

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PGE: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

VERCOM: Wyniki I kw. 2023 [neutralne]

UNIMOT: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

R22: Wyniki I kw. 2023 [lekko pozytywne]

AB: Wyniki za 3Q'22/23: mocne dynamiki, koszty finansowe ciążyły bottom line, mocny OCF [lekko pozytywne]

ANSWEAR.COM: Wyniki za 1Q'23: mocne KPIs w dużym stopniu zasługą Ukrainy [lekko pozytywne]

VOTUM: Wyniki za I kw.'23 poniżej oczekiwań [negatywne]

SPYROSOFT: Wyniki za 1Q23, wzrost przychodów o 74% r/r, zysku netto o 15% r/r

VIGO PHOTONICS: Wyniki I kw.'23 [neutralne]

FERRUM: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

FINANSE

XTB: Zarząd wycofuje złożony w KNF wniosek o zgodę na przeprowadzenie skupu akcji

VOTUM: Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok (DY=4,8%)

BANKI: Wartość kredytów mieszkaniowych udzielonych w kwietniu spadła o 39,2% r./r. i wyniosła 3.394mld PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Podsumowanie konferencji za I kw.'23 [lekko negatywne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Podsumowanie konferencji i czatu inwestorskiego za 1Q23r. Graniczny DN/EBITDA przekroczony już w 1Q23r. [negatywne]

PKN ORLEN: PKN chce ulgi od czeskiego „windfall tax” [lekko pozytywne]

PKN ORLEN: Pozytywna ocena SMR BWRX-300 przez PAA [neutralne]

TMT

COMARCH: Podsumowanie po konferencji 1Q23 [neutralne]

WIRTUALNA POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q23 [neutralne]

ORANGE POLSKA: Zmiany na stanowisku prezesa zarządu

R22: Podpisanie Planu Połączenia R22 z cyber_Folks S.A.

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Podsumowanie konferencji

BIOTECH

BIOCELTIX: Wyniki badań wskazują na wysoki potencjał terapeutyczny BPL w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów

HIPROMINE: Podpisanie aneksu o wartości 9,9mln PLN netto do umowy z Atlas Ward Polska na budowę zakładu w Karkoszowie

MABION: Spółka podtrzymuje w 2023 roku cel 150mln PLN przychodów w i rentowności EBITDA na poziomie 25%

KONSUMENT

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Kwiecień'23: -7,3% r/r w cenach stałych vs. konsensus -8,0% r/r, 0,1% m/m vs. kons. -0,3% m/m

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego wzrosła o 8,4 r./r. do 4,08mld PLN w kwietniu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TOYA: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia całego zysku netto za 2022 rok w kwocie 46mln PLN na kapitał zapasowy

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Kwiecień'23: 1,2% r./r. vs. konsensus +1,9% r./r. [lekko negatywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Kwiecień'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,5tys. (-2,6% r./r., YTD +0,5% r./r.) [lekko negatywne]

ECHO INVESTMENT: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok

MENNICA POLSKA: Banki kredytujące budowę Mennica Legacy Tower grożą złożeniem na dniach wniosku o upadłość spółki – PB

ARCHICOM: Wskaźnik długu netto za I kwartał 2023 roku dla obligacji M4/2019, M6/2022, M7/2023 na poziomie -0,117

ERBUD: Podpisanie umowy na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Biskupicach Podgórnym

PRZEMYSŁ

APLISENS: Podsumowanie konferencji za I kw.'23

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	16 897	15 728	19 355	21 455	27 208	61%	27%	-	27 520
EBITDA	2 615	3 777	1 926	339	3 427	31%	911%	3 430	2 270
EBITDA skor.	2 596	1 616	2 328	580	3 346	29%	477%	3 350	2 270
En. konwencjonalna	438	-44	576	-352	909	108%	-	910	750
Ciepłownictwo	201	-154	-8	-6	916	356%	-	920	400
OZE	500	340	561	395	436	-13%	10%	440	370
Dystrybucja	798	681	668	689	1 274	60%	85%	1 270	900
Obrot	500	558	486	337	-335	-	-	-340	-150
Pozostałe	143	221	28	-473	132	-8%	-	140	0
Gosp. Ob. Zamk.	16	14	17	-10	14	-13%	-	10	0
EBIT	1 550	2 704	805	-760	2 343	51%	-	-	1 170
Zysk netto	1 022	2 266	654	-614	1 724	69%	-	1 720	936
Marża EBITDA	15%	24%	10%	2%	13%				8%
Marża EBIT	9%	17%	4%	-	9%				4%
Marża zysku netto	6%	14%	3%	-	6%				3%
P/E 12m trailing	3,3	3,6	3,6	5,0	4,1				
EV/EBITDA skor. 12m LTM	2,4	2,0	1,7	2,0	2,9				
EV/EBITDA skor. 12m LTM (z CO2)	2,1	3,3	3,3	4,4	3,9				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 1Q23w - wyniki wstępne

Dane operacyjne	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Produkcja EE netto (TWh)	17,3	15,0	16,0	17,8	15,7	-9%	-12%
W. brunatny	10,3	9,6	10,0	9,7	8,2	-21%	-15%
W. kamienny, z CHP węgł.	4,9	4,2	5,1	6,4	4,9	1%	-23%
Gaz	1,1	0,5	0,3	0,9	1,5	32%	-
Woda + Wiatr	0,7	0,5	0,3	0,5	0,7	-	-
Pozostałe	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-
Sprzedż ciepła (PJ)	21,3	8,4	4,0	17,5	20,2	-5%	16%
Sprzedż EE do odb.f. (TWh)	9,1	8,4	8,3	8,6	8,9	-3%	4%
Dystrybucja EE (TWh)	9,8	8,8	8,9	9,5	9,5	-3%	-1%
Zr. cena EE w EK(PLN/MWh)	457	478	576	560	768	68%	37%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA skor. w 1Q23r. wyniosła 3,35 mld PLN, raportowana 3,43 mld, a zysk netto 1,72 mld PLN – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami Spółki.

- Saldo na poz. dz. operacyjnej wyniosło w 1Q -0,2 mld PLN, saldo finansowe: 18 mln, a stopa podatkowa 23%.

- CF operacyjny wyniósł w 1Q -6,8 mld (-2,2 mld na kapitale obrotowym), capex -1,6 mld, a bilansowy dług netto wyniósł 5,9 mld PLN (+8,6 mld q/q). DN ekonomiczny (z uwzgl. przyszłych płatności za CO2) wyniósł 13,8 mld PLN (-0,6 mld q/q).

- Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen wyniósł w 1Q 2,3 mld PLN, z czego 1,98 mld w segm. EK.

- Największym źródłem zaskoczenia vs. nasze wcześniejsze szacunki, jest wynik w ciepłe, gdzie EBITDA skor. wyniosła 0,92 mld PLN. Efekt wyższej ceny EE w segm. dodał r/r 1,3 mld, a wyższych cen ciepła +0,7 mld PLN r/r (wyższe taryfy). In minus zadziałały wyższe koszty paliw (-1 mld) i CO2 (-0,4 mld).

- Lepszy wynik od naszych szacunków pokazał też segm. dystrybucji (1,27 mld PLN), przy pozytywnym efekcie na wrocławie taryfy, co zostało zniwelowane wyższymi kosztami zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, niższym wolumenem i wzrostem kosztów osobowych. Z drugiej strony, w segm. obrotu wystąpił neg. wpływ doszacowania różnicy bilansowej (neutralne na poziomie Grupy).

- W EK, wzrost wyniku r/r to efekt wzrostu zreal. ceny EE (z 457 do 768 PLN/MWh), przy odpisie na Fundusz w segm. w kwocie 1,98 mld PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	65 419	0,0%	4,4%	16%
WIG20	2 004	0,0%	4,9%	11%
mWIG40	4 761	0,1%	3,7%	10%
swIG80	21 513	0,0%	1,5%	20%
S&P 500	4 146	-1,1%	0,2%	5%
NASDAQ 100	13 673	-1,3%	5,4%	16%
STOXX Europe 600	466	-0,6%	-0,6%	8%
DAX	16 153	-0,4%	1,8%	16%
FTSE 100	7 763	-0,1%	-1,9%	4%
Nikkei 225	30 791	-0,4%	7,7%	15%
Shanghai Comp	3 223	-1,5%	-1,6%	5%
BIST30 Turcja	4 941	0,3%	-10,4%	88%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	2,2	-5,9	-73
Rent. obl. 10Y	6,1%	4,0	2,5	-43
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	42

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,16	-0,2%	-0,1%	-3%
EUR/PLN	4,48	-0,1%	-2,6%	-3%
EUR/USD	1,08	0,1%	-2,4%	0%
GBP/PLN	5,17	0,0%	0,5%	4%
CNY/PLN	0,59	0,0%	2,3%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 980	0,3%	-0,5%	6%
Srebro (USD/toz)	23,5	0,2%	-6,6%	6%
Platyna (USD/toz)	1 057	0,1%	-3,0%	10%
Miedź (USD/t)	8 102	-0,3%	-7,9%	-15%
Cynk (USD/t)	2 373	-2,4%	-12,7%	-37%
Krzem (EUR/t)	2 400	0,0%	-9,4%	-30%
Olów (USD/t)	2 073	-0,7%	-4,1%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 227	-1,6%	-7,1%	-25%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	8%
Pallad (USD/toz)	1 456	0,6%	-5,1%	-27%
Molibden (USD/lb)	21,1	-0,4%	6%	14%
Nikiel (USD/t)	21 047	-1,7%	-14,0%	-24%
Ruda żelaza (USD/t)	105	-0,5%	-9,9%	-21%
HCC (USD/t)	235	0,0%	-7%	-34%
HRC UE (EUR/t)	790	-3,1%	-7,6%	-37%
Rebar UE (EUR/t)	700	-3,5%	-5,4%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	77,7	1,1%	-6,1%	-32%
CO2 (EUR/t)	85,50	-2,6%	-4,7%	6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	0,6%	2,7%	-73%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	29,4	0,0%	-28,0%	-65%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	135	0,0%	-8,0%	-39%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	700	-0,4%	-6,0%	-38%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	196	0,6%	-4,8%	12%
Shanghai Freight Index	972	-1,1%	-5,9%	-77%

VERCOM

Wyniki I kw. 2023 [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	49,5	53,4	76,0	81,2	74,9	51%	-8%	78,0	73,6
EBITDA	8,4	9,4	15,9	18,3	17,5	108%	-5%	17,6	
EBITDA skor.	9,0	10,8	16,4	18,7	17,6	96%	-6%	18,1	17,3
EBIT	6,8	7,8	12,7	14,9	14,0	105%	-6%	14,2	13,9
Zysk netto	6,6	4,8	4,3	15,6	9,5	44%	-39%	8,2	9,0
P/E12M trailing	54,4	56,4	57,6	40,9	37,4				
EV/EBITDA 12M trailing	31,8	35,5	30,0	25,4	21,8				
marża EBITDA skor.	18,2%	20,2%	21,6%	23,1%	23,5%				
marża EBIT	13,8%	14,5%	16,6%	18,4%	18,7%				
marża netto	13,4%	9,0%	5,7%	19,2%	12,7%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)

Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	2 325	3 587	3 798	3 660	3 272	41%	-11%	2 989	3 200
EBITDA skor.	85,1	74,3	120,7	233,9	104,9	23%	-55%	104,9	86,0
ON+ BIO	48	62	116	210	87	80%	-59%		85
LPG	17	24	16	12	18	3%	54%		13
Gaz ziemny	4	7	1	18	5	22%	-72%		4
Energia el.	24	1	5	17	8	-66%	-52%		4
Stacje paliw	1	0	1	2	0	-	-		-1
PV/OZE	-1	5	0	-3	-1	-	-		-1
Bitumeny	0	1	1	0	0	17%	-		
Infrastruktura i Logistyka					2				
Paliwa stałe					0				
Pozostałe	-10	-25	-18	-22	-16	-	-		-19
EBITDA	147,3	68,1	62,0	224,4	114,6	-22%	-49%	117,0	86,0
EBIT	144,2	64,6	58,4	218,3	109,0	-24%	-50%	-	82,2
Zysk netto	114,7	45,0	41,1	173,1	81,8	-29%	-53%	-	66,6
Marża EBITDA skor.	3,7%	2,1%	3,2%	6,4%	3,2%			3,5%	2,7%
Marża EBIT	6,2%	1,8%	1,5%	-	3,3%			-	2,6%
Marża zysku netto	4,9%	1,3%	1,1%	-	2,5%			-	2,1%
P/E LTM	6,1	5,2	4,4	2,6	2,9				
EV/EBITDA skor. LTM	10,1	6,7	4,1	1,9	2,1				
DN/EBITDA	1,4	0,9	0,7	0,0	0,3				
KW/Aktywa	21%	22%	31%	42%	41%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 1Q23w - wyniki wstępne

- **Wyniki operacyjne** za 1Q23 są **zbliżone do wcześniejszych szacunków Spółki**. EBITDA skor. wyniosła 104,9 mln (tyle samo co we „flashu”), EBITDA raportowana 114,6 mln (vs. 117 mln), a zysk netto 81,8 mln PLN.

- Saldo na poz. dz. operacyjnej wyniosło w 1Q -2,7 mln PLN, saldo finansowe -4,8 mln PLN, a stopa podatkowa 21%. EBITDA raportowana była wyższa o skor. o 9,7 mln PLN, głównie przez wpływ wycen i przesunięć kosztów.

- **Cash flow**: CF operacyjny wyniósł w 1Q23 -101 mln, przy negatywnym efekcie na kapitale obrotowym w kwocie -136 mln PLN (na zapasach: -175 mln), vs. +221 mln w 4Q22r. Capex wyniósł -32 mln PLN (w tym -31 mln zaliczek na nabycie akt. trwałych), przy wpływach na dz. inwestycyjnej w kwocie 70 mln PLN. Dług netto wzrósł o 147 mln q/q do 149 mln PLN, a DN/EBITDA wyniósł 0,3x.

- W **ON+ BIO** EBITDA skor. wyniosła 87 mln – zakładaliśmy 85 mln. Wolumeny wzrosły o 16% q/q i 56% r/r. Premia ładowa wynosi obecnie nieco poniżej 800 PLN/m3. Konsumpcja diesla wyniosła w Polsce w 1Q23 5,11 mln m3 (-4% r/r; -13% q/q). Konsumpcja benzyn wyniosła 1,71 mln m3 (+4% r/r; -3% q/q). Spółka zwraca uwagę na korzystne trendy w kolejnych kwartałach w segmencie, ze względu na wykorzystanie potencjału terminala Gulphavn w Danii i własnej bazy magazynów paliw płynnych, oraz zwiększone możliwości logistyczne po zakupie system kolejowych od Olavien. Z drugiej strony wzrost konkurencja na rynku krajowym po wejściu międzynarodowych koncernów, co może wpłynąć na marżę. W konsekwencji spowolnienia gosp., możliwy jest spadek popytu na paliwa i niższa premia ładowa.

- W strukturze geograficznej, **udział sprzedaży produktów do Polski** wyniósł w 1Q23 82% (vs. 80% w 4Q22), do Ukrainy 7% (vs. 8% w 4Q22, 14% w 2-3Q22 i 1% w 1Q22). Wzrosła sprzedaż % do Czech (4% vs. 2% q/q).

- W **pozostałych segmentach** lepiej od naszych szacunków wypadł segm. LPG (18 mln vs. 13 mln naszej prognozy), energii elektrycznej (8 mln) i centrum korp. W **LPG** widoczny był duży popyt z Polski i z pld. Europy, a wolumeny wzrosły o 45% r/r. Obserwuje się większe wyzwania zw. ze zmianą strumienia zakupowego, oraz wysokie marże wynikające z niepewności zw. z dostępnością towaru. W **energii el.**, wolumeny wzrosły o 53% r/r, przy wzroście marż kontraktów z wytwórcami wytwarzającymi w OZE i przy korzystnej wycenie profilu kontraktów PV.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	992,5	994,3	1013,0	1024,7	102%
WIG20	762,8	774,6	808,2	837,6	106%
WIG40	126,5	126,5	126,5	126,5	100%
sWIG80	68,0	66,8	60,4	50,4	89%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	93,3	NEU	26,4	LBW	11,7
ALE	93,1	TEN	22,3	CIG	9,6
PZU	80,6	XTB	21,6	ENT	3,9
CDR	69,0	ATT	12,2	MRB	3,6
KGH	67,0	TPE	10,0	AML	3,0
PEO	66,3	BMC	7,4	TIM	3,0
JSW	60,6	BFT	7,3	TOR	2,7
DNP	58,8	CCC	7,2	VOT	1,9
PKO	41,4	BHW	4,2	WLT	1,6
LPP	32,6	BDX	3,8	PXM	1,6

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	266%	NEU	840%	DCR	751%
CDR	206%	MAB	520%	ENT	342%
SPL	152%	TEN	445%	CTX	270%
PZU	118%	BMC	389%	LBW	251%
KRU	117%	ATT	248%	PEN	248%
MBK	116%	BFT	234%	PCF	222%
CPS	106%	GPP	201%	SGN	198%
ALE	104%	CMR	200%	ACT	193%
KGH	100%	MBR	127%	SNK	174%
PEO	91%	DVL	123%	SNT	166%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
KRU	390,8	4,2%	PCO	41,8	-2,4%
CDR	121,0	2,5%	KGH	111,0	-2,3%
OPL	7,5	1,0%	ALE	37,9	-1,9%
MBK	370,0	1,0%	PKN	64,1	-0,9%
PEO	102,6	0,9%	DNP	422,5	-0,8%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
BFT	1 435,0	4,4%	ATT	27,8	-5,2%
NEU	730,0	4,3%	TEN	79,0	-4,2%
DVL	3,9	3,7%	CMR	142,0	-4,1%
BHW	79,9	2,7%	EUR	17,6	-4,0%
CIE	47,0	2,6%	BMC	34,4	-3,9%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
LBW	3,5	10,4%	MRB	7,1	-7,8%
DCR	40,0	7,8%	PLW	402,0	-4,1%
SNT	67,6	5,3%	SNX	26,3	-3,5%
WLT	10,5	4,6%	MDG	18,4	-3,3%
KGH	34,9	4,2%	OND	11,4	-2,9%

- **Spółka wydzieliła segmenty:** bitumeny, infrastruktura (konsolidacja przejętej spółki Olavion w marcu b.r. i aktywów Lotosu od kwietnia b.r.) i paliwa stałe (obróć węglem). W infrastrukturze utrzymuje się wysokie zapotrzebowanie na przewozy kolejowe.

R22 (Kupuj; 63,1 PLN)

Wyniki I kw. 2023 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	83,9	87,1	108,4	112,7	110,5	32%	-2%	111,6	109,8
Hosting	30,0	29,5	31,3	32,0	35,4	18%	11%	32,5	
CPaaS	49,5	53,4	76,0	81,2	74,6	51%	-8%	78,0	
EBITDA	20,7	21,4	27,4	31,4	31,5	52%	0%	30,0	
EBITDA skor.	21,3	22,8	27,9	31,8	31,6	48%	-1%	30,5	30,4
Hosting	12,0	11,9	12,4	12,9	14,7	23%	14%	13,3	
CPaaS	9,0	10,8	16,4	18,7	17,6	96%	-6%	18,1	
EBIT	14,6	15,1	20,1	24,6	24,0	65%	-2%	24,5	23,4
Zysk netto	8,5	3,7	3,0	8,8	9,1	7%	3%	8,5	8,5
P/E12M trailing	33,2	40,2	49,1	37,3	36,4				
EV/EBITDA 12M trailing	19,8	22,0	19,9	17,6	15,8				
marża EBITDA skor.	25,4%	26,2%	25,7%	28,2%	28,6%				
marża EBIT	17,3%	17,3%	18,6%	21,8%	21,7%				
marża netto	10,1%	4,3%	2,8%	7,8%	8,2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AB (Kupuj; 73 PLN)

Wyniki za 3Q'22/23: mocne dynamiki, koszty finansowe ciążyły bottom line, mocny OCF [lekkie pozytywne]

mIn PLN	3Q21/22	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	Y/Y	Q/Q	3Q22/23P	Kons.
Przychody	3 328	3 198	3 793	4 797	3 541	6%	-26%	3 508	3 539
EBITDA	40,7	60,8	58,6	114,6	67,6	66%	-41%	61,4	61,7
EBIT	36,1	55,6	52,5	108,4	61,3	70%	-43%	55,3	55,5
Zysk netto	20,4	40,4	31,1	67,9	31,9	56%	-53%	35,1	33,2
MBnS	3,6%	4,3%	3,6%	3,8%	3,9%	0,2p.p.	0,1p.p.	4,0%	
Wsk. SG&A	2,6%	2,7%	2,2%	1,6%	2,2%	-0,4p.p.	0,6p.p.	2,4%	
OCF	-66	-7	5	-150	306	-	-		
FCF	-79	-14	2	-153	303	-	-		
ND/EBITDA	1,4	1,4	1,4	1,8	0,8	-0,7	-1,0		
marża EBITDA	1,2%	1,9%	1,5%	2,4%	1,9%	0,7p.p.	-0,5p.p.	1,7%	1,7%
marża EBIT	1,1%	1,7%	1,4%	2,3%	1,7%	0,6p.p.	-0,5p.p.	1,6%	1,6%
marża netto	0,6%	1,3%	0,8%	1,4%	0,9%	0,3p.p.	-0,5p.p.	1,0%	0,9%
P/E12M trailing	5,6	5,0	4,8	4,8	4,4				
EV/EBITDA 12M trailing	5,1	4,7	4,4	4,6	3,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej 4 vs. 2mIn PLN przed rokiem;

- Saldo kosztów finansowych -21 vs. -8mIn PLN przed rokiem;

ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)

Wyniki za 1Q'23: mocne KPIs w dużym stopniu zasługą Ukrainy [lekkie pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	178,2	197,5	233,5	364,3	271,1	52%	-26%	271,4	271,2
EBITDA	3,5	16,7	17,1	24,5	15,3	338%	-37%	12,0	13,8
EBIT	0,3	13,1	14,1	21,3	11,8	+	-45%	8,9	10,4
Zysk netto	-3,3	7,2	1,4	20,6	3,4	-	-83%	3,3	3,8
MBnS	39,4%	42,8%	39,2%	39,7%	39,7%	0,2p.p.	0,0p.p.	39,9%	
Wsk. SG&A	37,5%	36,2%	32,8%	34,1%	34,7%	-2,8p.p.	0,6p.p.	36,1%	
Marża EBITDA	2,0%	8,4%	7,3%	6,7%	5,7%	3,7p.p.	-1,1p.p.	4,4%	5,1%
P/E12M trailing	39,3	36,1	39,8	25,1	19,9				
EV/EBITDA 12M trailing	18,6	17,1	15,5	13,2	11,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

VOTUM**Wyniki za I kw.'23 poniżej oczekiwań [negatywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	55,7	77,3	71,4	96,1	80,3	44%	-16%	101,7
EBITDA	19,4	34,0	20,2	37,8	36,1	1,9x	-5%	44,4
EBIT	18,8	33,4	19,5	36,8	35,3	1,9x	-4%	43,5
Zysk netto	16,1	26,6	14,7	29,8	32,6	2,0x	9%	34,6
P/E12M trailing	26,8	12,5	9,7	7,2	6,1			
EV/EBITDA 12M trailing	18,3	9,5	7,5	5,8	5,0			
zmiana przychodów r./r.	30%	65%	46%	70%	44%			82%
marża EBITDA	34,7%	44,0%	28,2%	39,3%	44,9%			43,6%
marża EBIT	33,6%	43,2%	27,3%	38,3%	43,9%			42,8%
marża netto	28,9%	34,4%	20,6%	31,0%	40,6%			34,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

SPYROSOFT**Wyniki za 1Q23, wzrost przychodów o 74% r/r, zysku netto o 15% r/r**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q
Przychody	60,0	79,8	91,5	100,1	104,4	74%	4%
EBITDA	10,0	12,2	15,8	15,8	12,7	27%	-19%
EBIT	8,0	10,0	13,8	13,2	10,2	27%	-23%
Zysk netto	5,0	5,7	9,0	7,0	5,8	15%	-17%
P/E12M trailing	33,1	27,2	21,8	19,4	18,9		
zmiana przychodów r./r.	69,1%	104,2%	103,8%	85,6%	73,9%		
marża EBITDA	16,7%	15,2%	17,3%	15,8%	12,2%		
marża EBIT	13,4%	12,5%	15,1%	13,2%	9,8%		
marża netto	8,4%	7,2%	9,9%	7,0%	5,5%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

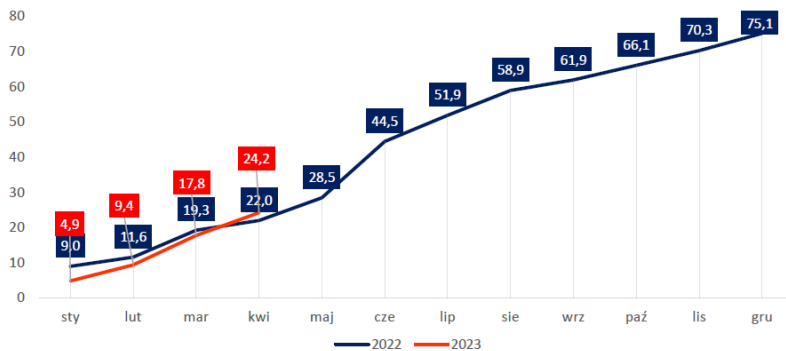
- W ciągu kwartału wzrost zatrudnienia o 83 osoby (+5,9%) do 1493 pracowników i współpracowników (w 4Q22 wzrost wyniósł 66 osób)
- Gotówka netto 5mln PLN, wobec 11mln PLN po 1Q22 przed przejściem BSG
- Przychody BSG konsolidowanego od 2Q22 wyniosły w 1Q 15,7mln PLN, a EBIT BSG 2,4mln PLN
- Pozyskano 18 nowych klientów, grupa świadczyła na koniec marca usługi dla 150 klientów
- W kolejnych kwartałach zarząd spodziewa się, że zarówno tempo wzrostu przychodów jak i marża EBITDA znajdą się w dolnych zakresach założeń przedstawionych w strategii na lata 2022-2026 (przychody 25-35% wzrostu rocznie, marża EBITDA 11-14%)

VIGO PHOTONICS**Wyniki I kw.'23 [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	11,7	19,0	16,8	20,3	18,8	60%	-8%	18,8
Zysk brutto ze sprzedaży	8,6	10,0	8,0	8,4	9,3	8%	10%	9,4
EBITDA	3,3	5,0	3,3	6,5	6,5	96%	1%	6,9
EBIT	1,6	1,7	1,6	3,8	3,7	138%	-2%	3,6
Zysk netto	3,6	2,5	3,0	-2,0	2,5	-31%	-	3,1
P/E12M trailing	14,5	16,9	21,5	61,2	72,3			
EV/EBITDA 12M trailing	17,1	19,4	25,9	27,1	23,2			
zmiana przychodów r./r.	-20%	5%	1%	-9%	60%			
marża EBITDA	28,4%	26,2%	19,5%	31,9%	34,9%			36,9%
marża EBIT	13,3%	9,1%	9,7%	18,6%	19,8%			19,4%
marża netto	30,8%	13,3%	18,1%	-	13,3%			16,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Wykres 3 Łączna wartość potwierdzonych zamówień w latach 2022-2023 [mln zł]



- W segmencie przemysłowym zarysowały się silne trendy popytowe, zwłaszcza na detektory do zastosowań w przemysłowych analizatorach gazów oraz wykorzystywanych w przemyśle półprzewodnikowym
- Za wzrost przychodów w segmencie transportowym odpowiadają głównie zwiększające się zamówienia z rynku chińskiego
- W segmencie wojskowym realizowano zamówienia od stałych klientów spółki (Safran, PCO)
- Rekordowy kwartalny poziom sprzedaży w segmencie materiałów półprzewodnikowych spowodowany był zwiększającymi się zamówieniami na struktury laserów QCL od europejskiego klienta z branży sensorów
- Po słabszym splywie zamówień na początku roku od marca widoczne jest przyspieszenie dynamiki nowych zamówień, od początku roku ich wartość wyniosła 24,2mln PLN (+10% r./r.)
- Wyraźny spadek kosztów ogólnego zarządu do poziomu 4,2mln PLN (-27% r./r.), efekt wynikowy częściowo zniwelowany wzrostem kosztów sprzedaży do 3mln PLN (+54% r./r.)

FERRUM

Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 166,6mln PLN, -49% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 7,8mln PLN vs. 23,7mln PLN w I kw.'22;
- Zysk z działalności operacyjnej 6,4mln PLN, -50% r./r.;
- Zysk netto 2,4mln PLN, -58% r./r..

FINANSE

XTB (Kupuj; 44 PLN)

Zarząd wycofuje złożony w KNF wniosek o zgodę na przeprowadzenie skupu akcji

- Zarząd rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 570,5mln PLN, co daje 4,86 PLN na akcję;
- DY=12%.

VOTUM

Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok (DY=4,8%)

BANKI

Wartość kredytów mieszkaniowych udzielonych w kwietniu spadła o 39,2% r./r. i wyniosła 3.394mld PLN

W tym samym czasie wartość kredytów gotówkowych wzrosła o 5,6% r./r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Kupuj; 70,9 PLN)

Podsumowanie konferencji za I kw.'23 [lekko negatywne]

#Segment węglowy

- W Q1'23 spółka miała do dyspozycji mniejszą ilość frontów (20 vs. 24 w Q4'22) z uwagi na ich zacieranie w Q4, co wiązało się ze wzrostem nakładów na zbrojenia i odbudowę frontów
- I pół.'23 jest przygotowaniem pod odbudowę produkcji w drugim półroczu, w Q1'23 uzbrojono 11 ścian
- Roboty przygotowawcze na 72 przodkach, z czego własnymi siłami 47, a 25 prowadzone przez firmy zewnętrzne, łącznie 20,8km robót korytarzowych (-3,5% kw/kw)
- Wydobycie na Pniówku wyniosło 795 tys. ton, na kopalni zespolonej Knurów-Szczygłowice 1137 tys. ton
- Spółka podejmuje działania by skompensować utratę wolumenu produkcji wynikającą z marcowego pożaru w kopalni Knurów-Szczygłowice, która szacowana jest na 250 tys. ton, skala rekompensacji będzie uzależniona m.in. od momentu ponownego wejścia do tej ściany (prawdopodobnie H2'23)
- W Q1'23 pozytywnie na ceny HCC oddziaływały dalsze powodzie i problemy logistyczne w Australii, zakupy węgla australijskiego przez Chiny oraz odbudowa zapasu węgla koksującego przez europejskie huty

#Segment koksowy

- Klienci uruchamiają kolejne wielkie piece, rośnie zapotrzebowanie na koks, w marcu produkcja stali wyniosła 12mln ton (-5,6% r./r.)
- Udział koksu przemysłowego w produkcji Q1'23 wyniósł 27%, koks odlewniczy to 0,1%

- Ceny węglowodnorodnych (gaz koksowniczy, smoła, benzol, siarka, siarczan amonu) odnotowują kilkudziesięciu procentowe spadki w przypadku gazu koksowniczego, mocniej spadają ceny siarki (marginalny przychód), ceny smoły trzymają się blisko rekordowych poziomów z uwagi na deficyt rynkowy, ceny benzolu są skorelowane z notowaniami benzenu,
- Większa produkcja koksu i węglowodnorodnych rekompensuje natomiast spadki cen

#Inwestycje

- W kolejnych kwartałach spółka spodziewa się tendencji wzrostowej w inwestycjach, z kumulacją nakładów w Q3 i Q4'23
- W Q1'23 capex w ujęciu memorialowym wyniósł 945mln PLN, w ujęciu gotówkowym 1044mln PLN
- W najbliższych 3 latach capex grupy może przekraczać średnią wartość nakładów założoną w strategii na poziomie 2,4mld PLN rocznie
- Szerokie inwestycje dotyczą kopalni Budryk, gdzie roboty przygotowawcze dotyczą pokładu 405 (węgiel typu 35), wymagana modernizacja ZMPW, w 2026r 95% produkcji ma stanowić węgiel koksowy

#Pozostałe

- Spółka nie prowadzi obecnie ze związkami zawodowymi rozmów w sprawie zmiany warunków wynagrodzeń, w tym premii
- Podpisana umowa społeczna zakładała pewien przedział czasu po którym takie rozmowy mogłyby się rozpocząć
- Zarząd czeka na rozstrzygnięcia dotyczące podatku od zysków nadzwyczajnych

PALIWA I CHEMIA

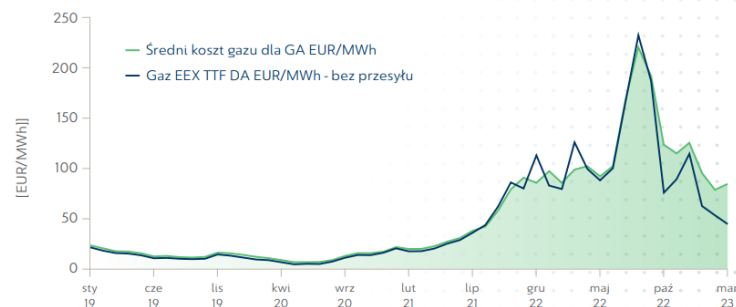
GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)

Podsumowanie konferencji i czatu inwestorskiego za 1Q23r. Graniczny DN/EBITDA przekroczony już w 1Q23r. [negatywne]

- Bankowy wsk. DN/EBITDA LTM wyniósł w 1Q23r. 4,77x (vs. 0,86x w 4Q22r.) i przekroczył dopuszczalny poziom 4,0x. Spółka raportuje do banków co pół roku (testowanie wskaźnika), więc formalne przekroczenie kowenantów możliwe jest w 2Q23r.
- Spółka nie ustosunkowała się do informacji Pulsu Biznesu o możliwym ratunkowym odkupie przez Orlen akcji Puław od Grupy Azoty.
- Ujemny wynik EBITDA w segm. energii el. wynika z niższej produkcji i w efekcie z odsprzedaży ze stratą energii el. na rynku, w otoczeniu trendu spadkowego na cenie surowca.
- W 1Q23r. koszt węgla wzrósł o 181 mln r/r, a koszt zakupu energii el. o 245 mln PLN r/r.
- Spółka planuje ustabilizować ceny nawozów, by stały się bardziej przewidywalne.
- Sytuacja rynkowa w chemii może poprawić się w 3Q23r. Na chwilę obecną nie widać przełomu. Pełne przywrócenie produkcji melaminy możliwe jest w 3Q23r. Obecnie wykorzystanie mocy wynosi 1/3. Szansą dla segm. tworzyw jest ożywienie w motoryzacji.
- Rozpoczęcie produkcji polipropylenu z instalacji Polimery Police planowane jest na przełom 2 i 3Q23r.
- Na pytanie o udział Spółki w kolejnych programach wsparcia, Zarząd odpowiedział, że widzi dalsze możliwości przystąpienia do ewentualnych programów pomocowych dot. cen energii.
- W 1Q23r. widoczne było oderwanie śr. kosztu gazu dla ATT od benchmarku rynkowego. Wg. CEO był to efekt głównie niższych wolumenów produkcji.

ŚREDNIE MIESIĘCZNE CENY GAZU

VS ŚREDNIOMIESIĘCZNY KOSZT GAZU GRUPY AZOTY



Źródło: Spółka

PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

PKN chce ulgi od czeskiego „windfall tax” [lekko pozytywne]

- „Nie możemy inwestować tam, gdzie prawo podatkowe dusi nas w procesach inwestycyjnych” – Obajtek. Wg. CEO, kwestie podatkowe „mogą uniemożliwiać procesy inwestycyjne, chyba że te procesy inwestycyjne będą odliczane z tego podatku”.
- Wg. Sasina, czeskie regulacje są b. restrykcyjne i ma nadzieję, że Polska i Czechy znajdą porozumienie.

PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Pozytywna ocena SMR BWRX-300 przez PAA [neutralne]

Na wniosek spółki Orlen Synthos Green Energy (OSGE) Prezes Państwowej Agencji Atomistyki (PAA) wydał tzw. ogólną opinię dla reaktora BWRX-300.

TMT

COMARCH (Kupuj; 182 PLN)

Podsumowanie po konferencji 1Q23 [neutralne]

#Segmenty

- W telekomunikacji mniejsza sprzedaż r/r wynika z zakończenia kilku większych kontraktów, ale spółka intensywnie pozyskuje nowe zlecenia

- W TMT 2Q23 powinien być nieco lepszy r/r, a w całym roku możliwa dynamika na niewielkim plusie
- W ERP spadek w DACH w związku z mniejszą liczbą sprzedanych licencji, mocna dynamika przychodów ERP w Polsce (+22% r/r)
- Oczekiwane utrzymanie dobrych dynamik w ERP w kolejnych kwartałach w Polsce m.in. dzięki zmianom regulacyjnym
- Finanse i bankowość: mocny wynik dzięki kontraktom nie tylko dla banków, ale też dla ubezpieczycieli czy funduszy inwestycyjnych, dobre perspektywy wzrostu w 2023

#Backlog, koszty energii, zatrudnienie

- Portfel zamówień ma obecnie wartość o 7% większą niż przed rokiem
- Koszty energii w 1Q były o kilka mln PLN wyższe r/r, w kolejnych kwartałach oczekiwany mniejszy przyrost tych kosztów
- W 2Q oczekiwany lekki spadek zatrudnienia związany z naturalną rotacją,
- W 3Q wzrost zatrudnienia po programie stażowym powinien być zauważalnie mniejszy niż w latach poprzednich

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 128 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q23 [neutralne]

#Reklama i subskrypcje

- Wynik skor. EBITDA pro-forma w reklamie i subskrypcji spadł o 9% r/r
- Dynamika w reklamie i subskrypcji w 2Q powinna być lepsza, ale trudno będzie o powtórzenie zeszłorocznego wyniku pro-forma
- W 2Q zakładany płaski rynek reklamy internetowej, poprawa w drugim półroczu, w skali roku 2-3% wzrostu rynku
- Dobrze rozwija się projekt WPartner zagranicą

#Nocowanie.pl

- Model transakcyjny na nocowaniu.pl działa już od 18 kwietnia, Nocowanie ma dostęp do ponad 100 tys. obiektów w regionie CEE
- Proces migracji na model transakcyjny potrwa 2-3 lata, zależnie od właścicieli kwater
- Na dziś rezerwacje w Chorwacji przez Polaków dokonywane są głównie za pomocą booking.com
- Spółka będzie wkrótce promować model transakcyjny i możliwość rezerwacji zagranicą, obecnie dodawana jest możliwość płatności BLIKiem

#Szallas Group, wakacje.pl

- Wzrosty w Szallas większe w 2Q niż w 1Q w związku ze słabą sytuacją na Węgrzech
- Wzrost przychodów w Szallas na Węgrzech o 7% r/r, w Rumunii +106% (łącznie Szallas +14% w 1Q)
- W Szallas sprzedaż zbliżona do budżetowanej, wakacje.pl powyżej budżetu
- Capex do przychodów w turystyce zbliżony do 10%, wskaźnik nie powinien rosnąć
- Spółka rozważa kolejne przejścia firm z segmentu turystyki w regionie CEE

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 8,0 PLN)

Zmiany na stanowisku prezesa zarządu

- Z dniem 1 września p. Ludmila Climoc zastąpi p. Juliena Ducarroz na stanowisku prezesa zarządu;
- P. Julien Ducarroz obejmie stanowisko prezesa Orange Romania.

R22 (Kupuj; 63,1 PLN)

Podpisanie Planu Połączenia R22 z cyber_Folks S.A.

- Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie na R22 całego majątku cyber_Folks oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji.
- Zważywszy, że wszystkie akcje w cyber_Folks posiada R22, połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego cyber_Folks
- Proces połączenia spółek będzie się wiązał również z tym, że R22 zmieni nazwę na cyber_Folk
- "cyber_Folks jest dziś bardziej rozpoznawalną marką na rynku klienckim niż R22, R22 jest z kolei popularniejsza na rynku inwestycyjnym. Naszym celem jest uproszczenie struktury grupy i stworzenie podmiotu kompleksowego – atrakcyjnego zarówno dla klientów, jak również dla inwestorów. W ocenie zarządu synergia tych dwóch silnych marek złączonych w jedną spółkę sprawi, że zyskamy jeszcze więcej odbiorców i będziemy mocniej widoczni na rynku kapitałowym. Dziś wiele działań, prowadzonych pod marką cyber_Folks, która ma już 250 tys. klientów, nie przekłada się na postrzeganie R22, chcemy to zmienić" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes zarządu R22, Jakub Dwernicki

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji

Portfolio gier

- Spółka chce się skupić na niszy gier hobbystyczno-symulacyjnych. Trwają prace nad usprawnieniami produktów
- Obecnie, wyłącznie focus na 3 produktach: Fishing Clash, Hunting Clash i Wings of Heroes
- Wings of Heroes – brakuje głębi gry / contentu / LiveOps, TEN chce to poprawić w średnim terminie. Zauważalne mocne KPI na pierwszym etapie wzrostu (zbyt 'brawurowy' start UA)
- Spółka liczy na poprawę monetyzacji Wings of Heroes. Chce żeby gra była skalowalna nawet 10lat
- Kończą pracę nad rozwiązaniem automatyzującym LiveOps
- Spółka nie wyklucza stworzenia sequela Fishing Clasha

Pozostałe

- TEN nie widzi przesłanek, by słabsze przychody z gier wynikały z sytuacji makro
- Oszczędności z tytułu redukcji zespołu 1,8 mln PLN / miesięcznie
- Rezerwa na zwolnienia grupowe ma być zawiązana w II kw. (6,5 mln PLN)
- Dokapitalizowanie Gamestore w Q1 (2,7 mln USD za 12% udziałów). Wzrost płatności gier Gamestore r./r. +106%
- Pozostała część odpisów na Undead Clash oraz Fishing Masters (4,9 mln PLN) będzie zaksięgowana w wynikach 2Q23
- Spółka nie planuje już dalszej redukcji zatrudnienia

BIOTECH

BIOCELTIX

Wyniki badań wskazują na wysoki potencjał terapeutyczny BPL w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów

HIPROMINE

Podpisanie aneksu o wartości 9,9mln PLN netto do umowy z Atlas Ward Polska na budowę zakładu w Karkoszowie

- Po podpisaniu aneksu wartość umowy wynosi 74,9mln PLN netto;
- Uruchomienie zakładu planowane jest na wiosnę 2024 roku.

MABION

Spółka podtrzymuje w 2023 roku cel 150mln PLN przychodów w i rentowności EBITDA na poziomie 25%

- CAPEX na poziomie ok. 60-65mln PLN, z czego ok. 1mln PLN zrealizowano w I kwartale;
- W II kwartale spółka planuje uruchomić finansowanie z EBOiR. Kredyt w kwocie 15mln USD ma być wykorzystany na sfinansowanie rozbudowy i modernizacji zakładu. Modernizacja zakładu Mabion I planowana jest w okresie czerwiec-listopad 2023 roku.;
- Jednym z priorytetów pozostaje dywersyfikacja klientów i pozyskanie nowych.

KONSUMENT

SPRZEDAŻ DETALICZNA

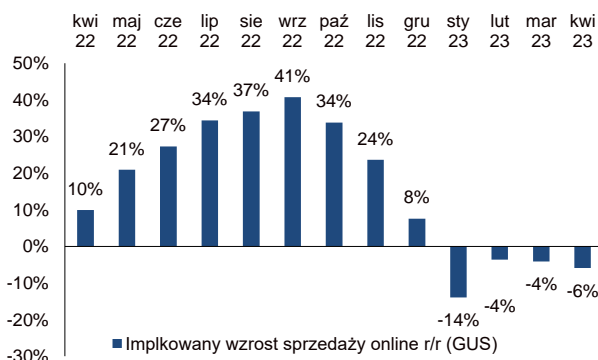
Kwiecień'23: -7,3% r/r w cenach stałych vs. konsensus -8,0% r/r, 0,1% m/m vs. kons. -0,3% m/m

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-IV '22	I-IV '23	kwi'22	kwi 23	Kons.	Waga
Ceny stałe						
Ogółem	10,8%	-4,8%	19,0%	-7,3%	-8,0%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	5,1%	-5,3%	11,9%	-8,0%		25,8%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	8,9%	-16,4%	11,0%	-14,5%		14,2%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-14,1%	1,8%	-11,2%	-5,1%		7,6%
Meble, RTV, AGD	8,7%	-12,2%	27,9%	-14,7%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	16,9%	0,8%	18,9%	-2,5%		7,2%
Tekstylia, odzież, obuwie	54,0%	6,3%	121,4%	0,6%		6,7%
Ceny bieżące						
Ogółem	21,9%	8,5%	33,4%	3,4%	3,8%	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	14,3%	13,8%	24,6%	8,9%		25,8%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	45,8%	-2,3%	57,9%	-11,7%		14,2%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-7,6%	9,7%	-4,0%	0,6%		7,6%
Meble, RTV, AGD	16,6%	-0,5%	38,7%	-3,7%		7,9%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	20,0%	12,0%	23,3%	8,8%		7,2%
Tekstylia, odzież, obuwie	60,0%	14,4%	130,5%	9,0%		6,7%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży online	kwi'22	kwi'23
Ogółem	8,9%	8,1%
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,7%	0,5%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	1,9%	1,0%
Meble, RTV, AGD	17,4%	15,7%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	4,9%	6,2%
Tekstylia, odzież, obuwie	24,4%	20,0%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM



RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego wzrosła o 8,4 r./r. do 4,08mld PLN w kwietniu

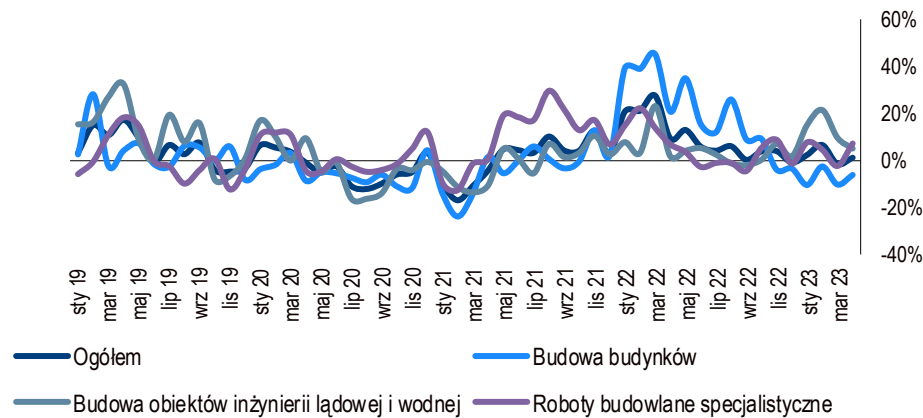
DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

TOYA (Kupuj; 8,5 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia całego zysku netto za 2022 rok w kwocie 46mln PLN na kapitał zapasowy

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Kwiecień'23: 1,2% r./r. vs. konsensus +1,9% r./r. [lekko negatywne]



Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Kwiecień'23: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 10,5tys. (-2,6% r./r., YTD +0,5% r./r.) [lekko negatywne]

	kwie'22	maj'22	cze'22	lip'22	sie'22	wrz'22	paź'22	lis'22	gru'22	sty'23	lut'23	mar'23	kwie'23
Mieszkania oddane do użytkowania	18 764	17 581	18 224	17 571	18 417	21 460	21 783	25 135	24 350	18 244	15 838	20 803	20 678
- w tym deweloperzy	11 250	10 719	11 185	10 985	11 616	13 752	13 630	16 070	14 251	10 414	8 433	11 253	10 550
- r./r.	-1,0%	23,5%	10,8%	-1,9%	3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,3%	-0,3%	16,1%	-19,5%	7,6%	-2,6%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	27 836	30 181	34 810	21 987	21 530	22 089	20 584	19 363	19 982	15 189	16 186	20 242	20 464
- w tym deweloperzy	18 209	20 822	25 953	14 017	14 148	14 892	13 945	13 148	14 176	10 174	10 739	13 278	14 333
- r./r.	7,4%	18,4%	42,3%	-16,9%	-14,5%	-4,3%	-18,6%	-7,7%	-40,4%	-35,9%	-38,5%	-30,8%	-22,3%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	20 173	22 226	24 021	16 277	12 913	15 861	13 569	12 117	9 844	9 446	10 817	18 310	14 513
- w tym deweloperzy	11 095	13 133	15 660	8 359	5 198	8 707	7 142	7 367	6 949	5 817	6 588	11 011	6 981
- r./r.	-26,5%	-25,6%	5,2%	-44,1%	-63,0%	-22,7%	-44,4%	-42,9%	-44,8%	-20,7%	-41,8%	-15,4%	-37,1%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 4,5 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok

Zarząd chce, by spółka nie wypłacała dodatkowych środków za '22, poza zaliczką dywidendową.

MENNICA POLSKA

Banki kredytujące budowę Mennica Legacy Tower grożą złożeniem na dniach wniosku o upadłość spółki – PB

- Drugi co do wielkości najemca biurowca WeWork nie może od miesiąca uzyskać zwrotu ok. 14,5mln EUR wydanych na poprawę standardu wynajętych pomieszczeń;

- Najemca przestał płacić czynsz, a przed sądem arbitrażowym uzyskał nakaz zapłaty i wszczęto egzekucję w stosunku do MT GGH MT.

ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

Wskaźnik długu netto za I kwartał 2023 roku dla obligacji M4/2019, M6/2022, M7/2023 na poziomie -0,117

ERBUD (Kupuj; 45 PLN)

Podpisanie umowy na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Biskupicach Podgórnym

- Wartość umowy wynosi 69,8mln PLN;

- Zakończenie robót planowane jest na 29 lutego 2024 roku.

PRZEMYSŁ

APLISENS

Podsumowanie konferencji za I kw.'23

- Dzięki akwizycji spółka może przekroczyć zakładany na ten rok poziom przychodów (140mln PLN)

- Roczne przychody Apar Control, która została nabyta w ostatnim czasie za kwotę 11m,5ln PLN, wynoszą ok. 9mln PLN

- W ocenie Prezesa nabyty podmiot ma potencjał wzrostowy jeżeli chodzi o przychody, spółka jest dobrze marżowa, potencjał dostrzegany jest w eksporcie oferowanych wyrobów, w latach 2024-2025 spodziewane są wyraźniejsze efekty tej akwizycji na wyniki grupy

- Najwcześniej w II pół.'23 spółka będzie myśleć o kolejnych inwestycjach

- Spółka nie widzi spowolnienia gospodarczego, mniej zamówień z chemii gdzie obecnie jest trudna sytuacja oraz z petrochemii (wysoki udział WNP)

- Blokady prawne w segmencie OZE utrudniają rozwój sprzedaży do tego segmentu, jednak zarząd dostrzega przestrzeń do dalszego wzrostu

- Dobry popyt w przemyśle ciężkim, górnictwie, hutnictwie – silny popyt z przeznaczeniem na rynki zewnętrzne

- Dobrze radzi sobie segment gospodarki wodnej, gdzie widoczny jest silny popyt z rynków europejskich
- W Q2'23 spodziewane jest zmniejszenie dynamiki wzrostu r./r. względem dynamiki z Q1'23
- Spółka zaprzestala dalszych podwyżek cen produktów, utrzymanie marż z Q1'23 może być trudne
- W kolejnych kwartałach marże będą obciążone wynikami programu motywacyjnego, wyższymi kosztami energii i gazu, mniej korzystną relacją EUR/PLN czy USD/PLN
- Cześć sprzedaży w Q1'23 stanowiły zamówienia przesunięte z 2022r
- Nastąpiło przesunięcie sprzedaży z Rosji na pozostałe kraje postradzieckie (Uzbekistan, Turkmenistan, Kazachstan, Azerbejdżan)
- Z końcem lutego zaprzestano konsolidacji spółki rosyjskiej nad którą utracono kontrolę
- Wzrost sprzedaży na rynku ukraińskim wyniósł 47% r./r., dobrze radzi sobie rynek UK, USA, Egipt oraz Australia
- Najszybsze tempo wzrostu na pozostałych destynacjach zarząd spodziewa się obserwować w przypadku USA
- Spółka koncentruje się na pozyskiwaniu kolejnych certyfikatów dających dostęp do nowych rynków (Korea, Tajwan)

POZOSTAŁE INFORMACJE

BĘDZIN: Zawarcie zamówienia na dostawę węgla o szacunkowej wartości 2,6mln PLN

Dostawa węgla będzie realizowane w okresie do 31 maja 2023 roku.

EUROTEL: Otrzymanie dywidendy od spółki Viamind Sp. z o.o. w kwocie 1,5mln PLN

FASING: Utrata kontroli nad rosyjską spółką zależną

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2023 roku spółka rozpozna stratę w kwocie 1,6mln PLN.

INPRO: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,25 PLN dywidendy na akcję

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

JWW INVEST: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 14 lipca 2023 roku;
- DY=3%.

LUBAWA: Spółka zależna Miranda ma umowę ze Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia o łącznej wartości 135,1mln brutto

- Wartość zamówienia gwarantowanego wynosi 67,5mln PLN brutto, wartość zamówienia opcjonalnego 67,5mln PLN brutto;
- Umowa obejmuje dostawę w latach 2023-2026 wielozakresowych pokryć maskujących "Berberys".

SUNEX: Zawarcie umowy zakupu nieruchomości gruntowej w Raciborzu od spółki Europet Sp. z o.o. za kwotę 228,4tys. PLN brutto

THE DUST: Spółka chce stopniowo zwiększać liczbę premier gier i przechodzić na model self publishingu

- W latach 2023-2024 spółka planuje dwie roczne premiery, do czterech premier w 2028 roku;
- Jako cel strategiczny spółka chce produkować przynajmniej jedną grę, której sprzedaż netto przekroczy 1 mln sztuk w okresie jednego roku od premiery;
- W planach jest tworzenie nowych zespołów zarówno wewnątrz istniejącej struktury, jak i poprzez tworzenie nowych studiów zależnych;
- Docelowo w 2028 roku planowane jest zatrudnienie 150 developerów.

INSIDER TRADING

BENEFIT SYSTEMS

Członek zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 1340 PLN.

MBANK

Wiceprezes zarządu objął 980 akcji @ 4 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MIRACULUM

Członek RN kupił 1,5 tys. akcji @ 1,33 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1 tys. akcji @ 698,99 PLN.

NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 10 tys. akcji @ 735,00 PLN.

RYVU THERAPEUTICS

Przewodniczący RN sprzedał 50 tys. akcji @ 59,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BĘDZIN

Zgłoszenie przez Autodirect kandydatury p. Sławomira Grzesiaka na stanowisko członka RN.

MIRACULUM

Powołanie p. Jarosława Zygmunta z pełnienia funkcji członka RN.

OT LOGISTICS

Zgłoszenie przez Allianz Polska OFE kandydatury p. Wojciecha Heydel na stanowisko członka RN.

RANK PROGRESS

Rezygnacja p. Mateusza Mroczy z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BIOMAXIMA

Wolumen: 14,9 tys. @ 29,95

% kapitału: 0,34

GENOMTEC

Wolumen: 40 tys. @ 9,50

% kapitału: 0,39

LIVECHAT SOFTWARE

Wolumen: 6 tys. @ 146,00

% kapitału: 0,02

WOODPECKER.CO

Wolumen: 10 tys. @ 31,00

% kapitału: 0,20

XTPL

Wolumen: 7,8 tys. @ 113,50

% kapitału: 0,38

OBLIGACJE

PHN

Podjęcie decyzji w sprawie emisji trzyletnich obligacji serii C o wartości nominalnej do 220mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M + 3,95% w skali roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOWIM: Zwolnienie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję

- Spółka wypłaciła już w ubiegłym roku zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,60 PLN;

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku.

ED INVEST: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,39 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 26 maja, a termin wypłaty na 1 czerwca 2023 roku;

- DY=9,3%.

EUROCASH: Zwolnienie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie wypłaty 0,36 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2023 roku;

- DY=2%.

MIRBUD: Zwolnienie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie wypłaty 0,26 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;

- DY=3,7%.

PKO BP: Zwolnienie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 1,6mld PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym dywidendy zaliczkowej oraz kwoty 1,6mld PLN jako niepodzielonej.

R22: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 0,93 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 30 sierpnia, a termin wypłaty na 4 września 2023 roku;
- DY=1,5%.

RAWLPLUG: Zwołanie ZWZA na dzień 22 czerwca w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 4 sierpnia, a termin wypłaty na 25 sierpnia 2023 roku;
- DY=3,9%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 25 maj 2023	
POLTRONIC	Dzień wypłaty dywidendy (0,09 PLN na akcję)
OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 PLN na akcję)
CCS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
ACARTUS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję)
poniedziałek, 29 maj 2023	
ODLEWNIE	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,50 PLN na akcję)
wtorek, 30 maj 2023	
ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,50 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			LPP		
19-23					
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	44,2	24%	5 774	4,8	6,5	6,8	0,8	0,7	0,7	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	79,9	14%	10 440	5,5	7,8	9,6	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62	
ING	ING	Trzymaj	172	178,0	-3%	23 158	7,9	8,3	9,0	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	59	
mBank	MBK	Kupuj	410	370	11%	15 700	69,9	6,0	7,0	1,2	1,0	1,0	2%	17%	14%	70	
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	2%	5 922	---	3,5	6,4	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	68	
Pekao	PEO	Kupuj	115	102,6	12%	26 929	5,1	6,7	7,7	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	80	
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	33,7	22%	42 175	10,7	5,9	6,8	1,1	1,0	1,0	10%	17%	15%	72	
Santander	SPL	Kupuj	415	351,8	18%	35 950	12,7	7,3	8,1	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	83	
Kruk	KRU	Kupuj	436	390,8	12%	7 550	8,8	7,9	7,4	2,0	1,7	1,5	22%	21%	20%	76	
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	41,0	-2%	35 370	7,6	7,8	8,5	2,7	2,8	2,7	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	641,0	-1%	1 549	71,9	10,5	13,7	57,2	6,6	9,0	0%	1%	9%	28	
AB	ABE	Kupuj	73,1	47,0	56%	761	4,5	4,8	4,7	3,7	3,5	2,9	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	44,0	37,9	16%	40 020	39,7	24,9	18,5	17,7	13,4	10,8	0%	0%	0%	94	
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,5	1%	1 305	10,0	9,9	9,5	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-	
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,5	7%	643	11,2	10,5	9,5	5,6	5,1	4,5	4%	5%	5%	-	
Amica	AMC	Kupuj	91,0	81,5	12%	634	15,7	7,7	6,4	5,1	3,6	3,0	0%	2%	4%	-	
Amrest	EAT	Zawieszona		22,8	-	5 006	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80	
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	37,1	13%	649	19,9	14,4	11,4	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-	
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	21,4	-7%	549	8,8	13,7	7,3	6,6	10,3	5,3	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	11,4	65%	135	7,5	6,4	5,3	4,6	3,3	2,3	0%	0%	0%	-	
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,0	0%	1 337	14,1	13,2	12,4	9,3	8,6	8,0	6%	6%	7%	-	
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	91,9	-9%	7 624	15,0	14,4	14,0	3,0	2,6	2,3	4%	4%	4%	58	
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	50,4	3%	2 615	13,8	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	18,8	27%	2 461	11,0	9,0	7,9	8,5	7,5	6,8	2%	3%	3%	-	
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	27,8	7%	2 760	---	10,2	3,6	18,9	4,9	3,7	0%	0%	7%	49	
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 435,0	5%	4 210	16,7	14,1	11,9	---	---	---	3%	4%	5%	72	
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,6	20%	197	10,2	7,8	7,5	4,3	3,0	2,5	5%	8%	10%	-	
Budimex	BDX	Kupuj	395	358,0	10%	9 140	15,8	16,1	15,7	7,4	6,9	6,5	5%	5%	5%	65	
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	164,0	43%	684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
CCC	CCC	Zawieszona		48,6	-	2 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87	
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	121,0	-2%	12 193	34,9	48,0	56,5	20,3	30,1	33,3	0%	0%	0%	86	
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,3	75%	782	---	---	---	123,7	359,5	64,4	2%	3%	3%	-	
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	47,0	20%	2 477	7,5	7,1	8,8	3,9	4,2	4,1	6%	6%	6%	61	
Comarch	CMR	Kupuj	182	142,0	28%	1 155	11,8	10,2	9,7	3,7	3,2	3,0	4%	6%	7%	-	
Comp	CMP	Kupuj	65,0	57,8	12%	324	13,4	9,6	8,1	4,8	4,2	3,8	5%	5%	5%	-	
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,6	3%	11 230	21,9	12,6	9,2	7,1	6,6	6,3	0%	0%	6%	81	
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,5	23%	180	54,4	29,4	19,0	21,5	14,1	11,0	0%	1%	1%	-	
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,9	2%	1 763	9,1	8,8	10,8	6,5	7,2	8,2	11%	9%	9%	5	
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	422,5	-8%	41 422	26,9	20,0	15,9	17,6	13,4	10,7	0%	0%	0%	48	
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	143,0	12%	3 675	10,4	12,6	11,7	7,8	9,3	8,3	8%	8%	7%	-	
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	12%	1 655	9,5	5,9	4,6	8,5	7,2	5,0	13%	15%	15%	-	
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,7	8%	504	10,3	9,8	10,4	4,2	6,4	6,9	---	---	---	-	
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,3	1%	4 490	2,1	6,8	5,9	1,7	3,0	2,4	0%	0%	0%	41	
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 451	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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%	1 945	9,7	9,3	7,6	4,4	3,1	2,2	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,1	-7%	639	12,4	8,2	7,6	8,1	6,2	5,8	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		26,5	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,8	9%	1 586	11,1	11,0	11,0	7,3	7,0	6,8	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	58,1	10%	3 966	21,6	17,2	14,5	14,6	12,0	10,2	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	3%	3 872	13,6	8,2	7,6	18,6	14,0	12,9	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,1	39%	2 199	8,2	9,3	9,6	2,7	2,2	1,5	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,3	26%	4 643	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	534,0	31%	7 566	8,9	7,6	6,9	7,3	6,5	6,1	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	40,9	73%	4 800	1,1	3,6	12,9	---	---	---	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	577,0	-6%	5 568	12,5	11,8	10,5	8,9	8,3	7,7	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	111,0	-8%	22 200	11,5	10,7	10,7	5,5	5,7	5,7	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	13 220	23%	24 513	17,3	13,5	11,3	8,5	6,9	5,8	3%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		18,3	-	295	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	100,0	16%	668	7,9	7,7	6,8	5,2	4,9	4,6	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,0	78%	94	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,1	41%	650	4,6	4,8	4,9	3,0	3,1	2,9	4%	8%	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	730,0	-4%	3 282	21,2	18,5	16,7	10,6	9,2	8,7	2%	2%	4%	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	11,4	20%	626	9,4	45,1	102,1	6,0	18,7	27,2	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	46,9	13%	654	16,7	14,9	11,4	7,6	7,3	6,4	2%	2%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,5	7%	9 848	14,1	12,0	12,0	4,3	4,0	4,0	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,5	-	1 217	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	41,8	44%	24 012	22,7	17,5	14,0	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,4	16%	16 612	6,7	5,7	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	64,1	22%	74 405	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	402,0	20%	2 653	13,6	12,3	11,6	11,0	10,0	9,5	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	63,2	-15%	896	23,8	20,1	17,5	12,5	10,5	8,9	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		38,5	-	560	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	15,2	49%	495	5,4	4,5	4,4	4,0	3,7	3,2	5%	5%	6%	-
Selvia	SLV	Kupuj	97,0	77,6	25%	1 424	32,2	18,3	15,7	16,2	10,3	8,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	30,5	25%	870	31,2	22,1	16,5	18,5	13,8	10,8	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	312,0	32%	1 741	4,5	8,0	9,2	1,3	1,6	1,4	5%	5%	6%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	19,8	24%	3 103	14,7	13,1	11,9	9,5	8,4	7,5	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,8	10%	919	20,0	14,9	12,0	10,2	8,9	7,4	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	67,6	11%	577	8,8	8,6	8,2	2,5	2,0	1,5	1%	1%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,4	-5%	4 154	1,9	2,1	2,1	3,3	3,3	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		79,0	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	15,4	30%	354	6,8	6,3	5,4	---	1,4	1,2	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,0	41%	452	6,3	5,5	5,5	4,4	4,0	3,8	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	120,0	15%	984	5,2	8,7	8,2	5,1	7,3	6,6	11%	6%	3%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,5	9%	633	8,4	6,4	5,5	5,3	4,6	4,2	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	120,6	6%	3 533	20,5	16,2	13,7	9,2	8,2	7,2	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,7	8%	4 773	6,6	8,3	7,8	3,8	4,8	4,0	12%	11%	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
Paliva, 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.