

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

ALLEGRO.EU: Wyniki w Polsce znacznie powyżej oczekiwań, ale ostrożniejszy guidance na 2Q, nadal wysoka strata w Mall [neutralne]

PZU: Wyniki za I kw.'23 zbliżone do oczekiwań dzięki lepszej kontrybucji banków [neutralne]

ASSECO POLAND: Wynik netto zgodny ze wstępnymi, spadek dynamiki backlogu w Polsce, skor. wynik netto niższy o 3% r/r [lekko negatywne]

POLENERGIA: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

GRUPA PRACUJ: Wyniki lekko powyżej oczekiwań dzięki dyscyplinie kosztowej i poprawie na rynku ukraińskim [neutralne]

ENEA: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

ECHO INVESTMENT: Wyniki za 1Q'23: mocna MBnS we wszystkich segmentach [lekko pozytywne]

BOGDANKA: Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

OPONEO: Wyniki za 1Q'23: zbliżone do oczekiwań, trajektoria MBNS wspierająca wyniki 2Q [lekko pozytywne]

WIELTON: Wyniki I kw.'23: wyniki znacznie poniżej konsensusu, spadek MBnS oraz ponowny wzrost kosztów SG&A [negatywne]

MFO: Wyniki I kw.'23: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

DADELO: Wyniki za 1Q'23: MBNS zaskoczeniem in minus, dłuższe terminy płatności u dostawców wspierały OCF [lekko negatywne]

MEX POLSKA: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

TENDERHUT: Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

FINANSE

GPW: Strategia GPW na lata 2023-2027

VOTUM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,50 PLN dywidendy na akcję

BANKI: Wartość kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych w kwietniu spadła m./m. o 2.496,2mln PLN – NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Podsumowanie konferencji [neutralne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Wykonawca instalacji Polimerów Police chce podwyżki wynagrodzenia o 24 mln EUR [lekko negatywne]

UNIMOT: Podsumowanie konferencji [lekko negatywne]

TMT

SPYROSOFT: Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23

RYNEK REKLAMY: Wartość rynku reklamowego w Polsce w I kwartale większa o 6%, w '23 może wzrosnąć o 3,5% - Publicis

GAMING

PLAYWAY: Zarząd rekomenduje wypłatę 19,39 PLN dywidendy na akcję (DY=4,8%)

PCF GROUP: Podpisanie przez People Can Fly Canada Inc. umowy kredytowej na 9,2 mln CAD oraz powiązanych dokumentów zabezpieczeń

GAMIVO: NWZA zdecydowało o przeprowadzeniu skupu do 20% akcji własnych za maksymalnie 15 mln PLN i emisji akcji gratisowych dla akcjonariuszy w stosunku 1:1

BIOTECH

HIPROMINE: Nowy zakład w Karkoszowie ma być gotowy w I półroczu przyszłego roku

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro szacuje wzrost skorygowanej EBITDA w II kw. o 3-8%, przychodów o 9-11%, a GMV o 10-11%

AB: Podsumowanie konferencji wynikowej

ANSWEAR.COM: Podsumowanie konferencji wynikowej

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 179mln PLN na wypłatę dywidendy [neutralne]

GTC: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy [negatywne]

PEKABEX: Podpisanie umowy z MLP Pruszk V Sp. z o.o. na realizację budynku magazynowo-produkcyjno-biurowego

RAFAKO: Złożenie przez spółkę zależną E003B7 sp. z o.o. wniosku o ogłoszenie upadłości

PRZEMYSŁ

MFO: Rekomendacja zarząd dotyczące przeznaczenia całości ubiegłorocznego zysku netto na kapitał zapasowy [negatywne]

VIGO PHOTONICS: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	45 447	57 804	72 996	102 262	110 270	143%	8%	94 247	97 543
EBITDA	4 933	6 665	16 996	21 960	15 453	213%	-30%	16 730	17 040
LIFO	2 174	1 321	-553	-1 849	-1 171	-	-	-800	
EBITDA LIFO	2 759	5 344	17 549	24 256	16 624	503%	-31%	17 530	
EBITDA LIFO skor.*	3 492	7 817	12 015	15 936	17 571	403%	10%	17 230	17 940
Rafineria	368	4 265	8 212	10 928	5 853	1490%	-46%	6 400	
Petrochemia	1 065	1 644	958	619	245	-77%	-60%	500	
Energetyka (z PGN)	1 547	1 155	1 479	296	3 264	111%	1003%	3 000	
Detal	585	697	856	665	233	-60%	-65%	270	
Wydobycie (z PGN)	243	360	827	6 300	2 273	835%	-64%	2 460	
Gaz (z PGN)				-2 313	6 111	-	-	5 000	
Funkcje korp. i wyłączenia	-316	-304	-317	-559	-408	-	-	-400	
EBIT	3 533	5 218	15 478	19 431	12 575	256%	-35%	13 730	13 942
EBIT LIFO	1 359	3 897	16 031	21 280	13 746	911%	-35%	14 530	
Zysk netto	2 770	3 612	12 677	16 371	9 006	225%	-45%	9 886	10 379
Marża EBITDA skor.	8%	14%	16%	16%	16%			18%	18%
Marża EBIT	8%	9%	21%	19%	11%			15%	14%
Marża zysku netto	6%	6%	17%	16%	8%			10%	11%
P/E LTM	2,5	2,2	1,2	2,1	1,8				
EV/EBITDA skor. LTM	4,1	2,6	1,5	2,1	1,4				

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

*EBITDA LIFO skor. (bez NRV, warstw ropy i hedgingu CO2)

- **EBITDA LIFO skor. wyniosła w 1Q23r. 17,6 mld PLN**, 2% więcej od naszej prognozy, 2% mniej od konsensusu. EBITDA raportowana, przy większym negatywnym efekcie LIFO (-1,2 mld) wyniosła 15,5 mld PLN i jest niższa od konsensusu o 9%, a zysk netto wyniósł 9 mld PLN (-13% vs. konsensus).

- Saldo finansowe wyniosło +0,8 mld PLN (zakładaliśmy neutralny efekt), a stopa podatkowa 31%. 1-offy, o które oczyściliśmy wynik EBITDA LIFO skor. to: a) wycena CO2 (148 mln), b) efekt na warstwach ropy (-566 mln PLN). Hedging produktowy wyniósł +623 mln i nie oczyszczamy o to wyników.

- **Cash flow:** CF operacyjny wyniósł w 1Q 23,5 mld PLN, przy pozytywnym efekcie na kapitale obrotowym +6 mld PLN (w tym, na zapasach: +9,7 mld). Capex wyniósł 9,7 mld PLN (Spółka pokazuje 5,3 mld w prezentacji, vs. 9,7 mld w CF jako nabycie rzecz. akt. trwałych). Spółka pokazała gotówkę netto na poziomie 1,3 mld PLN (+9,3 mld zmiany q/q). Capex okazał się wyższy od naszych założeń o 2,7 mld PLN.

- **Rafinacja:** EBITDA LIFO skor. wyniosła 5,85 mld PLN, oczekiwaliśmy 6,4 mld. Hedging produktowy: +365 mln, efekt na CO2 +52 mln, efekt na warstwach ropy: -419 mln PLN (oczyściliśmy wynik o warstwy i CO2). Wynik ex-LTS wyniósł 0,9 mld, a ex-PKN 5 mld (zakładaliśmy kolejno 1,2 mld i 5,2 mld PLN). Przerób ropy spadł q/q o 16% do 9,47 mln ton, a spadek wolumenów sprzedaży wyniósł 19% q/q (zakładaliśmy kolejno -15% q/q i -25% q/q). Spółka zwraca uwagę na negatywny wpływ ograniczenia udziału ropy Urals na wolumeny.

- **Petrochemia:** EBITDA LIFO skor. wyniosła 245 mln PLN, oczekiwaliśmy 0,5 mld. Hedging produktowy: +86 mln, efekt na warstwach ropy: -147 mln PLN (oczyściliśmy wynik o warstwy i CO2). Wolumeny spadły o 18% q/q (zakładaliśmy -10% q/q). EBITDA w Anwilu wyniosła 182 mln PLN (-210 mln r/r i +14 mln q/q), przy wzroście produkcji nawozów o 50% q/q (i +22% r/r).

- **Energetyka:** EBITDA skor. wyniosła 3,3 mld PLN (zakładaliśmy 3 mld), przy efekcie na CO2 +11 mln i na hedgingu produktowym +38 mln. Lepiej wypadł wynik w Enerdze i PGNIG. Wynik ex-Energa: 2,3 mld, ex-PGNIG 0,56 mld i ex-PKN 0,38 mld. Efekt makro wyniósł +1,5 mld PLN r/r, przy korzystnej relacji cenowej sprzedaży energii/zakupu na TGE w Enerdze. Wzrosły wolumeny w CCGT Włocławek i Płock ze względu na spadek cen gazu i korzystny spread energia vs. gaz.

- **Detal:** EBITDA skor. wyniosła 233 mln (szacowaliśmy 270 mln), przy spadku wolumenów o 6% q/q (zakładaliśmy -10% q/q) i porównywalnie r/r. Marża paliwowa spadła na wszystkich rynkach r/r (efekt: -260 mln PLN r/r), a pozapaliwowa (efekt: +102 mln r/r) wzrosła w Polsce i Czechach, przy porównywalnym poziomie w Niemczech i na Litwie.

- **Wydobycie:** EBITDA skor. wyniosła 2,27 mld PLN (zakładaliśmy 2,46 mld). Wynik ex-PGNIG i LTS: 2,18 mld (zakładaliśmy 2,35 mld), a ex-PKN: 91 mln. Wolumeny wzrosły o 90% q/q do 520 tys. ton.

- **Gaz:** EBITDA skor. wyniosła 6,1 mld PLN, więcej niż zakładaliśmy (vs. 5 mld). Wynik w dystrybucji wyniósł 1,1 mld, a w obrocie i magazynowaniu 5,1 mld.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	64 117	-2,0%	3,2%	14%
WIG20	1 959	-2,3%	3,6%	9%
mWIG40	4 652	-2,3%	1,6%	8%
sWIG80	21 499	-0,1%	1,2%	20%
S&P 500	4 115	-0,7%	1,1%	3%
NASDAQ 100	13 604	-0,5%	6,9%	14%
STOXX Europe 600	458	-1,8%	-2,0%	5%
DAX	15 842	-1,9%	-0,2%	13%
FTSE 100	7 627	-1,7%	-3,3%	1%
Nikkei 225	30 803	-0,9%	7,6%	15%
Shanghai Comp	3 174	-1,3%	-2,8%	2%
BIST30 Turcja	4 882	-1,2%	-9,2%	81%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	0,3	-0,7	-71
Rent. obl. 10Y	6,1%	0,5	8,3	-41
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	40

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,20	0,2%	0,3%	-3%
EUR/PLN	4,51	0,1%	-1,9%	-2%
EUR/USD	1,07	-0,1%	-2,1%	1%
GBP/PLN	5,18	-0,1%	0,3%	5%
CNY/PLN	0,59	0,0%	1,8%	9%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 957	-0,4%	-1,9%	6%
Srebro (USD/toz)	23,0	-0,2%	-8,1%	5%
Platyna (USD/toz)	1 025	-0,3%	-6,2%	8%
Miedź (USD/t)	7 902	-2,5%	-9,5%	-16%
Cynk (USD/t)	2 313	-2,5%	-13,4%	-39%
Krzem (EUR/t)	2 350	-2,1%	-11,3%	-32%
Olów (USD/t)	2 049	-1,2%	-4,4%	-6%
Aluminium (USD/t)	2 205	-1,0%	-7,4%	-24%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	8%
Pallad (USD/toz)	1 406	0,6%	-5,1%	-29%
Molibden (USD/lb)	21,2	0,4%	2%	15%
Nikiel (USD/t)	20 732	-1,5%	-15,7%	-22%
Ruda żelaza (USD/t)	104	0,5%	-10,0%	-22%
HCC (USD/t)	233	-1,1%	-7%	-35%
HRC UE (EUR/t)	790	-3,1%	-7,6%	-37%
Rebar UE (EUR/t)	700	-3,5%	-5,4%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl)	78,2	-0,2%	-3,2%	-31%
CO2 (EUR/t)	85,15	-0,4%	-3,7%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,4	-0,5%	3,4%	-73%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	27,8	-5,4%	-29,8%	-67%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	134	-1,1%	-6,8%	-40%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	701	0,1%	-5,9%	-40%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	196	0,6%	-4,8%	12%
Shanghai Freight Index	972	-1,1%	-5,9%	-77%

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Wyniki w Polsce znacznie powyżej oczekiwań, ale ostrożniejszy guidance na 2Q, nadal wysoka strata w Mall [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
GMV Polska	10 824	12 110	12 012	14 443	12 340	14%	-15%	12 285	12 282
Aktywni kupujący (mln)	13,4	13,6	13,8	14,1	14,2	6%	1%	14,2	-
GMV LTM na kupującego (PLN)	3 265	3 350	3 449	3 515	3 582	10%	2%	3 537	-
Take rate	10,5%	10,8%	11,1%	10,9%	11,0%	56%	11%	11,2%	-
Przychody	1 393	2 210	2 319	3 083	2 322	67%	-25%	2 302	2 296
Polska	1 393	1 600	1 627	2 025	1 709	23%	-16%	1 699	1 687
Mall Group	-	611	695	1 061	614	-	-42%	603	609
EBITDA	433	449	491	628	505	17%	-20%	463	-
EBITDA skor.	463	484	537	668	531	15%	-21%	483	483
Polska	463	551	588	708	601	30%	-15%	558	560
Mall Group	-	-67	-50	-39	-70	-	-	-75	-78
EBIT	281	209	-2 045	373	251	-6%	-29%	221	-
Zysk netto	167	-63	-2 200	180	157	-10%	-17%	115	-
P/E 12M trailing	39,4	62,0	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	22,4	25,4	24,9	22,6	21,8	-	-	-	-
zmiana przychodów r.r.	15%	69%	88%	93%	65%	-	-	-	-
marża EBITDA	31%	20%	21%	20%	22%	-	-	-	-
marża EBIT	20%	9%	-	12%	11%	-	-	-	-
marża netto	12%	-	-	6%	6%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus Allegro

#1Q'23

- GMV wzrosło o 14% r/r, w górnym przedziale prognozy spółki 13-14%
- Skor. EBITDA w Polsce wyższa o 30% r/r, 8% powyżej naszych szacunków i wyraźnie powyżej prognozowanego przez ALE +20-23%
- Raportowana EBITDA w Polsce 573mln PLN obciążona kosztami restrukturyzacji (wysokie 19mln PLN) i programu motywacyjnego (7mln PLN)
- Strata skor. EBITDA w Mall zgodna z oczekiwaniami na poziomie 70mln PLN, raportowana EBITDA 68mln PLN
- Wynik netto z pozytywnym wpływem z tytułu różnic kursowych 22mln PLN

#OPEX w Polsce

- Koszty dostaw +35% r/r do 489mln PLN, pierwszy pełny kwartał po podwyżkach InPostu, ale i tak nieco silniejszy wzrost niż zakładaliśmy
- Spadek dynamiki kosztów pracowniczych z +22% r/r w 4Q22 do 0% r/r (185mln PLN w 1Q23)
- Spadek dynamiki kosztów IT z +48% r/r w 4Q22 do +16% (38mln PLN)
- Koszty marketingu +17% r/r do 186 PLN, zgodny z oczekiwaniami, nieco powyżej dynamiki GMV

#CF/lewar

- Słabszy OCF 258mln PLN (-32% r/r) pod wpływem zmiany kapitału pracującego (-226mln PLN w 1Q23 wobec -18mln PLN rok wcześniej)
- CAPEX spadł r/r ze 161mln PLN do 132mln PLN, w tym 21mln PLN w Mall
- Dług netto wzrósł o 42mln PLN q/q
- Dług netto/EBITDA 2,84x, spadek z 2,91x dzięki poprawie EBITDA

#Guidance na 2Q'23 Polska

- Wzrost GMV o 11-12%, wzrost przychodów o 16-18%, EBITDA skor. wyższa o 13-16%, CAPEX 110-120mln PLN

#Guidance na 2Q'23 Mall

- Spadek GMV o 3-6% r/r, spadek przychodów o 8-11%, strata EBITDA skor. 110-120mln PLN, CAPEX 35-40mln PLN

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1014,2	1010,9	1013,7	1027,6	100%
WIG20	764,8	789,5	809,0	839,9	106%
WIG40	126,4	126,4	126,4	126,4	100%
sWIG80	67,3	67,4	60,4	50,6	90%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	146,7	TPE	14,2	ENT	9,8
KGH	118,4	XTB	12,9	MRB	8,7
PKN	101,6	ATT	10,2	CIG	3,7
PEO	71,1	BHW	9,9	TOR	2,6
PZU	67,0	TEN	9,2	TIM	2,3
CDR	62,3	CCC	6,1	LBW	2,3
DNP	58,4	MIL	5,3	UNT	1,8
PKO	54,9	BFT	5,2	ATC	1,5
JSW	45,6	PKP	4,9	VOT	1,5
LPP	29,9	BDX	4,8	ABE	1,4

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	190%	GPP	582%	ENT	606%
CDR	174%	CMR	225%	VGO	465%
KGH	169%	ATT	191%	ABE	384%
ALE	154%	PKP	177%	MRB	328%
CPS	123%	TEN	177%	RWL	306%
SPL	115%	BHW	174%	ECH	284%
PEO	97%	BFT	157%	PEN	275%
PZU	96%	BMC	136%	UNT	213%
PGE	91%	TPE	134%	DCR	209%
OPL	89%	MIL	107%	BRS	186%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	42,4	3,8%	LPP	12 450,0	-5,8%
PKN	64,4	0,4%	CDR	114,4	-5,5%
DNP	420,7	-0,4%	KGH	105,7	-4,8%
KTY	573,0	-0,7%	CPS	16,8	-4,5%
PCO	41,2	-1,2%	ALR	42,8	-3,3%

Najlepsze		mWIG40	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	
GPP	62,0	6,7%	PKP	18,5	-6,0%
TEN	82,0	3,8%	GEA	3,2	-4,9%
CMR	145,0	2,1%	NEU	696,0	-4,7%
BML	6,0	1,4%	WPL	115,2	-4,5%
BDX	343,0	0,9%	ATT	26,6	-4,5%

Najlepsze		sWIG80	Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	
MRB	7,5	5,8%	SPR	459,0	-5,2%
RWL	15,8	3,9%	VOT	50,4	-4,0%
R22	65,2	3,2%	AGO	7,8	-3,9%
FRO	30,9	2,7%	KGN	33,6	-3,7%
PEN	12,3	2,5%	UNT	116,2	-3,2%

PZU (Trzymaj; 40,0 PLN)

Wyniki za I kw. '23 zbliżone do oczekiwań dzięki lepszej kontrybucji banków [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Składki przy pisane brutto	6 253	6 394	6 395	7 668	7 053	13%	-8%	6 873	6 817
Składki zarobione netto	5 760	5 923	6 238	6 376	6 261	9%	-2%	6 401	6 403
Dochód z dział. lokacyjnej	2 800	2 641	739	4 236	4 497	61%	6%	3 953	4 069
Pozostałe przychody	1 632	1 754	1 748	1 898	1 694	4%	-11%	1 664	
Przychody ogółem	10 192	10 318	8 725	12 510	12 452	22%	0%	12 018	
PZU	6 201	6 130	6 813	7 799	7 283	17%	-7%	7 308	
Banki	3 991	4 188	1 912	4 711	5 169	30%	10%	4 709	
Odszkodowania netto	-3 690	-3 426	-3 929	-4 497	-4 382	19%	-3%	-4 308	-4 323
Koszty akwizycji	-917	-959	-1 006	-1 021	-1 051	15%	3%	-1 040	
Koszty administracyjne	-1 781	-1 938	-1 844	-2 012	-2 083	17%	4%	-2 118	
Pozostałe koszty	-1 595	-2 116	-1 597	-1 787	-1 522	-5%	-15%	-1 459	
Koszty ogółem	-7 983	-8 439	-8 376	-9 317	-9 038	13%	-3%	-8 924	
PZU	-5 527	-5 336	-5 854	-6 591	-6 316	14%	-4%	-6 395	
Banki	-2 456	-3 103	-2 522	-2 726	-2 722	11%	0%	-2 530	
Wynik operacyjny	2 209	1 879	349	3 193	3 414	55%	7%	3 093	
Zysk brutto	2 198	1 873	344	3 190	3 412	55%	7%	3 090	
PZU	663	788	954	1 205	965	46%	-20%	911	
Banki	1 535	1 085	-610	1 985	2 447	59%	23%	2 180	
Podatek dochodowy	-588	-615	-158	-985	-835	42%	-15%	-708	
Zysk mniejszości	852	536	-474	971	1 422	67%	46%	1 292	
Zysk netto	758	722	660	1 234	1 155	52%	-6%	1 090	1 040
PZU	517	556	784	937	743	44%	-21%	712	
Banki	241	166	-124	297	412	71%	38%	377	
P/E 12M trailing	11,0	11,1	11,4	10,5	9,4				
P/BV	2,1	2,4	2,3	1,3	1,3				
ROE 12M	18,3%	19,1%	18,9%	18,6%	18,6%				

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

ASSECO POLAND (Trzymaj; 84 PLN)

Wynik netto zgodny ze wstępniymi, spadek dynamiki backlogu w Polsce, skor. wynik netto niższy o 3% r/r [lekkie negatywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.	1Q23W
Przychody	4 076	4 236	4 497	4 561	4 335	6%	-5%	4 336	4 380	
ABS	77	78	83	101	89	16%	-11%	89		
ASEE	311	350	420	485	380	22%	-22%	380		
Formuła	2 733	2 808	3 032	2 883	2 899	6%	1%	2 897		
Asseco Poland SA	280	294	303	326	318	13%	-3%	339		
Polska pozostałe	124	133	114	148	132	6%	-10%	134		
Zagr. inne, elim.	550	574	545	619	518	-6%	-16%	498		
EBITDA	604	754	658	692	623	3%	-10%	611	615	
EBIT	390	540	422	463	398	2%	-14%	382	391	
Zysk netto	108	141	128	126	108	0%	-14%	110	107	108
ABS	8	8	10	13	9	16%	-30%	9		
ASEE	20	33	25	18	23	16%	30%	23		
Formuła	16	34	19	13	16	-3%	17%	15		
Asseco Poland bez dyw.	35	44	40	30	40	15%	35%	39		
Polska pozostałe	14	17	21	10	10	-28%	-2%	14		
Zagr. inne, kor. kons.	16	5	12	42	10	-33%	-75%	9		
Zysk netto skor.	108	132	122	122	104	-3%	-15%	110		
EBIT non-IFRS	480	484	512	552	494	3%	-11%	470		
Zysk netto non-IFRS	124	147	138	138	120	-3%	-13%	124		
P/E 12M trailing	15,8	15,7	15,5	14,9	14,9					
zmiana przychodów r./r.	22,1%	22,7%	28,4%	8,5%	6,4%					
marża EBITDA	14,8%	17,8%	14,6%	15,2%	14,4%					
marża EBIT	9,6%	12,7%	9,4%	10,2%	9,2%					
marża netto	2,6%	3,3%	2,8%	2,8%	2,5%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

Backlog na najbliższy rok	na rok 2021				na rok 2022				na rok 2023	
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Usługi i soft. własne										
Grupa Asseco	7 642	8 576	10 110	10 846	9 810	11 191	12 514	12 904	9 772	11 150
Asseco International	1 705	1 858	2 093	2 269	1 881	2 075	2 339	2 524	1 975	2 224
Formula Systems	4 998	5 585	6 715	7 217	6 869	7 884	8 772	8 904	6 527	7 538
Asseco Poland	939	1 133	1 302	1 360	1 060	1 232	1 403	1 476	1 270	1 388
r/r Grupa Asseco	13%	14%	16%	17%	28%	30%	24%	19%	0%	0%
r/r Asseco International	12%	11%	15%	12%	10%	12%	12%	11%	5%	7%
r/r Formula Systems	14%	16%	17%	19%	37%	41%	31%	23%	-5%	-4%
r/r Asseco Poland	5%	9%	15%	14%	13%	9%	8%	9%	20%	13%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

POLENERGIA

Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	2 476	1 337	1 330	1 946	1 467	-41%	-25%	-	1 850
EBITDA	178,9	32,4	33,0	110,0	201,3	13%	83%	-	153,0
Farmy on-shore	100,7	82,0	63,9	96,1	163,9	63%	71%	-	135,0
PV	0,5	6,0	5,1	1,0	0,9	-	-	-	1,0
Gaz i czyste paliwa	6,9	-5,0	2,1	2,6	-0,9	-	-	-	3,0
Obrót i sprzedaż	71,5	-43,9	-41,3	8,7	47,9	-33%	451%	-	22,0
Dystybucja i eMobility	7,4	3,3	10,3	5,9	-0,6	-	-	-	2,0
Pozostałe	-8,1	-9,9	-7,1	-4,3	-9,9	-	-	-	-10,0
EBITDA skor.	178,9	32,4	33,0	110,0	201,3	13%	83%	201,3	153,0
Zysk netto	109,6	1,2	-2,8	51,9	120,8	10%	133%	122,2	87,5
Marża EBITDA	7%	2%	2%	6%	14%				8%
Marża EBIT	6%	0%	0%	4%	11%				6%
Marża zysku netto	4%	0%	-	3%	8%				5%
P/E LTM	14,4	35,4	47,0	37,2	34,8				
EV/EBITDA LTM	15,9	17,3	21,0	19,1	18,4				

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

- Wyniki za 1Q23r. są zgodne z wcześniej podanymi szacunkami Spółki. EBITDA wyniosła 201 mln, a zysk netto 121 mln PLN.
- **Cash flow:** CF operacyjny wyniósł 163 mln PLN, przy małym wpływie zmian na kapitale obrotowym (-4 mln). CF inwestycyjny wyniósł -276 mln PLN, w tym nabycie rzecz. akt. trwałych na 129 mln i aktywów finansowych 147 mln. Wydatki na on-shore i PV wyniosły 118 mln PLN, w tym 55 mln na FW Grabowo (44 MW), 13 mln na FW Piekło (13 MW), 28 mln na FW Dębask (121 MW). Dopłaty do projektów off-shore wyniosły 145 mln PLN. **Dług netto** wzrósł o 155 mln q/q do 979 mln PLN (DN/EBITDA: 2,6x, vs. 2,3x w 4Q) – zakładaliśmy 860 mln PLN.
- Wynik na poz. dz. operacyjnej wyniósł +4,5 mln PLN, saldo finansowe: -11,8 mln (szacowaliśmy -10 mln), a stopa podatkowa 20%.
- EBITDA w **on-shore** wyniosła 164 mln PLN, przy przychodach 177 mln (szacowaliśmy wcześniej kolejno 135 mln i 174 mln). Wolumen produkcji wyniósł 386 GWh (+ 33 GWh energii rozruchowej), a implikowana cena sprzedaży energii el. w segmencie wg. naszych kalkulacji wyniosła 369 PLN/MWh (vs. 423 PLN w 4Q) – zakładaliśmy 331 PLN. Produktowność farm wyniosła 41% vs. 43% rok temu. W ujęciu r/r, efekt wolumenowy dodał 15 mln PLN, efekt cenowy 52 mln PLN, a koszty operacyjne odjęły 7 mln. W uj. q/q widać większy przyrost produkcji z nowych farm Dębask i Kostomłoty (poprzednio w fazie rozruchowej), a spadek cen q/q wynika z limitów cenowych zamrażających ceny energii. 33 GWh energii rozruchowej to efekt wejścia nowych farm Piekło i Grabowo – zakładaliśmy większą kontrybucję dopiero w 4Q23r.
- W segm. **obrotu i sprzedaży** EBITDA wyniosła 48 mln PLN (szacowaliśmy wcześniej 22 mln). Spadek wyniku r/r to efekt wysokiej bazy przez wpływ transakcji terminowych w 1Q22r.
- **Pozostałe:** 1) Planowany termin realizacji emisji akcji to 3 i 4Q23r. Spółka planuje pozyskać 500-750 mln PLN, na rozwój farm on-shore i off-shore, PV i projektów w obszarze wodoru, magazynowania energii i elektromobilności, 2) Liberalizacja 10H pozwoli Grupie na wznowienie rozwoju nowych projektów, 3) Nowelizacja Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych (ogr. cen energii el.) może wpłynąć na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach 2023r.

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 64 PLN)

Wyniki lekko powyżej oczekiwań dzięki dyscyplinie kosztowej i poprawie na rynku ukraińskim [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	kons.
Przychody	142	138	183	145	185	30%	28%	179	179
Polska	132	135	127	116	130	-2%	12%	128	
Ukraina	11	4	5	7	10	-8%	49%	10	
Niemcy	0	0	52	22	46	-	106%	42	
EBITDA	72	70	83	43	82	14%	89%	76	
EBITDA - Polska	72	76	74	39	74	3%	90%	69	
EBITDA - Ukraina	0	-5	0	1	3	1857%	302%	1	
EBITDA - Niemcy	0	0	9	4	6	-	40%	6	
EBITDA skor.	80	81	85	59	84	5%	42%	78	78
EBIT	69	67	75	42	76	11%	82%	71	72
Zysk netto	55	49	53	13	52	-6%	286%	49	48
Zysk netto skor.	55	56	53	27	52	-6%	89%	49	
Liczba projektów rekr. PL (tys.)	152	146	136	115	133	-13%	16%	129	
Średnia cena projektu w PLN	785	838	866	885	853	9%	-4%	881	
Liczba klientów e-Recruitera	1 656	1 716	1 766	1 816	1 848	12%	2%	1 847	
P/E 12M trailing	15,4	20,9	20,9	24,7	25,2				
EV/EBITDA 12M trailing	15,1	16,6	16,3	16,8	15,9				
zmiana przychodów r./r.	41%	18%	45%	10%	30%				
marża EBITDA	51%	51%	45%	30%	44%				
marża EBIT	48%	49%	41%	29%	41%				
marża netto	39%	36%	29%	9%	28%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Wyniki finansowe

- Skor. EBITDA +5% r/r, 7% powyżej oczekiwań
- Przychody w Polsce i na Ukrainie zbliżone do szacunków, nieco wyższe niż zakładaliśmy w Niemczech
- Raportowana EBITDA w Polsce wyższa o 3% r/r, 3mln PLN kontrybucji z Ukrainy
- Spadek kosztów marketingu z 14,7mln PLN do 14,2mln PLN mimo konsolidacji Softgarden (w spr. jednostkowym spadek o 2,3mln r/r)

#Cash flow, gotówka

- Dług netto 196mln PLN, spadł o 74mln PLN q/q
- Mocny cash flow operacyjny 110mln PLN z 71mln PLN w 1Q22
- Capex 6mln PLN, vs. 2mln PLN przed rokiem

#KPI

- Liczba projektów rekrutacyjnych w serwisie Pracuj.pl 133 tys., -13% r/r
- Liczba projektów rekrutacyjnych w serwisie Robota.ua wyniosła 175 tys. (wobec 207 tys. rok wcześniej)
- W tym liczba płatnych projektów w Robota.ua 103 tys. (spadek ze 111 tys.)
- Liczba klientów eRecruiter wzrosła o 1,8% q/q z 1816 do 1848, +12% r/r
- Liczba klientów Softgarden wzrosła o 4,0% q/q do 1501

ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)
Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

ENEA - mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	7 255	7 465	8 021	7 386	11 326	56%	53%	12 531	11 086
EBITDA	1 059	779	456	146	1 044	-1%	615%	1 044	932
Wytwarzanie	620	53	-391	29	490	-21%	1598%	490	350
El. systemowe	428	6	-410	-22	232	-46%	-	-	125
Ciepło	85	36	23	31	71	-16%	131%	-	85
OZE	107	11	-5	19	187	74%	865%	-	140
Dystrybucja	311	323	348	347	427	37%	23%	427	360
Wydobycie	274	332	70	-65	289	5%	-	290	292
Obrót	-86	53	327	-148	0	-	-	0	30
Pozostałe	-60	19	104	-16	-162	-	-	-162	-100
EBIT	573	384	46	-311	611	7%	-	-	532
Zysk netto	495	244	50	-743	202	-59%	-	202	341
Marża EBITDA	15%	10%	6%	2%	9%	-	-	8%	8%
Marża EBIT	8%	-	-	-	5%	-	-	0%	5%
Marża zysku netto	7%	3%	1%	-	2%	-	-	2%	3%
P/E LTM	1,8	2,2	3,2	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA LTM	1,8	1,0	1,3	3,2	4,2	-	-	-	-

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

- Wyniki za 1Q23r. są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. EBITDA wyniosła 1,04 mld PLN, a zysk netto 202 mln PLN.
- Wynik na poz. dz. operacyjnej wyniósł -21 mln PLN, saldo finansowe -102 mln, a stopa podatkowa 31%.
- CF operacyjny wyniósł w 1Q -1,8 mld PLN, przy neg. efekcie na kapitale obrotowym na -2,9 mld PLN (głównie na zobowiązaniach). Przy capexie na poziomie -0,65 mld PLN, dług netto wzrósł o 2,45 mld q/q do 6,4 mld PLN (DN/EBITDA: 2,6x, vs. 1,6x w 4Q).
- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 490 mln, z czego el. systemowe dodały 232 mln, ciepło 71 mln, a OZE 187 mln. Produkcja ze źródeł konwencjonalnych spadła o 20% r/r do 4,7 GWh, a w OZE wzrosła o 3% r/r do 0,58 GWh. Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wyniósł w 1Q w el. systemowych 822,5 mln PLN, w ciepłe 5,8 mln, a w OZE 48,5 mln PLN.
- W dystrybucji EBITDA wyniosła 427 mln PLN, przy spadku wolumenu o 2% r/r.
- EBITDA w wydobywaniu wyniosła 289 mln PLN (+5% r/r). Szerszy opis segmentu prezentujemy w dalszej części daily, przy opisie Bogdanki.

ECHO INVESTMENT (Kupuj; 4,5 PLN)
Wyniki za 1Q'23: mocna MBnS we wszystkich segmentach [lekko pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q22P	Kons.
Przychody	283,6	314,5	428,5	367,7	210,1	-26%	-43%	196,9	196,8
Mieszkania	212,5	232,9	369,2	295,0	146,4	-31%	-50%	150,9	-
Komercja	68,0	76,8	52,3	70,6	57,9	-15%	-18%	42,0	-
Rewaluacje	60,3	-9,1	17,5	-80,2	0,8	-99%	-	4,3	-
EBIT	108,0	54,6	116,9	-4,2	25,3	-77%	-	11,5	14,8
EBIT skor.	47,7	63,7	99,4	76,0	24,5	-49%	-68%	7,2	-
Zysk/strata z JV	4,9	8,0	67,9	-12,1	30,5	+	-	35,0	-
Zysk netto	51,4	10,4	62,9	2,3	11,5	-78%	393%	2,0	6,4
Marża brutto na sprzedaży	34,2%	36,3%	36,2%	34,3%	33,9%	-0,3p.p.	-0,4p.p.	30,6%	-
Mieszkania	31,8%	34,3%	35,5%	33,5%	32,6%	0,7p.p.	-0,9p.p.	30,2%	-
Komercja	39,9%	42,8%	41,7%	35,8%	33,9%	-6,0p.p.	-1,9p.p.	30,0%	-
Średnia cena mieszkania (tys. PLN)	533	654	486	452	500	-6%	11%	515	-
Mieszkania przekazane	399	356	760	653	293	-27%	-55%	-	-
Mieszkania sprzedane	704	324	175	313	374	-47%	19%	-	-
P/E 12M trailing	7,7	8,1	8,1	13,0	19,0	-	-	-	-
P/BV	0,86	0,90	0,87	0,92	0,91	-	-	-	-
marża EBIT	38,1%	17,4%	27,3%	-	12,0%	-26,0p.p.	-	5,8%	7,5%
marża EBIT skor.	16,8%	20,3%	23,2%	20,7%	11,6%	-5,2p.p.	-9,0p.p.	3,6%	-
marża netto	18,1%	3,3%	14,7%	0,6%	5,5%	-12,6p.p.	4,9p.p.	1,0%	3,3%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

BOGDANKA

Wyniki za 1Q23r. [neutralne]

LWB - mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	732	731	568	422	941	29%	123%	941	815
Produkcja węgla handl. (mln ton)	2,81	2,76	1,59	1,24	1,62	-42%	31%	1,60	1,60
Sprzedaż węgla handl. (mln ton)	2,72	2,52	1,92	1,24	1,58	-42%	27%	1,60	1,60
Impl. cena sprzedaży (PLN/t)	262	282	288	323	579	121%	79%		500
Impl. cena sprzedaży (PLN/GJ)	12,2	13,2	13,4	15,1	27,0	121%	79%		23,3
EBITDA	276,5	334,6	60,8	-66,4	291,6	5%	-	291,6	250,4
EBIT	179,7	232,3	-37,9	-173,7	155,8	-13%	-	155,8	150,4
Zysk netto	143,2	192,6	-25,8	-134,6	126,4	-12%	-	126,2	125,8
Marża EBITDA	38%	46%	11%	-16%	31%				31%
Marża EBIT	25%	32%	-	-	17%				18%
Marża zysku netto	20%	26%	-	-	13%				15%
P/E LTM	3,7	2,7	3,3	8,0	8,8				
EV/EBITDA LTM	1,1	0,8	0,7	1,6	1,5				

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

- Wyniki za 1Q23r. są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. Przychody wyniosły 941 mln, EBITDA 292 mln, a zysk netto 126 mln PLN.
- Koszty SG&A wyniosły 56 mln (+3% q/q; +23% r/r). Świadczenia pracownicze wzrosły o 90 mln r/r (wzrost wynagrodzeń i wypłata nagrody). Koszty zużycia mat. i energii wzrosły o 140 mln r/r (m.in. energia el. i stal). Saldo na poz. dz. operacyjnej wyniosło -33 mln PLN (odpis na aktywach trwałych: 28,7 mln; wpływ na EBIT). Saldo finansowe: +0,8 mln. Stopa podatkowa: 19%.
- Produkcja wzrosła o 31% q/q, a sprzedaż o 27% q/q. Implikowana cena sprzedaży węgla wyniosła wg. naszych kalkulacji 27 PLN/GJ, vs. 15,1 PLN W 4Q22r.
- CF operacyjny wyniósł w 1Q23 154 mln PLN, przy neg. efekcie na kapitale obrotowym w kwocie 161 mln PLN (głównie na należnościach). Capex wyniósł -155 mln, a gotówka netto spadła o 6 mln q/q do 441 mln PLN.

OPONEO (Kupuj; 53 PLN)

Wyniki za 1Q'23: zbliżone do oczekiwań, trajektoria MBNS wspierająca wyniki 2Q [lekko pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	275,9	415,7	318,5	685,0	292,2	6%	-57%	291,2	290,1
Kraj	215,4	275,6	241,9	647,6	219,0	2%	-66%		
Zagranica	60,5	140,1	76,6	37,4	73,2	21%	96%		
EBITDA	0,0	20,9	9,2	52,4	-0,3	-	>900%	1,4	-0,1
EBIT	-3,7	15,4	4,4	47,1	-5,8	-	>900%	-4,6	-5,9
Zysk netto	-2,8	7,4	-7,5	43,5	-3,2	-	-	-6,0	-7,0
MBnS	17,0%	23,5%	17,9%	19,4%	17,7%	0,6p.p.	-1,8p.p.		
Wsk. SG&A	18,3%	19,6%	16,4%	12,6%	19,4%	1,1p.p.	6,8p.p.		
Marża EBITDA	0,0%	5,0%	2,9%	7,7%	-0,1%	-0,1p.p.	-7,8p.p.	0,5%	0,0%
Marża EBIT	-1,3%	3,7%	1,4%	6,9%	-2,0%	-0,7p.p.	-8,9p.p.	-1,6%	-2,0%
Marża netto	-1,0%	1,8%	-2,3%	6,3%	-1,1%	-0,1p.p.	-7,4p.p.	-2,1%	-2,4%
P/E12M trailing	11,1	15,6	17,0	16,4	16,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	8,5	8,0	6,9	8,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

WIELTON (Kupuj; 11,4 PLN)**Wyniki I kw.'23: wyniki znacznie poniżej konsensusu, spadek MBnS oraz ponowny wzrost kosztów SG&A [negatywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	kons.
Wolumen (szt)	6 073	5 873	5 578	5 656	5 259	-13%	-7%	5656	
Średnia cena (tys PLN)	134	140	154	166	161	20%	-3%	157	
Przychody	814	822	860	937	849	4%	-9%	887,6	878,1
EBITDA	36,5	61,1	48,2	57,2	45,8	25%	-20%	72,3	63,7
EBIT	18,4	43,8	30,9	37,8	26,4	44%	-30%	53,4	44,8
Zysk netto	9,0	75,0	7,9	22,4	13,7	52%	-39%	32,6	29,0
P/E12M trailing	16,9	6,9	6,8	5,5	5,3				
EV/EBITDA 12M trailing	8,2	7,6	7,0	5,5	5,4				
zmiana przychodów r./r.	29%	22%	38%	22%	4%				
marża EBITDA	4,5%	7,4%	5,6%	6,1%	5,4%			8,1%	7,3%
marża EBIT	2,3%	5,3%	3,6%	4,0%	3,1%			6,0%	5,1%
marża netto	1,1%	9,1%	0,9%	2,4%	1,6%			3,7%	3,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Wg geografii	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	vsTDM
Wolumen (szt)*	6 073	5 873	5 578	5 656	5 259	-13%	-7%	5 675	-7%
Polska	1 374	1 585	1 309	1 206	1 218	-11%	1%	1 250	-3%
Francja	1 424	1 188	1 003	1 121	1 109	-22%	-1%	1 100	1%
Włochy	233	257	227	285	257	10%	-10%	300	-14%
Rosja	355	91	114	15	0	-100%	-100%	0	-
Wielka Brytania	1 010	1 144	1 392	1 335	1 009	0%	-24%	1 150	-12%
Niemcy	464	504	574	389	376	-19%	-3%	650	-42%
Hiszpania	158	159	105	97	113	-28%	16%	175	-35%
Pozostałe	1 055	945	854	1 208	1 177	12%	-3%	1 050	12%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

MFO (Kupuj; 45,6 PLN)**Wyniki I kw.'23: zgodne ze wstępnymi [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	1Q23W
Przychody	295,1	295,3	187,2	145,2	151,7	-49%	4%	188,4	151,7
EBITDA	23,4	37,0	-4,9	-14,8	5,7	-	-	11,3	5,4
EBIT	21,8	35,4	-6,6	-16,6	3,6	-	-	9,6	3,6
Zysk netto	16,8	28,5	-4,0	-16,7	1,4	-	-	6,8	1,4
P/E12M trailing	1,9	2,0	4,2	10,2	27,1				
EV/EBITDA 12M trailing	1,3	1,5	3,1	5,9	10,4				
zmiana przychodów r./r.	67%	26%	-42%	-43%	-49%				
marża EBITDA	7,9%	12,5%	-	-	3,8%			6,0%	3,6%
marża EBIT	7,4%	12,0%	-	-	2,4%			5,1%	2,4%
marża netto	5,7%	9,6%	-	-	0,9%			3,6%	0,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DADELO (Kupuj; 19 PLN)

Wyniki za 1Q'23: MBNS zaskoczeniem in minus, dłuższe terminy płatności u dostawców wspierały OCF [lekkie negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	19,4	41,5	34,1	22,3	28,8	49%	29%	28,3	-
EBITDA	0,6	3,0	2,7	0,6	-0,3	-	-	1,4	-
EBIT	0,0	2,4	2,1	-0,1	-0,9	-	-	0,3	-
Zysk netto	0,1	2,0	1,8	0,0	-1,0	-	-	0,3	-
MBnS	29,8%	30,5%	30,1%	31,7%	26,3%	-3,5p.p.	-5,3p.p.	30,0%	
Wsk. SG&A	29,8%	24,4%	24,2%	31,6%	29,5%	-0,3p.p.	-2,1p.p.	28,5%	
Marża EBIT DA	3,0%	7,3%	7,8%	2,6%	-0,9%	-3,9p.p.	-3,5p.p.	5,1%	
P/E12M trailing	33,5	45,4	42,3	45,1	62,1				
EV/EBIT DA 12M trailing	17,6	24,4	22,3	24,8	28,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MEX POLSKA

Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 20,1mln PLN, +33% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 696tys. PLN vs. strata 254tys. PLN w I kw.'22;
- EBITDA 2,8mln PLN, +58% r./r.;
- Zysk netto 295tys. PLN vs. strata netto 803tys. PLN w I kw.'22.

TENDERHUT

Szacunkowe wyniki finansowe grupy za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży usług 14,9mln PLN, -16% r./r.;
- Wynik z działalności operacyjnej -3,5mln PLN vs. zysk z działalności operacyjnej 862tys. PLN w II kw.'22;
- Strata z działalności kontynuowanej 4,1mln PLN;
- Strata netto 6mln PLN vs. zysk netto 1,8mln PLN w I kw'22.

FINANSE**GPW (Kupuj; 41,0 PLN)**

Strategia GPW na lata 2023-2027

- Strategia ma być oparta na trzech filarach wzrostu grupy: obrót, dane i technologia oraz nowe modele biznesowe;
- Średnioroczny zysk EBITDA na poziomie 215mln PLN, a przychody w kwocie 498mln PLN;
- Wzrost przychodów w 2027 r. vs. 2023 r. wyniesie 157mln PLN, z tego 101mln PLN przypada na nowe inicjatywy strategiczne;
- W okresie objętym strategią wzrost marży EBITDA do 50%;
- 60-80% skonsolidowanego zysku netto ma być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Payout ratio może wzrosnąć przy braku akwizycji.

VOTUM

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,50 PLN dywidendy na akcję
 DY=5%.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**PGE (Kupuj; 8,62 PLN)**

Podsumowanie konferencji [neutralne]

- Outlook EBITDA skor. na 2023r.: 1) Energetyka konwencjonalna: porównywalnie r/r (wcześniej zakładany był spadek), 2) Ciepło: wzrost r/r (wcześniej spadek), w otoczeniu wyższych wolumenów w związku z korektą cenową na gazie, a opublikowane ceny referencyjne umożliwią odzyskanie kosztów poniesionych w latach 2021-2022, 3) OZE i obrót: spadek r/r (tak, jak poprzednio), 4) Dystrybucja: wzrost r/r (tak, jak poprzednio)
- Do końca czerwca Spółka chce opublikować aktualizację strategii
- PGE nie widzi ryzyk dot. sfinansowania inwestycji w off-shore. Spółka będzie szukać okazji M&A w on-shore.
- Wg. CEO, jest determinacja i przekonanie w rządzie, by przeprowadzić proces utworzenia NABE. „Życzyłbym sobie, żeby transakcja została zakończona przed wyborami”. MAP chce mieć pewność, że powstanie NABE nie będzie się wiązać z pomocą publiczną. W tym momencie jest oczekiwanie na pozytywną odpowiedź KE.

PALIWA I CHEMIA**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 29,9 PLN)**

Wykonawca instalacji Polimerów Police chce podwyżki wynagrodzenia o 24 mln EUR [lekkie negatywne]

- Hyundai Engineering Co., generalny wykonawca projektu Polimery Police, zwrócił się do Grupa Azoty Polyolefins, spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty, o podwyższenie wynagrodzenia o 24,15 mln EUR
- Powodem zmian jest wpływ sankcji nałożonych na Rosję i pandemia.

UNIMOT (Kupuj; 137,5 PLN)**Podsumowanie konferencji [lekko negatywne]**

- Widoczna jest presja na ceny. Spółka stara się utrzymywać udziały rynkowe, ale konsumpcja paliw nie rośnie. Niższa konsumpcja powinna być głównym determinantem dla poziomu premii łądowych. Widoczny jest wzrost popytu na rynkach eksportowych, w tym w Ukrainie. W segm. ON+PIO w 2Q23r. wyniki powinny być słabsze q/q, przy większej presji na marże paliwowe i bez pozytywnego efektu tańszych zakupów diesla z okresu styczeń-połowa lutego (przed wprowadzeniem embarga).
- Powtórzenie wyniku z 2023r. będzie raczej niemożliwe.
- Przejęty biznes od Lotosu zacznie generować zyski od 2024r. Wprowadzane są zmiany, bo wcześniej biznesy terminalowy i asfaltowy pracowały dla jednej klienta. Związany jest z tym dodatkowy capex, Spółka chce wykorzystać terminale do handlu.

TMT**SPYROSOFT****Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23****#Nowi klienci, zatrudnienie, ławka**

- Część z 18 pozyskanych w 1Q klientów to niewielkie kontrakty, m.in. obsługiwani przez pracowników wypożyczanych z „ławki”
- Część nowych klientów to podmioty średniej wielkości, ale nie wystarczającej do istotnej zmiany perspektywy przychodowej
- Spółka nadal poszukuje nowych pracowników, jednak oczekiwana skala wzrostu zatrudnienia na poziomie niższym niż w poprzednich okresach.
- Na początku pandemii „ławka” stanowiła około 2-2,5% pracowników, obecnie około 10%, co jest zbliżone do standardów w branży

#FX

- Dolar stanowi ponad 20% przychodów, kluczowe są GBP i EUR
- W drugim kwartale większy oczekiwany negatywny wpływ walut na wynik

#Dynamika wyniku bez wpływu przejęcia BSG

- Wynik EBITDA Grupy bez BSG wyniósł 10,1mln PLN (+1% r/r)
- Zysk netto bez BSG wyniósł 4,54mln PLN (-10% r/r)

#Strategia

- Wzrost skali działalności jest obecnie ważniejszy niż rentowność
- Większość klientów to podmioty produktowe, dla których wymagane jest długoterminowe wsparcie, co generuje powtarzalne przychody

RYNEK REKLAMY**Wartość rynku reklamowego w Polsce w I kwartale większa o 6%, w '23 może wzrosnąć o 3,5% - Publicis**

- Z analizy wolumenowej wynika, że budżety internetowe wzrosły o 83,6mln PLN, telewizyjne o 38,9mln PLN, radiowe o 13,1mln PLN;
- Stabilny wzrost przychodów zapewniło sobie kino – wolumenowo o 7,3mln PLN, a także reklama zewnętrzna – wolumenowo więcej o 6,1mln PLN. W prasie spadek wyniósł blisko 4,8mln PLN.;
- W I kw.'23 internet był ponownie największym medium w Polsce pod względem przychodów reklamowych.

GAMING**PLAYWAY (Kupuj; 481 PLN)****Zarząd rekomenduje wypłatę 19,39 PLN dywidendy na akcję (DY=4,8%)**

- Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 22 sierpnia, a termin wypłaty na 29 sierpnia 2023 roku;

PCF GROUP (Restricted)**Podpisanie przez People Can Fly Canada Inc. umowy kredytowej na 9,2 mln CAD oraz powiązanych dokumentów zabezpieczeń**

- PCF podpisało umowę z Bank of Montreal na dwa kredyty obrotowe: 1,2 mln CAD z przeznaczeniem na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych potrzeb korporacyjnych PCF Canada, oraz kredyt do maksymalnej wysokości 8 mln CAD z przeznaczeniem na sfinansowanie ulg podatkowych w Kanadzie

GAMIVO (Kupuj; 162 PLN)**NWZA zdecydowało o przeprowadzeniu skupu do 20% akcji własnych za maksymalnie 15 mln PLN i emisji akcji gratisowych dla akcjonariuszy w stosunku 1:1****BIOTECH****HIPROMINE****Nowy zakład w Karkoszowie ma być gotowy w I półroczu przyszłego roku**

- Dzięki inwestycji moce produkcyjne mają się zwiększyć 40-krotnie;
- W ciągu pierwszych miesięcy produkcja powinna sięgnąć ok. 75% mocy, a najpóźniej po 12 miesiącach spółka chciałaby wykorzystywać pełne zdolności.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Allegro szacuje wzrost skorygowanej EBITDA w II kw. o 3-8%, przychodów o 9-11%, a GMV o 10-11%
Łączny CAPEX na II kwartał 2023 rok spodziewany jest na poziomie 145-160mln PLN.

AB (Kupuj; 73 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- AB bazując na prognozach firmy Context widzi dynamikę obrotów na polskim rynku dystrybucyjnym w 2023 na poziomie 4% r/r, oczekuje wyższego rozwoju niż rynek;
- Wiceprezes wskazał m.in. transformację cyfrową oraz rządowe programy wspierające wydatki na IT jako źródła popytu rynkowego w 2023;
- AB zamierza ostrożnie podchodzić do przyszłych akwizycji;
- Grupa zakłada dalszą optymalizację zapasów i refinansowanie zapadających obligacji.

ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Spółka komunikuje, że marża na sprzedaży osiągnięta w 2022 jest do powtórzenia w 2023 roku, Capex w 2023 powinien być zbliżony do zeszłorocznego;
- W planach dalsze poszerzenie oferty produktowej, mniej dynamiczne niż w poprzednich okresach, nowe marki głównie w segmencie średnim i premium;
- Answear.com zamierza utrzymać ekspansję na rynkach zagranicznych i pod koniec 2023 lub na początku 2024 planuje wejście na nowe rynki;
- Nieznaczny spadek konwersji w 1Q'23 związany ze zmianami w ofercie produktowej;
- Spółka widzi znaczny potencjał rozwoju na rynkach: Grecji, Cypru, Chorwacji i Słowenii;
- Answear.com spodziewa się pozytywnego wpływu na wyniki z PRM i Sneakerstudio od przyszłego roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Kupuj; 4,0 PLN)**Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 179mln PLN na wypłatę dywidendy [neutralne]**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca (107,4mln PLN) oraz na 13 października 2023 roku (71,6mln PLN).
- DY 10,4%.

GTC (Sprzedaj; 6,0 PLN)**Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy [negatywne]**

- Jednocześnie jeden z projektów uchwał na WZA dotyczy programu skupu akcji.
- Projekt zakłada, że Spółka mogłaby nabyć nie więcej niż 86,138mln akcji, stanowiących nie więcej niż 15% kapitału zakładowego po cenie nie niższej niż 5PLN i nie wyższej niż 7PLN na akcję.

PEKABEX**Podpisanie umowy z MLP Pruszkw V Sp. z o.o. na realizację budynku magazynowo-produkcyjno-biurowego**

Wartość umowy stanowi 4% przychodów grupy za 2022 rok.

RAFAKO

Złożenie przez spółkę zależną E003B7 sp. z o.o. wniosku o ogłoszenie upadłości

PRZEMYSŁ

MFO (Kupuj; 45,6 PLN)**Rekomendacja zarząd dotyczące przeznaczenia całości ubiegłorocznego zysku netto na kapitał zapasowy [negatywne]****VIGO PHOTONICS****Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**

- Zarząd widzi konieczność przyspieszenia niektórych projektów
- Po słabszych zamówieniach na początku roku od marca widoczna jest poprawa splotu nowych zamówień, związane jest to z zakończeniem procesu renegotjacji cen, oprócz wzrostu cen widoczny jest także efekt wyższych wolumenów zamówień
- Zarząd podtrzymuje, że 80% zamówień zawartych w Q2'23 ma już nowe ceny vs. 40% w Q1'23, w Q3'23 udział zamówień z nowymi cennikami przekroczy 90%
- Odnowienie kontraktu dla stałego klienta z rynku niemieckiego (detektory do zarządzania pracą laserów, które trafiają do urzędów do produkcji półprzewodników), projekt w końcu wszedł do seryjnej produkcji, sprzedaż powinna się rozkładać równo pomiędzy poszczególne kwartały
- Część klientów tnie projekty rozwojowe z uwagi na wewnętrzne problemy (ograniczenie inwestycji, dostęp do finansowania), widoczne jest to m.in. w epitałksji, gdzie klienci pozawieszali część projektów
- Pozytywne trendy w segmencie bezpieczeństwa i obronności, przychody segmentu wojskowego będą w br. istotnie wyższe, poziom sprzedaży pomiędzy kwartałami może się istotnie odchyłać
- Przychody z detektorów innych niż MCT wyniosą w br. ok. kilku mln PLN

- W tym roku trudno będzie o powrót z marża brutto na sprzedaży do poziomu pow. 60%, widoczna jest większa konkurencja o pracowników, spora presja na wynagrodzenia, widoczna większa rotacja pracowników w Q1'23
- Koszty SG&A w Q1'23 są reprezentatywne dla kolejnych kwartałów, nie należy się spodziewać ograniczenia działań sprzedażowych spółki
- Wzrost wartości zapasów w Q1'23 to efekt wyższego zapasu wyrobów gotowych i półproduktów, w samych materiałach i komponentach obserwowany jest spadek, nie widać spadku cen materiałów i komponentów, zarząd nie spodziewa się powrotu cen elektroniki i gazów szlachetnych do wcześniejszych poziomów
- Na rynku są przejściowe problemy z dostępem do komponentów elektronicznych, dotyczy to kilku % produkcji, w części produktów udało się znaleźć zamienniki dla brakujących komponentów

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- RN pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku za ubiegły rok;
- DY=5,9%.

CREOTECH INSTRUMENTS: Umowa z Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia za 6,5mld PLN brutto

Przedmiotem umowy jest realizacja projektu "Przemysłowe studium wykonalności projektu konstelacji mikrosatelitów optoelektronicznych Ziemi".

HERKULES: Konsorcjum spółek zależnych m.in. Nokii i Wasko przeprowadzi mediacje z PKP PLK w sprawie ERTMS/GSM-R

NTT SYSTEM: Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości nieprzekraczającej 0,07 PLN na akcję (948,3tys. PLN)

- DY=1,4%;
- Pozostała część zysku w kwocie nie mniejszej niż 16,1mln PLN miałyby trafić na kapitał zapasowy.

SIMFABRIC: Ustalenie daty premiery pięciu gier w sklepie Nuuvem Store na dzień 26 maja 2023 roku

- Dotyczy gier "Quantum Storm", "Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angel", "Saboteur SiO" oraz "Gardenia".
- Cena gier będzie wynosić: 4,99 USD dla "Quantum Storm"; 7,99 USD dla "Saboteur!" i "Saboteur II: Avenging Angel"; 9,99 USD dla "Gardenii" oraz 10,99 USD dla "Saboteur SiO".

TEGAS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję, DY=1,5%

INSIDER TRADING

COGNOR HOLDING

PS Holdco Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 140 tys. akcji @ 8,89 PLN.

MIRACULUM

Przewodniczący RN sprzedał 57,6 tys. akcji @ 1,27-1,42 PLN.

NEUCA

Prezes zarządu sprzedał 10 tys. akcji @ 730,71 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BĘDZIN

Rezygnacja p. Jakuba Ryfa z pełnienia funkcji członka RN.

BĘDZIN

Zgłoszenie przez Grupę Altum kandydatur p. Sławomira Wołyńca, p. Przemysława Bałdygę oraz p. Piotra Kuśnierza na stanowisko członków RN.

BOŚ

Odwolanie p. Jerzego Zania z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

MABION

Zgłoszenie przez Polfarmex kandydatury p. Wojciecha Wośka na stanowisko członka RN.

MIRACULUM

Powierzenie dotychczasowemu członkowi zarządu p. Sławomirowi Ziemiemu funkcji prezesa zarządu.

TORPOL

Odwołanie p. Moniki Domańskiej, p. Jadwigi Dyktus oraz p. Mirosława Barszcz z pełnienia funkcji członków RN.

TORPOL

Powołanie p. Iwony Zalewskiej-Malesa, p. Radosława Kantak i p. Roberta Kowalskiego w skład RN.

VOTUM

Powołanie p. Marty Wan na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FEERUM

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 16,50% do 14,16% kapitału i głosów.

SUWARY

Zwiększenie zaangażowania przez Plast-Box z 97,35% do 100% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

AUTO PARTNER

Wolumen: 16,2 tys. @ 18,54
% kapitału: 0,01

BETACOM

Wolumen: 20 tys. @ ,50
% kapitału: 0,99

BIOMAXIMA

Wolumen: 10,5 tys. @ 29,95
% kapitału: 0,24

WOODPECKER.CO

Wolumen: 8 tys. @ 26,50
% kapitału: 0,16

OBLIGACJE

ECHO INVESTMENT

Emisja pięcioletnich obligacji o wartości 140mln PLN.

MLP GROUP

Inwestorzy objęli obligacje serii F o wartości nominalnej 29mln EUR.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ACTION: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

APLISENS: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 0,80 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;
- DY=3,9%;
- Akcjonariusze mają również zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych i przeznaczeniu na ten cel do 9mln PLN;
- Program skupu ma obejmować akcje stanowiące maksymalnie 20% kapitału zakładowego, które mają być nabyte w celu ich umorzenia lub zaoferowania do nabycia w ramach realizacji programu motywacyjnego;
- Upoważnienie zarządu ma obowiązywać do 30 czerwca 2024 roku.

ARCHICOM: Zwołanie ZWZA na dzień 23 czerwca w sprawie wypłaty dodatkowo 2,12 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 28 lipca 2023 roku;
- DY=9,8%.

ARTERIA: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

BOOMBIT: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 28 czerwca, a termin wypłaty na 6 lipca 2023 roku;
- DY=7,2%.

INCUVO: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

IPOPEMA SECURITIES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 2 września, a termin wypłaty na 9 czerwca 2023 roku;
- DY=5,7%.

IZOLACJA-JAROCIN: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

KRUK: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 15 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 września, a termin wypłaty na 28 września 2023 roku;
- DY=3,9%.

LABO PRINT: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2023 roku;
- DY=2%.

MAGNA POLONIA: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 1,3mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

POLWAX: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 5 czerwca, a termin wypłaty na 23 lipca 2023 roku;
- DY=6,7%.

SEKO: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 0,33 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 7 lipca 2023 roku;
- DY=3,5%.

TENDERHUT: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

TORPOL: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

UNIBEP: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 0,22 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 24 lipca, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2023 roku;
- DY=2,2%.

VERCOM: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 1,13 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 30 sierpnia, a termin wypłaty na 4 września 2023 roku;
- DY=1,9%.

VOTUM: Zwołanie ZWZA na dzień 23 czerwca w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 21 września, a termin wypłaty na 20 października 2023 roku (1,25 PLN na akcję) oraz na 20 grudnia 2023 roku (1,25 PLN na akcję);
- DY=5%.

WOJAS: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

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	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	42,8	29%	5 584	4,6	6,2	6,6	0,8	0,7	0,6	16%	11%	10%	40
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	51,8	25%	7 650	8,6	5,0	5,5	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	77,4	18%	10 113	5,4	7,5	9,3	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62
ING	ING	Trzymaj	172	170,2	1%	22 143	7,5	7,9	8,6	1,9	1,7	1,5	25%	21%	18%	59
mBank	MBK	Kupuj	410	360	14%	15 276	68,0	5,8	6,8	1,2	1,0	0,9	2%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,7	7%	5 677	---	3,4	6,1	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	68
Pekao	PEO	Kupuj	115	99,9	15%	26 210	5,0	6,5	7,5	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	80
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,6	26%	40 788	10,3	5,7	6,6	1,1	1,0	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	341,4	22%	34 887	12,3	7,1	7,9	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	381,4	14%	7 368	8,5	7,7	7,2	1,9	1,6	1,5	22%	21%	20%	76
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,4	-1%	34 886	7,5	7,7	8,4	2,6	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	640,0	-1%	1 547	71,8	10,5	13,6	57,1	6,6	9,0	0%	1%	9%	28
AB	ABE	Kupuj	73,1	47,8	53%	774	4,6	4,9	4,7	3,8	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	36,8	20%	38 894	38,6	24,2	18,0	17,3	13,1	10,5	0%	0%	0%	94
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	82,0	2%	1 282	9,9	9,7	9,3	7,2	7,3	7,0	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	25,4	7%	640	11,2	10,5	9,5	5,6	5,0	4,5	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	83,2	9%	647	16,1	7,9	6,5	5,2	3,7	3,0	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		22,0	-	4 830	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	35,8	17%	626	19,2	13,9	11,0	10,9	9,0	7,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	21,6	-7%	554	8,9	13,8	7,4	6,6	10,4	5,3	13%	7%	4%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	22,2	70%	1 538	4,6	6,4	6,8	2,8	3,5	3,3	12%	6%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,0	70%	131	7,3	6,2	5,2	4,5	3,2	2,2	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,4	-1%	1 350	14,3	13,3	12,6	9,4	8,6	8,0	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	90,1	-7%	7 474	14,7	14,1	13,7	2,9	2,6	2,3	4%	4%	4%	58
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	50,6	3%	2 626	13,9	13,0	12,3	7,5	6,9	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	50,4	9%	1 951	7,3	8,4	7,5	6,8	7,9	7,0	13%	10%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,5	29%	2 422	10,9	8,9	7,8	8,4	7,4	6,7	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	26,6	12%	2 637	---	9,7	3,4	18,7	4,8	3,6	0%	0%	8%	49
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 385,0	8%	4 063	16,1	13,7	11,5	---	---	---	3%	4%	5%	72
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	14,6	19%	198	10,3	7,8	7,6	4,3	3,0	2,6	5%	8%	10%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	343,0	15%	8 757	15,2	15,5	15,1	6,9	6,5	6,1	5%	6%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	163,0	43%	679	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		46,9	-	2 576	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	114,4	4%	11 523	33,0	45,4	53,4	19,0	28,3	31,3	0%	0%	0%	86
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	15,4	74%	786	---	---	---	124,3	361,3	64,7	2%	2%	3%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	46,2	22%	2 435	7,4	6,9	8,6	3,9	4,1	4,1	7%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	145,0	26%	1 179	12,0	10,4	9,9	3,8	3,3	3,1	4%	6%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	59,0	10%	331	13,7	9,8	8,3	4,9	4,3	3,9	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,8	7%	10 725	20,9	12,0	8,8	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	81
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,3	25%	177	53,5	28,9	18,7	21,1	13,9	10,9	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,8	4%	1 719	8,9	8,6	10,6	6,3	7,0	8,0	12%	10%	9%	5
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	420,7	-7%	41 245	26,8	19,9	15,8	17,6	13,3	10,6	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	142,4	12%	3 659	10,4	12,6	11,7	7,8	9,2	8,3	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,1	10%	1 688	9,7	6,0	4,7	8,6	7,3	5,0	13%	15%	15%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,6	8%	503	10,3	9,8	10,4	4,2	6,4	6,9	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	7,2	3%	4 425	2,0	6,7	5,8	1,7	3,0	2,4	0%	0%	0%	41
Eurocash	EUR	Zawieszona		17,6	-	2 442	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	
Grenewia	GEA	Trzymaj	4,2	3,2	30%	1 850	9,2	8,9	7,2	4,2	2,9	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	28,0	30,9	-9%	656	12,7	8,4	7,8	8,3	6,3	6,0	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		26,8	-	641	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	37,3	10%	1 564	10,9	10,9	10,9	7,2	6,9	6,7	8%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	62,0	3%	4 232	23,1	18,3	15,4	15,5	12,8	10,9	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 978	13,9	8,4	7,7	18,8	14,2	13,0	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	26,0	40%	2 190	8,1	9,2	9,5	2,6	2,2	1,5	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,3	26%	4 657	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	525,0	33%	7 438	8,7	7,5	6,8	7,2	6,4	6,0	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,4	67%	4 981	1,2	3,8	13,4	---	---	---	40%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	573,0	-5%	5 530	12,5	11,7	10,4	8,9	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	105,7	-4%	21 140	10,9	10,2	10,1	5,3	5,5	5,5	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 450	31%	23 085	16,3	12,7	10,7	8,1	6,5	5,4	3%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		18,1	-	293	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	116,0	97,5	19%	651	7,7	7,6	6,7	5,1	4,8	4,5	8%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	14,8	81%	93	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,5	33%	688	4,8	5,1	5,1	3,2	3,3	3,1	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	20,4	20%	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Neuca	NEU	Trzymaj	700,0	696,0	1%	3 130	20,2	17,7	16,0	10,2	8,8	8,3	2%	2%	5%	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	11,0	24%	608	9,1	43,7	99,1	5,8	18,2	26,6	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	47,8	11%	666	17,0	15,2	11,7	7,7	7,4	6,5	2%	2%	3%	-
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	7,4	9%	9 646	13,8	11,7	11,7	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	40,3	-	1 212	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	41,2	46%	23 713	22,3	17,2	13,7	---	---	---	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	7,3	18%	16 361	6,6	5,6	5,0	2,5	1,6	0,9	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	64,4	22%	74 707	4,5	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	403,5	19%	2 663	13,7	12,4	11,7	11,0	10,0	9,5	5%	7%	8%	-
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	58,7	45%	1 357	---	---	7,1	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	65,2	-18%	925	24,5	20,7	18,1	12,7	10,7	9,1	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		37,9	-	552	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	15,8	44%	514	5,7	4,7	4,6	4,1	3,8	3,3	4%	5%	5%	-
Selvia	SLV	Kupuj	97,0	76,7	26%	1 408	31,8	18,1	15,6	16,1	10,2	8,2	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	30,0	27%	855	30,7	21,8	16,3	18,2	13,6	10,6	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	307,5	34%	1 716	4,4	7,9	9,0	1,3	1,6	1,4	5%	5%	6%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	19,7	25%	3 088	14,6	13,0	11,8	9,4	8,3	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	68,0	10%	580	8,8	8,6	8,2	2,5	2,0	1,5	1%	1%	2%	-
Tauron	TPE	Trzymaj	2,3	2,4	-6%	4 183	1,9	2,1	2,1	3,3	3,3	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,0	-	601	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	20,0	15,4	30%	355	6,8	6,3	5,4	---	1,5	1,2	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	5,9	43%	445	6,2	5,5	5,4	4,4	3,9	3,7	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	116,2	18%	953	5,0	8,4	8,0	5,0	7,2	6,5	12%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,3	10%	623	8,3	6,3	5,4	5,2	4,5	4,1	3%	3%	5%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	115,2	11%	3 374	19,6	15,5	13,0	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,0	10%	4 691	6,5	8,2	7,6	3,7	4,6	3,9	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.