacka Michalaka z pełnienia funkcji prezesa zarządu. RN powierzyła koordynację prac zarządu spółki, do czasu powołania nowego prezesa zarządu, p. Krzysztofowi Ościłowiczowi, członkowi zarządu ds. finansowych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FERRUM

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 16,56% do 16,50% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

COMP

Wolumen: 7,1 tys. @ 34,40
% kapitału: 0,13

TALEX

Wolumen: 26,5 tys. @ 12,50

% kapitału: 0,88

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**CASPAR ASSET MANAGEMENT: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie wypłaty 0,56 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 10 lipca 2023 roku;

- DY=5,3%.

ELEKTROTIM: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 28 lipca 2023 roku;

- DY=13%.

ELKOP: Zwołanie ZWZA na dzień 16 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 6,5mln PLN na kapitał zapasowy**LENA LIGHTING: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 11 lipca 2023 roku;

- DY=5,3%;

- Wśród projektów uchwał jest również głosowanie w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2023-2025 oraz do upoważnienia zarządu do skupu do 281,5 tys. akcji w terminie do 31 sierpnia 2026 roku.

LUBAWA: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy**MONNARI TRADE: Zwołanie ZWZA na dzień 16 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok****PEKABEX: Zwołanie ZWZA na 14 czerwca w sprawie wypłaty 0,41 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 31 lipca 2023 roku;

- DY=2,3%.

ROPCZYCE: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję, DY=6,3%**TARCZYŃSKI: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie wypłaty 2,20 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 22 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2023 roku;

- DY=4,4%.

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, ABE, 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, 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	43,6	26%	5 692	4,7	6,4	6,7	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	40
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	53,6	21%	7 915	8,9	5,2	5,7	0,7	0,6	0,5	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	77,5	17%	10 126	5,4	7,5	9,3	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62
ING	ING	Trzymaj	172	171,8	0%	22 351	7,6	8,0	8,7	1,9	1,7	1,5	25%	21%	18%	59
mBank	MBK	Kupuj	410	365	12%	15 484	68,9	5,9	6,9	1,2	1,0	0,9	2%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,8	4%	5 852	---	3,5	6,3	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	68
Pekao	PEO	Kupuj	115	101,6	13%	26 667	5,1	6,6	7,6	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	80
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	33,3	23%	41 563	10,5	5,8	6,7	1,1	1,0	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	348,6	19%	35 623	12,6	7,3	8,0	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	380,2	15%	7 345	8,5	7,7	7,2	1,9	1,6	1,5	22%	21%	20%	76
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,5	-1%	35 007	7,6	7,8	8,4	2,7	2,8	2,7	35%	36%	32%	71

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	635	652,0	-3%	1 576	73,2	10,7	13,9	58,2	6,7	9,2	0%	1%	8%	28
AB	ABE	Kupuj	73,1	46,2	58%	748	4,4	4,7	4,6	3,7	3,4	2,8	3%	4%	---	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	38,3	-9%	40 527	43,6	29,5	21,1	18,6	15,0	11,9	0%	0%	0%	94
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,4	1%	1 304	10,0	9,9	9,4	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,6	6%	645	11,3	10,5	9,5	5,7	5,1	4,5	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	81,9	11%	637	15,8	7,7	6,4	5,1	3,6	3,0	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		22,5	-	4 940	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	36,9	14%	646	19,8	14,3	11,3	11,2	9,2	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	22,0	-9%	565	9,1	14,1	7,5	6,8	10,6	5,4	13%	7%	4%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	22,4	69%	1 549	4,7	6,5	6,9	2,8	3,5	3,3	12%	6%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,1	68%	132	7,3	6,2	5,2	4,5	3,2	2,2	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,1	0%	1 340	14,2	13,2	12,5	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	89,4	-6%	7 416	14,6	14,0	13,6	2,9	2,6	2,2	4%	4%	4%	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	49,5	11%	1 916	7,2	8,2	7,4	6,7	7,7	6,9	13%	10%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,5	30%	2 414	10,8	8,8	7,7	8,3	7,4	6,7	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	29,6	1%	2 936	---	10,8	3,8	19,3	5,0	3,7	0%	0%	7%	49
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 325,0	13%	3 887	15,4	13,1	11,0	---	---	---	3%	5%	5%	72
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,7	19%	198	10,3	7,8	7,6	4,3	3,1	2,6	5%	8%	10%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	354,5	11%	9 050	15,7	16,0	15,6	7,2	6,8	6,4	5%	5%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	160,0	46%	667	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		50,0	-	2 743	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	113,7	5%	11 458	32,8	45,1	53,1	18,9	28,1	31,1	0%	0%	0%	86
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	14,8	82%	753	---	---	---	119,1	346,9	62,2	2%	3%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	45,7	23%	2 408	7,3	6,9	8,5	3,9	4,1	4,1	7%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	144,0	26%	1 171	12,0	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	17,4	4%	11 106	21,7	12,4	9,1	7,1	6,6	6,3	0%	0%	6%	81
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	13,8	9%	160	45,4	24,5	15,8	17,0	11,1	9,0	0%	1%	2%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,8	5%	1 698	8,8	8,5	10,4	6,2	6,9	7,9	12%	10%	9%	5
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	423,5	-8%	41 520	27,0	20,0	15,9	17,7	13,4	10,7	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	145,4	10%	3 737	10,6	12,8	11,9	8,0	9,4	8,5	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	41,0	10%	496	10,2	9,7	10,2	4,1	6,4	6,9	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,0	5%	4 332	2,0	6,5	5,7	1,7	2,9	2,3	0%	0%	0%	41
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,1	-	2 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	24%	1 942	9,7	9,3	7,6	4,4	3,1	2,2	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,6	-8%	650	12,6	8,3	7,7	8,2	6,3	5,9	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		26,3	-	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,9	11%	1 549	10,8	10,8	10,8	7,1	6,8	6,6	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	56,0	14%	3 823	20,9	16,5	13,9	14,1	11,6	9,8	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,9	2%	3 911	13,6	8,2	7,5	18,6	14,0	12,9	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,8	36%	2 254	8,3	9,4	9,7	2,8	2,3	1,6	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,4	25%	4 679	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	506,0	38%	7 169	8,4	7,2	6,5	7,0	6,3	5,8	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	41,1	73%	4 821	1,2	3,6	12,9	---	---	---	41%	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	581,0	-7%	5 607	12,6	11,9	10,5	9,0	8,3	7,7	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	112,7	-9%	22 540	11,7	10,9	10,8	5,6	5,8	5,8	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 300	22%	24 661	17,4	13,6	11,4	8,6	6,9	5,8	3%	4%	3%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		17,8	-	288	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	101,0	15%	674	8,0	7,8	6,9	5,3	5,0	4,7	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	14,9	79%	94	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,9	27%	720	5,1	5,3	5,4	3,3	3,4	3,3	3%	7%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	35,0	30%	231	6,7	5,3	4,8	5,3	5,8	5,2	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzymaj	24,4	20,6	19%	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	708,0	-1%	3 184	20,6	18,0	16,2	10,3	9,0	8,4	2%	2%	4%	76
Newag	NWG	Trzymaj	20,1	19,5	3%	878	12,1	9,8	7,0	7,2	6,2	5,1	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,7	11,9	15%	654	9,8	47,1	106,6	6,3	19,4	28,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,5	19%	620	15,8	14,1	10,8	7,2	6,9	6,1	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,4	8%	9 740	13,9	11,8	11,9	4,3	3,9	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	41,5	-	1 249	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	41,9	43%	24 093	22,5	17,3	13,8	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,1	21%	15 975	6,5	5,5	4,8	2,4	1,5	0,8	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	64,5	21%	74 846	4,5	6,5	5,5	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	417,0	15%	2 752	14,1	12,8	12,1	11,4	10,3	9,8	5%	7%	8%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	57,9	47%	1 339	---	---	7,0	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	63,8	-16%	905	24,0	20,3	17,7	12,6	10,6	8,9	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		37,8	-	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	15,7	45%	511	5,6	4,6	4,5	4,1	3,8	3,3	4%	5%	5%	-
Selvia	SLV	Kupuj	97,0	77,0	26%	1 413	31,9	18,1	15,6	16,1	10,2	8,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	32,0	19%	912	32,7	23,2	17,4	19,4	14,5	11,3	1%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	305,5	35%	1 705	4,4	7,8	9,0	1,2	1,5	1,4	5%	5%	7%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,0	23%	3 131	14,8	13,2	12,0	9,5	8,5	7,6	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,2	12%	898	19,5	14,6	11,8	10,0	8,7	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	61,2	22%	522	8,0	7,8	7,4	2,0	1,5	1,0	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,2	3%	3 831	1,7	1,9	2,0	3,2	3,2	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,9	-	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	17,1	17%	392	7,6	7,0	5,9	0,2	1,9	1,6	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	5,9	44%	443	6,2	5,4	5,4	4,3	3,9	3,7	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	119,4	15%	979	5,2	8,7	8,2	5,1	7,3	6,6	11%	6%	3%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,0	14%	604	8,0	6,1	5,3	5,1	4,4	4,1	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	121,6	5%	3 562	20,7	16,3	13,8	9,3	8,3	7,2	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	39,6	11%	4 646	6,4	8,1	7,6	3,7	4,6	3,8	12%	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 Trigonu Domu Maklerskiego S.A.