

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ING: Wyniki 4Q23 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

ROTTNEROS/ARCTIC PAPER: Wyniki ROTT za 4Q23 [negatywne]

FINANSE

PZU: P. Andrzej Klesyk, p. Cezary Stypułkowski i p. Jakub Karnowski wymieniani jako potencjalni kandydaci na stanowisko prezesa zarządu – Parkiet

ING BANK ŚLĄSKI: Zarząd banku zamierza rekomendować WZ przeznaczenie na wypłatę dywidendy ok. 75% zysku jednostkowego za '23 oraz kwoty 1mld PLN z kapitału rezerwowego

SANTANDER BANK POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wstępnych danych finansowych za 4Q'23

XTB: Podsumowanie po prezentacji wstępnych danych finansowych za 4Q'23

BANKI: Oprocentowanie kredytów i depozytów w grudniu – dane NBP [pozytywne]

BANKI: Sprzedaż nowych kredytów w grudniu – dane NBP

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Prokuratura wszczęła śledztwo w sprawie podejrzenia zaniżania cen paliw przez spółkę

ORLEN: NIK przedstawi 5 lutego wyniki kontroli ws. fuzji Orlenu i Lotosu

RYNEK PALIW: Podsumowanie wywiadu z CEO MOL Polska

KONSUMENT

LPP: Zarząd podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023/24 w wysokości 285 PLN na akcję

AB: Akcje spółki są niedowartościowane, co jest argumentem przemawiającym za przeprowadzeniem buy backu – zarząd

VRG: Grupa ocenia, że rynek nie notuje oczekiwanych dynamik sprzedaży i poprawy nastrojów konsumentów w segmencie fashion

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po grudniu do 31,35% z 35,56% rok temu - UTK

TMT

ASSECO POLAND: Popisanie nowych kontraktów z ZUS

COMARCH: Umowa na wdrożenie systemu wspierającego realizację zadań w terenie z ukraińskim operatorem Kyivstar

AILLERON: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ STALOWY: SSAB - wyniki 4Q23 i outlook na 1Q24: sygnały spowolnienia na rynku motoryzacyjnym w Europie (HDT + PC)

PRZEMYSŁ MASZYNOWY: Rockwell Automation: w 2024r Spółka zakłada niski jednocyfrowy wzrost zamówień

PRZEMYSŁ MASZYNOWY: SKF Group: w 1Q24 Spółka zakłada średni jednocyfrowy spadek sprzedaży organicznej

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY: Aptiv (dawniej Delphi): Spółka zakłada płaski poziom globalnej produkcji motoryzacyjnej w 2024r

PRZEMYSŁ STALOWY: Acciaierie d'Italia wyłączył kolejny wielki piec w zakładzie w Taranto

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD: Oferta Mirbudu i Kobyłami najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

MIRBUD: Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłami najtańsza w przetargu na odcinek Knyszyn-Krynice przyszłej S16

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Podanie RVU120 w skojarzeniu z wenetoklaksem pierwszemu pacjentowi w ramach badania klinicznego fazy II w obszarze AML.

SYNEKTIK: Spółka szacuje, że w kalendarzowym 4Q23 miała 270mln PLN przychodów (+88% r/r).

HIPROMINE: Zakończenie budowy drugiego etapu nowego Centrum Genetycznego spółki w Robakowie i uruchomienie go

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

ING (Kupuj; 287,0 PLN)

Wyniki 4Q23 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Net interest income	1 810	1 860	2 054	2 090	2 166	20%	4%	2 135	2 112
Net F&C result	511	521	534	552	557	9%	1%	551	545
Other income	-7	71	43	20	180	-	820%	21	30
Total revenues	2 314	2 452	2 631	2 662	2 903	25%	9%	2 707	2 687
Operating costs	-689	-1 002	-851	-860	-987	43%	15%	-970	-935
Operating profit	1 625	1 450	1 780	1 801	1 916	18%	6%	1 737	1 752
Net provisions	-489	-88	-197	-151	-177	-64%	17%	-309	-276
Net profit	666	909	1 099	1 162	1 271	91%	9%	940	999
NIM	3,51%	3,39%	3,70%	3,72%	3,71%			3,69%	
CoR ex. CHF	0,50%	0,22%	0,49%	0,38%	0,18%			0,50%	
C/I	29,8%	40,9%	32,3%	32,3%	34,0%			35,8%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

ROTTNEROS/ARCTIC PAPER

Wyniki ROTT za 4Q23 [negatywne]

mSEK	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E
Volume (kt)	87	87	83	102	85	-2%	-17%	79
Revenues	730	744	681	693	637	-13%	-8%	569
EBITDA	31	178	71	79	-76	-	-	-32
EBIT	1	149	41	49	-100	-	-	-61
Net profit	9	118	34	33	-64	-	-	-49
revenue y/y	22%	13%	-13%	-14%	-13%			
EBITDA margin	4.2%	23.9%	10.4%	11.4%	-			
EBIT margin	0.1%	20.0%	6.0%	7.1%	-			
net margin	1.2%	15.9%	5.0%	4.7%	-			

Source: Company, Trigon DM

FINANSE

PZU (Trzymaj; PLN 49.0)

P. Andrzej Klesyk, p. Cezary Stypułkowski i p. Jakub Karnowski wymieniani jako potencjalni kandydaci na stanowisko prezesa zarządu – Parkiet

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

Zarząd banku zamierza rekomendować WZ przeznaczenie na wypłatę dywidendy ok. 75% zysku jednostkowego za '23 oraz kwoty 1mld PLN z kapitału rezerwowego

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; PLN 570)

Podsumowanie po prezentacji wstępnych danych finansowych za 4Q'23

- Bank spełnia kryterium do wypłaty 75% zysku z 2023 na dywidendę, czeka na wytyczne KNF. Zapyta też o możliwość wypłaty z odłożonych kapitałów.
- Bank zakłada wzrost kredytów w 2024 na 8%, w tym dwucyfrowo w segmencie korporacyjnym, widzi już oznaki ożywienia.
- W kolejnych kwartałach spodziewana stabilizacja marży odsetkowej;
- Udział hipotek na stałą stopę w portfelu to 28%.
- Na koniec 2023 już 32% bilansu było zabezpieczone przed zmianami stóp, na koniec 3Q23 było to 28%.
- Koszt ryzyka kredytowego będzie w przedziale 70-90 pb., a współczynnik kosztu do dochodu poniżej 35% w latach 2024-2026;
- W 4Q'23 podpisano 405 ugód z frankowiczami, łącznie w 2023 roku było to 5,1 tys.;
- Kredyty mieszkaniowe udzielone w ramach programu Bezpieczny Kredyt 2% będą miały większy wpływ na wolumeny 1Q'24 niż 4Q'23;
- Do końca grudnia bank przyjął prawie 14 tys. wniosków w BK 2%, ostatecznych decyzji kredytowych było 2,1 tys., a wypłacono 1,6 tys.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	77,416	1.8%	-1.3%	28.0%
WIG20	2,280	2.0%	-2.7%	21.8%
mWIG40	5,847	1.9%	1.1%	33.7%
sWIG80	22,917	0.3%	0.1%	19.0%
PX (Prague)	1,453	0.2%	2.8%	8.2%
BUX (Budapest)	64,044	1.3%	5.6%	41.7%
BET (Bucharest)	15,512	0.9%	0.9%	27.5%
BIST30 (Istanbul)	9,103	0.1%	13.5%	75.0%
DAX	16,904	-0.4%	0.9%	11.4%
FTSE 100	7,631	-0.5%	-1.3%	-1.7%
STOXX Europe 600	486	0.0%	1.4%	7.2%
S&P 500	4,846	-1.6%	1.6%	17.6%
NASDAQ 100	17,137	-1.9%	1.9%	38.6%
Nikkei 225	36,011	0.6%	7.6%	31.7%
Shanghai Comp	2,774	-1.5%	-6.8%	-15.5%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.0%	-15.2	-2.0	-97.3
PL 10Y bond yield	5.2%	-17.3	0.6	-82.1
CZ 10Y bond yield	3.9%	-9.9	4.3	-78.7
HU 10Y bond yield	6.1%	-22.0	23.0	-186.0
RO 10Y bond yield	6.3%	-6.4	5.6	-113.2
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-2.0	-109.0
EURIBOR 3M	3.9%	-1.5	-1.2	141.5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	0.2%	1.8%	-6.7%
EUR/PLN	4.33	0.0%	-0.3%	-8.6%
EUR/USD	1.08	-0.1%	-2.2%	-1.7%
GBP/PLN	5.08	-0.1%	-1.4%	4.3%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.8%	13.3%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.4%	7.0%
RON/PLN	0.87	-0.1%	0.3%	10.0%
CNY/PLN	0.56	-0.3%	-0.7%	14.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,045	-0.2%	-1.3%	6.1%
Silver (USD/toz)	22.9	-0.2%	-3.7%	-4.4%
Copper (USD/lb)	8,609	-0.1%	0.6%	-6.7%
Zinc (USD/lb)	2,528	-1.4%	-4.9%	-25.5%
Molybdenum (USD/lb)	19.4	-0.3%	-1.0%	-43.5%
Iron ore (USD/t)	132	1.0%	-2.9%	4.7%
HCC (USD/t)	318	0.3%	-0.6%	12.2%
HRC EU (EUR/t)	750	0.7%	9.5%	2.7%
Brent crude oil (USD/bbl)	80.7	0.1%	4.7%	-2.6%
CO2 (EUR/t)	64.2	1.0%	-20.2%	-33.9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	29.9	1.7%	-6.3%	-48.4%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	81	3.3%	-12.3%	-54.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	465	2.1%	-5.1%	-44.0%
Shanghai Freight Index	2,179	-2.7%	74%	112%

XTB (Kupuj; PLN 46)

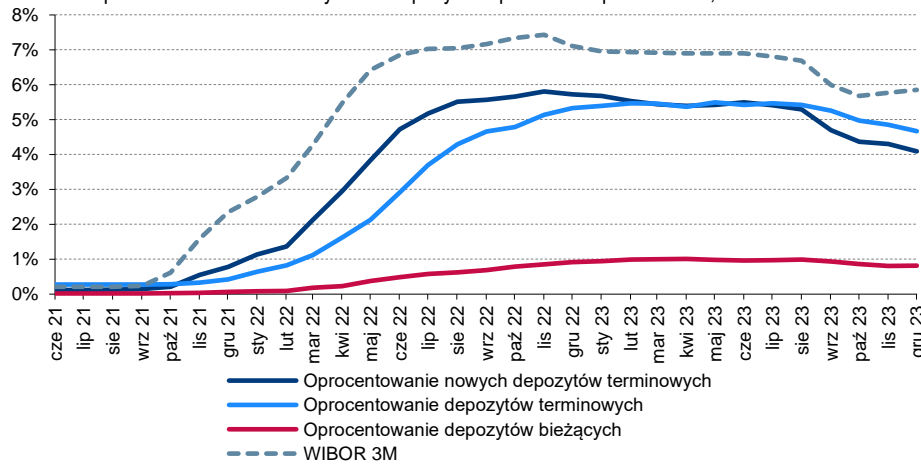
Podsumowanie po prezentacji wstępnych danych finansowych za 4Q'23

- Planowane nowe produkty na 2024 rok nie wymagają nowych licencji.
- Spółka odpuszcza póki co uruchomienie biznesu w RPA. W 2024 roku planuje uzyskać licencje w Brazylii i Malesji.
- Bliski Wschód bardzo szybko się rozwija. Za kilka lat może zbliżyć się rozmiarem do Polski.
- Klienci mają tendencję do długiego trzymania pozycji stratnych oraz do szybkich realizacji zysków. W związku z tym w przypadku wysokich zysków z market makingu zazwyczaj wolumen obrotów w lotach trochę spada.

BANKI

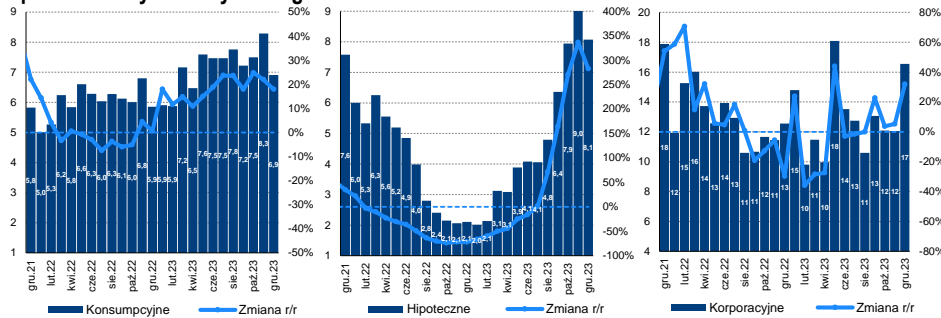
Oprocentowanie kredytów i depozytów w grudniu – dane NBP [pozytywne]

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych spadło o 21bps m/m do 4,09% (-9bps m/m w detalu oraz -26bps m/m dla przedsiębiorstw);
- Średnie oprocentowanie salda depozytów terminowych spadło o 18bps m/m do 4,67%;
- Średnie oprocentowanie salda depozytów bieżących dla przedsiębiorstw wzrosło o 6bps m/m do 1,06%, a dla detalu spadło o 2bps m/m do 0,69%;
- Średnie oprocentowanie salda wszystkich depozytów spadło o 10bps m/m do 2,06%.



BANKI

Sprzedż nowych kredytów w grudniu – dane NBP



PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; PLN 76.3)

Prokuratura wszczęła śledztwo w sprawie podejrzenia zaniżania cen paliw przez spółkę

- Podejrzenie zaniżania cen dotyczy okresu od sierpnia do października ubiegłego roku i mogło narazić spółkę na szkodę wielkich rozmiarów;
- Postępowanie wszczęto po złożonych w tej sprawie zawiadomieniach.

ORLEN (Kupuj; PLN 76.3)

NIK przedstawi 5 lutego wyniki kontroli ws. fuzji Orlenu i Lotosu

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1062.4	1062.0	1161.8	1135.9	109%
WIG20	876.2	878.6	979.2	953.9	112%
WIG40	123.6	123.6	123.6	123.6	100%
sWIG80	22.5	38.5	37.9	34.6	169%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	205.1	XTB	69.4	AGO	4.1
PZU	185.2	BDX	67.4	SNT	3.9
LPP	142.7	COC	10.7	COG	2.3
PEO	140.6	MIL	8.5	VOT	2.1
PKN	91.5	ATT	5.7	ELT	1.7
DNP	73.1	ENA	5.7	AMC	1.0
KGH	46.2	TPE	5.2	TOR	1.0
ALE	40.8	TXT	5.1	MSZ	0.9
SPL	36.1	DVL	4.0	WTN	0.9
CDR	28.7	EUR	3.8	LBW	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	247%	XTB	673%	PCF	517%
PEO	188%	BDX	312%	ELT	460%
LPP	155%	ATT	244%	VOT	428%
KRU	149%	TIM	223%	AGO	402%
MBK	149%	ENA	193%	AMC	341%
PKO	136%	DVL	172%	MSZ	262%
PGE	135%	GRX	159%	COG	207%
SPL	131%	EAT	141%	ABS	198%
ACP	128%	TEN	138%	SNT	176%
ALR	128%	CAR	138%	PEP	174%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
WIG20					
PZU	48	4.2%	KTY	682.0	0.3%
PEO	154.5	3.6%	LPP	15,570.0	0.6%
ALR	75.4	3.1%	ALE	30.4	0.8%
SPL	487.0	2.5%	CDR	105	0.9%
PKO	51.0	2.2%	OPL	8.6	0.9%
mWIG40					
XTB	45.2	14.6%	GRX	2.7	-3.4%
MIL	8.4	5.2%	ING	252.0	-1.9%
TEN	102.5	4.6%	BMC	17.1	-1.3%
PXM	4.1	3.6%	CIG	1.8	-1.2%
ENA	9.6	3.5%	GEA	3.0	-1.1%
sWIG80					
RBW	59.4	4.9%	LBW	2.7	-4.1%
VOT	47.3	4.7%	MDG	29.6	-3.4%
ELT	19.1	4.4%	AMC	77.6	-3.0%
TOR	27.0	4.1%	COG	7.6	-2.9%
BNPPPI	86.8	3.8%	BCX	90.4	-2.4%

RYNEK PALIW**Podsumowanie wywiadu z CEO MOL Polska**

- Celem jest osiągnięcie docelowo pozycji drugiego największego gracza na polskim rynku detalicznym. Do realizacji tego celu konieczne będzie dokupienie kolejnych ponad 100 stacji.;
- Wpływ rebrandingu stacji paliw na markę MOL jest w większości przypadków pozytywny, a w skrajnych przypadkach sprzedaż na stacjach rośnie nawet o jedną piątą;
- Po zakończeniu rebrandingu stacji przejętych od Grupy Lotos, planowane jest połączenie ze spółką Slovnaft Polska i dokonanie unifikacji całej sieci pod marką MOL;
- MOL nie spieszy się z budową stacji ładowania samochodów elektrycznych;
- Polski rynek paliw wzrośnie w 2024 roku o kilka procent.

KONSUMENT**LPP (Kupuj; PLN 22 000)****Zarząd podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023/24 w wysokości 285 PLN na akcję**

- Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy określono na 23 kwietnia 2024 roku, a termin wypłaty zaliczki na poczet dywidendy ustalono na 30 kwietnia 2024 roku;
- Spółka wypłaci w formie zaliczki na poczet dywidendy łącznie kwotę 528,7 mln PLN;
- Zarząd zamierza przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu wniosek o wypłatę dywidendy w łącznej kwocie co najmniej 570 PLN na akcję i ustalenia dnia wypłaty dywidendy na 30 października 2024 roku. DY min. 3,7%.

AB (Kupuj; PLN 88)**Akcje spółki są niedowartościowane, co jest argumentem przemawiającym za przeprowadzeniem buy backu – zarząd**

Dział prawny spółki pracuje nad dokumentami, więc zwołanie walnego zgromadzenia wraz z projektami uchwał powinno nastąpić w najbliższym czasie.

VRG (Under Review)**Grupa ocenia, że rynek nie notuje oczekiwanych dynamik sprzedaży i poprawy nastrojów konsumentów w segmencie fashion**

- Zarząd VRG wskazuje, że wpływ na nie najlepsze wyniki segmentu fashion miały też decyzje biznesowe, których założenia nie spełniły oczekiwanych efektów, co łącznie było jednym z głównych powodów odwołania strategii na lata 2023-2025;
 - Zarząd komunikuje skupienie się na poprawie działalności operacyjnej Grupy m.in. poprzez poprawę efektywności kosztowej w ramach marek odzieżowych, wsparcie ruchu w sklepach i sprzedaży poprzez poprawę jakości kolekcji, w szczególności w marce Vistula;
- Szczegółowe informacje na temat aktualnej sytuacji grupy zostaną przedstawione w momencie publikacji raportu rocznego w dniu 11 kwietnia 2024 roku.

LOGISTYKA I TRANSPORT**PKP CARGO****Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po grudniu do 31,35% z 35,56% rok temu - UTK**

- Według pracy przewozowej, udział spółki spadł po grudniu do 33,51% rynku z 39,36% w analogicznym okresie 2022 roku;
- UTK podał, że w 2023 roku kolej przewiozła prawie 231,7 mln ton towarów, co oznacza, że w porównaniu z 2022 rokiem ich masa była niższa o 16,9 mln ton (-6,8%);
- Mniejszy spadek r/r odnotowały wyniki pracy przewozowej, która wyniosła 61,6 mld tonokilometrów – o 0,9 mld tonokilometrów mniej (-1,4%) niż przed rokiem;
- W grudniu 2023 roku masa towarów obsługana przez pociągi towarowe przekroczyła wartość 17,7 mln ton, co w porównaniu r/r oznacza o 1,2 mln ton mniej (-6,5%);
- Praca przewozowa w wysokości ponad 4,6 mld tonokilometrów dała wynik niższy o 0,3 mld (-6,4%) od tego sprzed roku.

TMT**ASSECO POLAND (Kupuj; 85 PLN)****Popisanie nowych kontraktów z ZUS**

- Od września 2023 roku Asseco popisało siedem umów wykonawczych na rozwój KSI na łącznie ponad 100mln PLN;
- W grudniu Asseco otrzymało też zlecenie na stworzenie systemu świadczeń dla osób z niepełnosprawnościami i ich opiekunów (65 mln PLN);
- We wrześniu podpisany został aneks zwiększający wartość kontraktu na utrzymanie KSI o inflację (13% podwyżki objęło usługi od lipca '23).

COMARCH (Kupuj; 200 PLN)**Umowa na wdrożenie systemu wspierającego realizację zadań w terenie z ukraińskim operatorem Kyivstar**

- Product Comarch Field Service Management (FSM) wcześniej nabyły m.in. Viasat, Orange Polska, Vectra czy Warta;
- Podpisanie umowy poprzedziły dwa lata rozmów, Kyivstar obsługuje 24 mln klientów sieci komórkowej i 1,1 mln klientów usług internetowych;

- Nie podano wartości kontraktu.

AILLERON (Kupuj; 26 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd liczy, że 2024 rok będzie lepszy od ubiegłego i uda się zrealizować akwizycje, nad którymi obecnie trwają prace;
- Jednym z celów jest wzmocnienie pozycji na rynku amerykańskim;
- Do końca roku spółka chce mieć ponad 200 specjalistów z zakresu data science i machine learning;
- Cała branża w zakresie technologii services zmagala się z mniejszym popytem, w zeszłym roku obrotu większości firm spadały;
- Spółka pracuje nad wejściem w nowe segmenty i wykorzystaniem sztucznej inteligencji.

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ STALOWY

SSAB - wyniki 4Q23 i outlook na 1Q24: sygnały spowolnienia na rynku motoryzacyjnym w Europie (HDT + PC)

- W 4Q23 dostawy stali wyniosły 1,49mln t (płasko r/r i płasko kw/kw)
- W 1Q24 SSAB oczekuje znacznie wyższego (>10%) wolumenu dostaw kw/kw w segmencie SSAB Special Steels oraz wyższego (5-10%) w segmencie SSAB Europe i SSAB Americas, zrealizowane ceny będą nieznacznie niższe kw/kw
- Outlook popytowy na 1Q24: 1) Heavy Transport – neutralny: spadek popytu na HDT w Europie z wysokiej bazy, 2) Automotive – neutralny: sygnały spowolnienia popytu w Europie, 3) Construction Machinery – słaby/neutralny: stabilnie na rynku Ameryki Płn., słaby popyt w Europie i Chinach; 4) Material Handling – neutralny: stabilny popyt w wydobywaniu i recyklingu, 5) Energy – silny: dobry popyt w OZE, 6) Construction – słaby: niski sezon.
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

PRZEMYSŁ MASZYNOWY

Rockwell Automation: w 2024r Spółka zakłada niski jednocyfrowy wzrost zamówień

- Wzrost organiczny sprzedaży ma wynieść od -2% do 4%
- W 1Q24 (paź-gru) Spółka odnotowała ~10% spadek sprzedaży do segmentu motoryzacji, przemysłu półprzewodnikowego oraz e-commerce/automatyzacji magazynów, w całym 2024r zakłada niski jednocyfrowy wzrost w obszarze motoryzacji oraz e-commerce/automatyzacji magazynów i jednocyfrowy spadek w przemyśle półprzewodnikowym
- [LINK](#) do prezentacji za 1Q24

PRZEMYSŁ MASZYNOWY

SKF Group: w 1Q24 Spółka zakłada średni jednocyfrowy spadek sprzedaży organicznej

- W całym 2024r Spółka spodziewa się niskiego jednocyfrowego spadku sprzedaży organicznej
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY

Aptiv (dawniej Delphi): Spółka zakłada płaski poziom globalnej produkcji motoryzacyjnej w 2024r

- W 2024r Spółka zakłada przychody na poziomie 21,3-219mld USD (+7% r/r), oraz marżę EBITDA w wysokości 15-15,3% (+1,3pp r/r)
- W Europie Aptiv spodziewa się wzrostu sprzedaży o 4% r/r, przy spadku produkcji motoryzacyjnej o -2% r/r
- W Ameryce Płn. Aptiv spodziewa się wzrostu sprzedaży o 11% r/r, przy wzroście produkcji motoryzacyjnej o 1% r/r
- W Chinach Aptiv spodziewa się wzrostu sprzedaży o 7% r/r, przy płaskiej produkcji motoryzacyjnej r/r
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

PRZEMYSŁ STALOWY

Acciaierie d'Italia wyłączył kolejny wielki piec w zakładzie w Taranto

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)

Oferta Mirbudu i Kobyłarni najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

- Przedmiotem przetargu jest zaprojektowanie i budowa drogi S11 na odcinku Ostrów Wielkopolski-Kępno;
- Wartość oferty to ponad 69mln PLN brutto.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)

Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni najtańsza w przetargu na odcinek Knyszyn-Krynice przyszłej S16

Wartość oferty to 314,7mln PLN brutto.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 81,8 PLN)

Podanie RVU120 w skojarzeniu z wenetoklaksem pierwszemu pacjentowi w ramach badania klinicznego fazy II w obszarze AML.

- Głównym celem badania RIVER-81 będzie ocena bezpieczeństwa i skuteczności RVU120 w skojarzeniu z wenetoklaksem w populacji pacjentów z r/r AML, u których nie powiodła się wcześniejsza terapia wenetoklaksem.
- W początkowym etapie, badanie RIVER-81 będzie prowadzone w ośrodkach klinicznych w Polsce i we Włoszech. Docelowo, planowane jest rozszerzenie badania na inne kraje Unii Europejskiej (UE) oraz kraje spoza UE, obejmując do 50 ośrodków klinicznych na całym świecie. Przewiduje się, że udział w badaniu weźmie maksymalnie ok. 98 pacjentów.
- W 1H24 Ryvu planuje rozpoczęcie czterech badań klinicznych fazy II dla RVU120 oraz włączenie do nich ponad 100 pacjentów do końca tego roku. Na podstawie wyników tych badań, Ryvu zamierza w Q1 2025 określić priorytety dalszego rozwoju RVU120.

SYNEKTIK (Kupuj; 108 PLN)

Spółka szacuje, że w kalendarzowym 4Q23 miała 270mln PLN przychodów (+88% r/r).

HIPROMINE

Zakończenie budowy drugiego etapu nowego Centrum Genetycznego spółki w Robakowie i uruchomienie go

Produkcję na pełnych obrotach spółka planuje osiągnąć w ciągu pół roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ECC GAMES: Łączna liczba instalacji gry "Car Mechanic Simulator Racing" to ok. 2mln sztuk

ELEKTROTIM: Spółka w konsorcjum z Ostoya-DataSystem ma umowę ze Skarbem Państwa-Komendantem Głównym Straży Granicznej

- Przedmiotem umowy jest budowa zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na odcinku rzeki Bug w Nadbużańskim Oddziale Straży Granicznej;
- Wartość umowy to 227mln PLN netto.

ELEKTROTIM: Oferta spółki najkorzystniejsza w postępowaniu Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych

Wartość oferty to 15,2mln PLN netto.

GLOBAL COSMED: Systemy informatyczne spółki zostały zablokowane w wyniku ataku hakerskiego

- Zarząd podjął natychmiastowe kroki zmierzające do wyeliminowania zagrożenia i przywrócenia normalnego funkcjonowania spółki;
- Działania operacyjne spółki zostały obecnie przywrócone.

HELIO: Szacunkowy zysk netto w 2Q'23/24 na poziomie 13,5mln PLN, +104% r/r

W tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 153mln PLN, +24% r/r.

KREDYT INKASO: Koszty nabycia wierzytelności wyniosły 49,4mln PLN w 3Q'23/24, +19% r/r

- Wpłaty z posiadanych portfeli wierzytelności wyniosły 81mln PLN w 3Q'23/24 (+3% r/r);
- Narastająco w trzech kwartałach koszty nabycia wierzytelności wyniosły 185,2mln PLN (+143% r/r), zaś wpłaty 257,8mln PLN (+10% r/r).

MEX POLSKA: Zawarcie umowy współpracy z Grupą Żywiec

- Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2028 roku;
- Łączna szacunkowa wartość umów to 17,3mln PLN.

SONEL: Zawarcie umowy z Tauron Dystrybucja o wartości 48,6mln PLN netto

- Przedmiotem umowy jest dostawa liczników zdalnego odczytu bezpośrednich działających w technologii GSM/LTE;
- Umowa przewiduje prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówień o łączną kwotę 14,4mln PLN netto.

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Członek zarządu objął 50 tys. akcji @ 50,00 PLN.

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 4,9 tys. akcji @ 4,00 PLN.

LARQ

Zastępca przewodniczącego RN kupił 11,7 tys. akcji @ 1,66-1,84 PLN.

TEN SQUARE GAMES

Prezes zarządu objął 4,5 tys. akcji @ 0,01 PLN w ramach programu motywacyjnego.

TEN SQUARE GAMES

Członek zarządu objął 4 tys. akcji @ 0,01 PLN w ramach programu motywacyjnego.

TEN SQUARE GAMES

Członek zarządu objął 4 tys. akcji @ 0,01 PLN w ramach programu motywacyjnego.

ZMIANY W ORGANACH**ENEA**

Rada Nadzorcza odwołała p. Adriannę Sikorską z pełnienia funkcji członka RN.

GRUPA AZOTY

Powołanie p. Andrzeja Kołodziejczyka na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**MERCATOR MEDICAL**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wiesława Żyznowskiego z 75,08% (67,81% kapitału) do 72,80% (64,92% kapitału) głosów.

TIM

Zwiększenie zaangażowania przez Fega&Schmitt Elektrogroßhandel GmbH do 96,28% kapitału i głosów.

OBLIGACJE**VINDEXUS**

Dokonanie przydziału obligacji serii O2 o wartości nominalnej 21,75mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**LPP**

Wolumen: 702 @ 15 300,00

% kapitału: 0,04

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**ACTION: Zwołanie NWZA na dzień 28 lutego 2024 roku w sprawie zwiększenia kwoty przeznaczonej na nabywanie akcji własnych do 78mln PLN**

Przedmiotem obrad NWZA ma być też zmiana dotychczasowego limitu liczby akcji własnych przeznaczonych do nabycia przez spółkę do poziomu 3,5 mln akcji.

LENTEX: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

Do RN powołano p. Janusza Malarza, p. Krzysztofa Wydmańskiego, p. Bartosza Królewicza, p. Oliwię Sobik oraz p. Agatę Kalamarz.

PGE: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Ze składu RN odwołano p. Janinę Goss, p. Tomasza Hapunowicza, p. Mieczysława Sawaryna, p. Artura Składanek i p. Radosława Winiarskiego;

- Do RN powołano: p. Elżbietę Niebisz, p. Eryka Kosińskiego, p. Małgorzatę Banasik, p. Andrzeja Rzońcy, p. Sławomira Patyry, p. Andrzeja Sadkowskiego oraz p. Andrzeja Koziry.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
01 February 2024 PKO BP	Interim dividend payment date (gross PLN 1.28 per share)
06 February 2024 ATLANTAPL	Dividend payment date (PLN 0.49 per share)

FINANCIAL RESULTS

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09					
12-16			BHW		SPL
19-23				PEO	
26-29	ABE		EAT	ALR, ASB	MBK
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01	BNP				
04-08				PKO	ING
11-15	JMT			ALE	
18-22		DOM	BFT	DNP, PZU, GPW	
25-29			LPP	CSR	
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05					
08-12					
15-19					
22-26					
29-30					

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	88.0	75.4	17%	9,849	6.6	7.8	7.8	0.9	0.9	0.8	14%	11%	11%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	86.8	16%	12,818	6.6	6.5	6.4	0.9	0.8	0.7	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	103.4	15%	13,510	7.9	9.2	9.4	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	63
ING	ING	Buy	287	252	14%	32,785	9.7	9.1	7.9	1.9	1.7	1.5	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	755	10%	143,487	9.7	9.9	9.2	1.1	1.1	1.0	11%	11%	11%	88
mBank	MBK	Hold	590	534	10%	22,685	7.6	7.9	8.3	1.3	1.2	1.1	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.4	-1%	10,202	35.5	7.3	7.5	1.5	1.2	1.0	4%	17%	14%	69
Pekao	PEO	Hold	151.0	154.5	-2%	40,552	8.5	9.1	9.2	1.3	1.3	1.2	15%	14%	13%	81
PKO BP	PKO	Buy	55.0	51.0	8%	63,750	9.2	8.2	8.3	1.3	1.3	1.2	14%	15%	15%	72
Santander	SPL	Buy	570	487	17%	49,766	11.4	9.0	8.9	1.5	1.5	1.4	14%	16%	16%	83
Kruk	KRU	Buy	570	455	25%	8,782	8.5	7.3	6.2	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	77
PZU	PZU	Hold	49.0	48.4	1%	41,760	8.8	9.1	9.0	3.3	3.2	3.0	38%	35%	33%	72

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
11bit Studios	11B	Sell	505	589	-14%	1,424	11.1	17.0	7.2	7.5	11.0	4.8	0%	6%	4%	29
AB	ABE	Buy	88.0	72.6	21%	1,175	7.0	6.6	6.4	4.4	4.0	4.0	2%	4%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.5	-3%	271	10.8	10.6	9.4	6.7	6.7	---	8%	12%	12%	---
Aillion	ALL	Buy	26.0	18.7	39%	231	9.6	7.5	6.7	2.6	1.9	1.5	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.4	38%	32,114	25.4	17.6	13.1	12.5	9.8	7.5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	30.2	30.4	-1%	766	12.8	11.3	10.5	6.0	5.4	4.9	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	77.6	13%	603	11.4	7.7	7.5	4.6	4.1	3.8	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.4	14%	5,796	16.9	14.1	11.1	5.6	4.9	4.5	0%	4%	5%	80
Answear.com	ANR	Buy	40.0	32.1	25%	609	19.4	13.8	10.3	10.4	8.5	6.9	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.5	23%	1,844	18.0	6.8	5.4	13.6	5.9	4.5	7%	9%	0%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.9	64%	1,517	5.4	5.8	6.9	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	26.0	23.0	13%	274	9.6	7.9	6.7	5.6	4.5	3.6	0%	6%	7%	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	53.4	-6%	1,785	16.0	15.1	14.1	10.4	9.7	9.0	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.2	16%	6,071	13.4	12.4	11.6	2.6	2.3	1.9	4%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	53.6	4%	2,782	13.8	12.8	12.0	7.6	7.0	6.5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	59.4	26%	2,567	9.7	6.6	6.5	8.7	5.5	5.2	9%	7%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	25.7	42%	3,357	11.9	9.8	8.2	9.4	8.0	6.9	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.9	-17%	2,375	---	4.9	2.8	17.5	5.7	4.7	0%	0%	0%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,220	35%	6,512	13.1	10.6	9.2	6.2	4.9	4.2	4%	5%	7%	73
BoomBit	BBT	Hold	13.4	11.1	21%	150	10.0	8.2	8.6	4.5	4.3	4.7	6%	6%	7%	---
Budimex	BDX	Hold	600	686	-13%	17,514	26.4	21.8	22.7	15.0	12.1	16.5	3%	3%	0%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	95	92%	396	---	44.3	---	---	22.8	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	58.3	18%	4,016	41.0	12.7	9.0	6.8	5.8	5.0	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	119	105	14%	10,466	38.9	45.3	8.3	23.1	27.6	4.4	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	764	---	---	---	75.0	21.0	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	871	-7%	468,320	14.4	14.3	15.1	5.1	4.7	4.9	7%	6%	5%	84
Creotech	CRI	Buy	302	194	56%	462	---	55.6	9.3	---	23.3	6.4	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	210	-5%	1,708	15.1	14.2	13.1	5.3	4.9	4.5	3%	4%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	79.0	11%	431	11.5	9.2	8.9	5.2	4.8	4.6	9%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	90.4	24%	1,282	20.1	16.6	14.3	12.3	10.0	8.4	0%	0%	0%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.9	38%	6,955	14.3	8.9	7.4	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	82
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.3	14%	190	65.7	38.7	18.1	23.4	19.5	12.9	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	21%	2,234	10.4	7.8	7.6	9.0	7.0	5.7	9%	9%	0%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	434	6%	42,540	22.2	17.6	14.5	14.9	11.8	9.4	0%	0%	0%	49
Dom Development	DOM	Buy	185.0	163.0	13%	4,189	9.0	8.1	8.1	6.9	6.2	6.1	7%	8%	0%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.2	30%	1,746	11.3	5.2	5.3	10.9	6.0	4.4	12%	12%	0%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	37.4	20%	446	30.2	8.4	6.7	6.2	4.7	4.3	1%	2%	6%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Enea	ENA	Buy	14.7	9.6	53%	5,059	2.4	6.4	5.5	2.5	3.7	3.8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Buy	65.0	52.4	24%	919	6.4	5.7	5.1	4.0	3.7	3.4	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.2	---	2,115	14.6	12.7	11.5	4.5	4.3	4.0	3%	4%	4%	62
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	35.5	7%	87	17.3	15.1	---	8.2	6.7	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.1	29%	661	8.1	7.3	6.8	6.1	5.6	5.3	5%	6%	7%	---
Forte	FTE	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.8	14%	1,840	11.0	11.0	10.6	7.6	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenovia	GEA	Buy	3.8	3.0	25%	1,744	7.8	6.6	7.9	3.8	2.5	2.0	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	63.0	11%	4,301	18.5	15.6	13.7	12.5	10.6	9.2	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-9%	3,646	9.9	10.1	8.7	16.7	16.4	14.4	4%	5%	0%	54
Huuuge	HUG	Buy	43.0	28.4	51%	1,906	6.7	7.1	7.6	3.5	3.7	4.0	19%	17%	15%	---
InPost	INPST	Buy	13.4	14.0	-4%	30,209	22.9	17.4	13.9	10.9	8.8	7.1	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	547.0	41%	7,750	8.6	7.6	6.9	6.9	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49	43	14%	5,089	3.0	7.2	6.9	0.0	0.5	0.3	29%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	682.0	-6%	6,581	12.2	11.4	10.8	8.5	8.2	7.8	7%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	112.5	-20%	22,490	25.7	19.6	19.9	8.5	7.6	7.7	0%	1%	2%	59
LPP	LPP	Buy	22,000	15,570	41%	28,885	12.8	11.5	10.3	6.9	6.0	5.2	4%	3%	3%	84
Mabion	MAB	Under Review		18.2	---	294	---	---	---	---	---	---	2%	14%	21%	---
Mangata	MGT	Sell	81.0	90.5	-10%	604	11.1	9.2	8.3	6.2	5.7	5.2	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	10.0	---	64	---	4.6	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.6	28%	235	13.1	8.4	6.7	7.4	6.2	5.2	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.1	17%	745	6.5	6.1	6.4	4.0	3.8	4.2	3%	4%	0%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	69.8	58%	1,858	4.6	4.0	4.6	7.1	7.1	8.7	0%	4%	0%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	19.8	26%	333	3.9	4.1	---	2.8	2.4	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	882.0	5%	3,906	18.8	16.4	15.0	9.7	8.8	8.3	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.0	28%	900	6.5	5.4	4.8	4.5	4.0	3.4	0%	8%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	41.3	2%	13,520	8.1	6.1	7.4	3.6	3.2	3.5	11%	10%	10%	---
Onde	OND	Hold	15.6	14.7	6%	801	26.7	22.3	20.3	9.7	8.1	6.9	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	49.5	19%	690	19.8	15.1	13.0	9.3	8.4	7.4	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.6	4%	11,242	12.3	12.3	11.2	4.3	4.4	4.0	6%	6%	6%	50
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.7	22%	72,745	4.9	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	---	-	27.7	---	996	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.5	6%	583	7.8	8.5	6.6	5.0	5.4	4.5	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	22.0	16%	12,673	17.2	14.4	11.3	5.7	5.2	4.6	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	11	8	33%	19,009	5.5	4.7	4.2	3.3	3.7	3.3	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	450.0	312.5	44%	2,063	10.1	10.0	9.3	7.7	7.8	7.3	7%	10%	10%	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	74.5	15%	5,753	17.4	17.7	17.7	8.2	8.1	8.5	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	54.0	51%	1,248	---	2.6	0.9	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	59.4	31%	864	10.2	9.1	8.3	6.9	6.2	5.7	6%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	14.7	25%	455	7.7	6.5	5.4	5.3	4.5	3.9	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	219.0	3%	597	---	---	---	3.1	0.2	---	0%	17%	57%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	36.7	26%	838	10.2	9.1	9.2	4.7	4.2	3.9	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.2	37%	1,087	30.0	20.0	26.4	12.1	8.8	12.5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.4	35%	855	24.2	17.7	13.7	14.3	11.2	8.7	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	233.5	26%	1,261	25.1	18.5	16.4	4.9	4.5	4.4	5%	6%	6%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.6	12%	1,067	12.9	11.6	12.0	7.4	6.8	6.8	3%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	86.2	25%	735	9.6	9.3	---	2.2	1.6	---	2%	2%	---	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.7	63%	6,432	7.5	3.2	3.0	5.5	3.7	3.6	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	102.5	---	752	14.3	15.2	---	7.7	7.7	---	15%	0%	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	27.0	11%	619	10.7	8.0	7.1	2.1	1.3	1.2	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10	8.4	20%	627	7.2	6.7	6.7	4.9	4.7	4.4	5%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	127.20	-8%	1,043	9.1	10.5	9.2	6.4	6.6	5.8	3%	3%	3%	---

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), S&P Global ESG Scores methodology ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
VRG	VRG	Under Review		3.4	---	795	10.0	8.9	8.5	3.6	3.5	3.0	5%	5%	5%	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.3	3%	561	7.2	6.1	5.0	5.4	4.9	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	118.6	15%	3,475	17.3	13.6	---	8.3	7.2	---	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	35.0	28.3	24%	520	7.9	7.8	7.4	5.0	5.0	4.7	4%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	45.2	2%	5,309	7.7	7.2	6.6	4.3	3.6	3.1	10%	10%	10%	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.