

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**MBANK:** Zysk netto za 4Q23 zgodny z oczekiwaniami dzięki zawiązaniu aktywa podatkowego [neutralne]

**KOMERCNI BANKA:** Wyniki za 4Q23 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty ryzyka [negatywne]

**LUBAWA:** Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

### FINANSE

**KOMERCNI BANKA:** Zarząd proponuje 100% dywidendy za 2023 rok, 82,66 CZK na akcję, DY=10,9% [pozytywne]

**PEKAO:** KNF nie ma zastrzeżeń do wypłaty w '24 przez bank 1,7mld PLN dywidendy z niepodzielonego zysku za '19 [pozytywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Zawarcie umowy z BGK na kredyt obrotowy w kwocie 450mln USD

**PGE:** W. Dąbrowski odwołany z funkcji CEO

**ENERGETYKA:** W ciągu 2-3 tyg. powstaną przepisy dot. mrożenia cen energii na 2H24r. – M. Klimatu

**ENERGETYKA:** Niemcy planują uruchomić rynek mocy dla gazu

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**ENTER AIR:** Wywiad z dyrektorem generalnym Grzegorzem Polanieckim- Biznes PAP

### TMT

**AGORA:** Podsumowanie wywiadu o rynku kin z prezesem Heliosa

**DIGITAL NETWORK:** Podsumowanie wywiadu z prezes Digital Network

**RYNEK E-COMMERCE:** Indeks Baselinker wzrósł w styczniu ze 113 do 121 pkt r/r

### GAMING

**GAMING MARKET:** Disney zainwestował 1,5mld USD w nabycie udziałów w Epic, ogłoszona współpraca w ramach gry Fortnite

### PRZEMYSŁ

**XTPL:** Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych

**PRZEMYSŁ/MO-BRUK:** KE wzywa Polskę do przyjęcia przepisów dot. emisji przemysłowych i odpadów

**PRZEMYSŁ PAPIERNICZO-CELULOZOWY:** Sappi: W 4Q23 nastąpił wzrost kosztów jednostkowych w obszarze celulozy, energii, chemii i transportu

**PRZEMYSŁ MASZYNOWY:** Valmet: W 4Q23 otrzymała zamówienia o wartości 1,155mld EUR (-17% r/r), book-to-bill 0,77x

**PRZEMYSŁ STALOWY:** Voestalpine: Spółka zakłada wzrost wolumenów sprzedaży kw/kw w 4Q23/24 (sty-mar) z uwagi na sezonowe odbicie popytu

**PRZEMYSŁ ROZWIĄZAŃ BUDOWLANYCH:** Assa Abloy: wzrost organiczny w 4Q23 był płaski r/r, dzięki akwizycjom przychody wzrosły w ostatnim kwartale o 12% r/r

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**PEKABEX:** Wielkość produkcji w zakładach grupy w czerwcu 2023 roku na poziomie 14.8 tys. m<sup>3</sup>, (-23% r./r., YTD -23% r./r.)

**MATERIAŁY BUDOWLANE:** AkzoNobel: spółka spodziewa się jednocyfrowego wzrostu wolumenów i poprawy marż w '24

**RYNEK MIESZKANIOWY:** Program „Mieszkanie na Start” ruszy najpóźniej jesienią – Krzysztof Hetman, MRiT

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [RECOMMENDATIONS](#)

#### CORPORATE CALENDAR

#### [DIVIDENDS](#)

#### [FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## MBANK (Trzymaj; 590,0 PLN)

Zysk netto za 4Q23 zgodny z oczekiwaniami dzięki zawiązaniu aktywa podatkowego [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Net interest income	1 978	2 033	2 201	2 285	2 355	19%	3%	2 313	2 311
Net F&C result	468	501	488	483	445	-5%	-8%	474	470
Other income	-8	-32	7	-60	98	-	-	61	65
<b>Total revenues</b>	<b>2 438</b>	<b>2 502</b>	<b>2 695</b>	<b>2 708</b>	<b>2 897</b>	<b>19%</b>	<b>7%</b>	<b>2 847</b>	<b>2 846</b>
Operating costs	-631	-855	-704	-719	-796	26%	11%	-770	-753
Operating profit	1 807	1 647	1 991	1 989	2 102	16%	6%	2 077	2 093
Net provisions	-622	-987	-1 732	-1 342	-1 952	214%	46%	-1 782	-1 855
<b>Net profit</b>	<b>835</b>	<b>143</b>	<b>-15</b>	<b>-83</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>-30</b>
NIM	4,08%	3,88%	4,29%	4,36%	4,34%				4,28%
CoR ex. CHF	0,61%	0,58%	0,62%	0,85%	1,60%				1,02%
C/I	25,9%	34,2%	26,1%	26,6%	27,5%				27,0%

Source: company data, PAP, Trigon DM

## KOMERCNI BANKA (Kupuj; 828,0 CZK)

Wyniki za 4Q23 poniżej oczekiwań przez wyższe koszty ryzyka [negatywne]

CZKm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Net interest income	7 132	6 349	6 463	6 507	6 276	-12%	-4%	6 627	6 351
Net F&C result	1 673	1 515	1 534	1 548	1 817	9%	17%	1 691	1 727
Other income	820	1 093	1 145	844	1 108	35%	31%	976	1 002
<b>Total revenues</b>	<b>9 625</b>	<b>8 957</b>	<b>9 142</b>	<b>8 899</b>	<b>9 201</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>	<b>9 294</b>	<b>9 080</b>
Operating costs	-3 935	-5 007	-4 086	-3 920	-4 308	9%	10%	-4 259	-4 230
Operating profit	5 690	3 950	5 056	4 979	4 893	-14%	-2%	5 034	4 850
Net provisions	50	432	467	138	-1 051	-2202%	-862%	-517	-644
<b>Net profit</b>	<b>4 692</b>	<b>3 560</b>	<b>4 526</b>	<b>4 266</b>	<b>3 260</b>	<b>-31%</b>	<b>-24%</b>	<b>3 268</b>	<b>3 449</b>
NIM	2,21%	2,01%	1,91%	1,86%	1,76%				1,85%
CoR	-0,03%	-0,22%	-0,24%	-0,07%	0,51%				0,26%
C/I	40,9%	55,9%	44,7%	44,0%	46,8%				45,8%

Source: Company data, Trigon DM

## LUBAWA

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychód 154.1 mln PLN
- Zysk ze sprzedaży 33.7 mln PLN
- Zysk netto 17 mln PLN

## FINANSE

## KOMERCNI BANKA (Kupuj; 828,0 CZK)

Zarząd proponuje 100% dywidendy za 2023 rok, 82,66 CZK na akcję, DY=10,9% [pozytywne]

Zarząd zakłada, że dywidenda za 2024 również wyniesie 100%.

## PEKAO (Trzymaj; 151,0 PLN)

KNF nie ma zastrzeżeń do wypłaty w '24 przez bank 1,7mld PLN dywidendy z niepodzielonego zysku za '19 [pozytywne]

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

Zawarcie umowy z BGK na kredyt obrotowy w kwocie 450mln USD

- Okres finansowania wynosi do 60msc z możliwością przedłużenia o kolejne 24msc

## PGE (Kupuj; PLN 11.23)

W. Dąbrowski odwołany z funkcji CEO

RN delegowała do zarządu Eryka Kosińskiego, który będzie pełnił czasowo funkcję prezesa. Z zarządu odwołano również Wandę Buk i Rafała Włodarskiego. Członkiem zarządu została Małgorzata Banasik.

## ENERGETYKA

W ciągu 2-3 tyg. powstaną przepisy dot. mrożenia cen energii na 2H24r. – M. Klimatu

Rozwiązania mają uwzględniać kryterium dochodowe – P. Hennig-Kloska.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	79,473	0.4%	3.4%	30.4%
WIG20	2,347	0.6%	3.0%	24.4%
mWIG40	5,982	-0.2%	3.9%	35.9%
sWIG80	23,239	-0.2%	1.3%	20.4%
PX (Prague)	1,444	-1.0%	-0.2%	5.1%
BUX (Budapest)	64,346	-1.0%	4.8%	40.2%
BET (Bucharest)	15,726	0.2%	1.7%	28.4%
BIST30 (Istanbul)	9,394	-0.5%	11.0%	88.5%
DAX	16,922	-0.7%	1.2%	9.8%
FTSE 100	7,629	-0.7%	-0.9%	-3.3%
STOXX Europe 600	486	-0.2%	1.6%	5.7%
S&P 500	4,995	0.8%	4.9%	21.3%
NASDAQ 100	17,755	1.0%	6.6%	42.1%
Nikkei 225	36,863	-0.1%	10.4%	33.5%
Shanghai Comp	2,862	1.4%	-0.9%	-11.5%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.2%	2.4	16.6	-84.6
PL 10Y bond yield	5.3%	4.0	8.2	-78.4
CZ 10Y bond yield	3.8%	2.9	-17.1	-71.0
HU 10Y bond yield	6.3%	9.0	12.0	-170.0
RO 10Y bond yield	6.3%	-0.1	-7.8	-122.5
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-2.0	-107.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.0	-0.4	136.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.03	-0.1%	1.8%	-9.8%
EUR/PLN	4.35	0.1%	0.3%	-9.1%
EUR/USD	1.08	0.1%	-1.5%	0.7%
GBP/PLN	5.09	0.0%	-0.9%	4.9%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	1.6%	14.6%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	2.6%	9.5%
RON/PLN	0.87	0.0%	-0.2%	10.9%
CNY/PLN	0.56	0.1%	-1.3%	16.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,035	0.0%	-0.7%	8.7%
Silver (USD/toz)	22.4	0.6%	-3.2%	0.2%
Copper (USD/t)	8,312	-1.1%	-1.8%	-6.9%
Zinc (USD/t)	2,401	-1.3%	-6.3%	-23%
Molybdenum (USD/lb)	19.6	0.9%	-1.8%	-48.5%
Iron ore (USD/t)	129	2.0%	-7.7%	5.1%
HCC (USD/t)	313	0.3%	-3.6%	10.3%
HRC EU (EUR/t)	750	0.0%	9.5%	0.7%
Brent crude oil (USD/bbl)	79.6	0.5%	4.6%	-6.4%
CO2 (EUR/t)	62.4	-1.8%	-18.3%	-33.9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	28.1	-1.7%	-18.5%	-48.7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	78	-1.6%	-17.4%	-52.9%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	461	-0.2%	-11.7%	-44.1%
Shanghai Freight Index	2,218	1.8%	26%	115%

## ENERGETYKA

### Niemcy planują uruchomić rynek mocy dla gazu

Niemcy planują w najbliższym czasie zorganizować 4 aukcje wsparcia dla budowy nowych elektrowni gazowych o mocy 10 GW. Między 2035, a 2040r. nowe gazówki mają zmienić wykorzystywane paliwo na wodór. System wsparcia zostanie sfinansowany z niemieckiego funduszu klimatu i transformacji, a według Reutersa łączny koszt subsydiów może przekroczyć 16mld EUR ([LINK](#))

## TRANSPORT I LOGISTYKA

### ENTER AIR (Kupuj; PLN 65.5)

#### Wywiad z dyrektorem generalnym Grzegorzem Polanieckim- Biznes PAP

-W sezonie letnim planujemy latać na około 35 maszynach. Będziemy mieli 31 maszyn własnych – obecnie mamy 26 samolotów i 5 ma jeszcze zasilić flotę. Szukamy jeszcze czterech samolotów na zasadach wet lease, czyli na wynajem od innych linii wraz z załogami. Nie chcemy zwiększać floty ponadto, co obecnie mamy wynegocjowane, bo koszty pozyskania samolotów są obecnie bardzo wysokie, a po rozwiązaniu problemów producentów z dostawami nowych maszyn spodziewamy się lepszych cen leasingu.

-W 2024 roku spodziewamy się ok. 10 proc. wzrostu liczby naszych operacji lotniczych. Ubiegłoroczna 30-proc. wyżka wynikała ze wzrostu wykorzystania floty i pełnego odrodzenia rynku po pandemii. Rok 2024 będzie miał wysoką bazę porównawczą ze względu na rekordowy dla nas 2023 rok

-Utworzyliśmy z TUI firmę Fly4, która rozpocznie działalność operacyjną w drugim kwartale tego roku. Na sezon letni nowa spółka będzie mieć zapewnione od TUI 4 samoloty.

-Prowadzimy zaawansowane negocjacje na temat lokalizacji nowego hangaru na polskim lub zagranicznym lotnisku. Mam nadzieję, że zacznie on funkcjonować pod koniec 2024 roku, ale jesteśmy tu uzależnieni od porozumienia z zewnętrznym partnerem.

## TMT

### AGORA

#### Podsumowanie wywiadu o rynku kin z prezesem Heliosia

- Rok 2025 powinien być dobry, ale trudno powiedzieć czy powrót do frekwencji 60 mln widzów z 2019 jest realny;
- Pokolenie 40+ rzadziej chodzi do kina po pandemii;
- Wydłuża się okres eksploatacji kinowej tytułów przed wejściem do platform VOD;
- [LINK](#) do wywiadu dla portalu sfp.org.pl.

### DIGITAL NETWORK

#### Podsumowanie wywiadu z prezes Digital Network

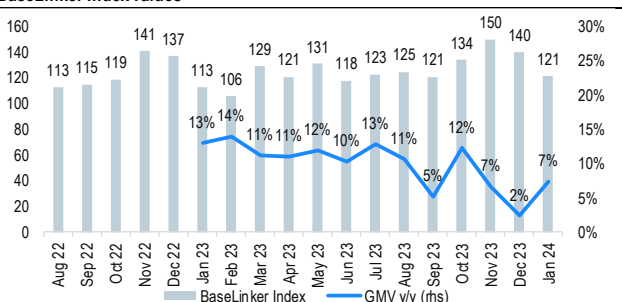
- Digital Network zakłada 10-15% średnioroczne tempo rozwoju sieci ekranów cyfrowych - prezes Digital Network, Agnieszka Godlewska;
- Sieć obejmuje obecnie ponad 20 tys. nośników digital, zdysersyfikowanych pod względem wielkości i lokalizacji na terenie całego kraju;
- W 2023 spółka uruchomiła nowe lokalizacje m.in. w Warszawie, Katowicach i Łodzi;
- Na początku października 5-letnia umowa obejmująca 500 lokalizacji Poczty Polskiej;
- Planowane są dalsze akwizycje lokalizacji premium, zwłaszcza w największych aglomeracjach miejskich;
- Strategia spółki zakłada wzrost wykorzystania dostępnego inventary, czyli czasu reklamowego na ekranach, o 10% rocznie;
- Przewiduje się także dynamiczne zwiększanie marży i zysków poprzez akwizycje bezpośrednie i optymalizację kosztów zarządzania siecią;
- Działalność emitenta cechuje się stosunkowo niskimi kosztami operacyjnymi oraz wysoką rentownością operacyjną, przekraczającą 30%.

### RYNEK E-COMMERCE

#### Indeks Baselinker wzrósł w styczniu ze 113 do 121 pkt r/r

- Dynamika implikowana z wartości indeksu wynosi 7% r/r;
- Liczba zamówień miała wzrosnąć o 6,8%, a wartość koszyka o 1,0%.

#### BaseLinker Index values



## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1255.5	1105.4	1176.2	1156.1	94%
WIG20	979.4	920.7	989.4	971.8	101%
WIG40	128.0	128.0	128.0	128.0	100%
sWIG80	35.2	37.3	38.6	34.7	110%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
LPP	176.3	XTB	20.6	MRB	4.3
PKO	156.5	BDX	18.8	SNT	4.1
PKN	95.1	CCC	10.3	BNP	3.3
PEO	93.5	MIL	5.4	TOR	1.5
PZU	69.2	APR	4.7	UNT	1.4
DNP	64.3	TPE	3.5	KGN	1.2
KGH	33.3	TXT	3.4	MUR	1.2
ALE	31.2	MBR	3.0	WLT	1.1
CDR	30.1	EUR	2.9	AGO	1.0
SPL	28.7	CMR	2.7	AMC	1.0

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	187%	MBR	349%	BNP	807%
PEO	118%	APR	316%	WLT	357%
ACP	114%	GEA	263%	MRB	325%
MBK	113%	RVU	211%	TOR	305%
SPL	97%	CMR	200%	AMC	296%
PKO	95%	ATC	183%	DCR	280%
PZU	86%	DOM	146%	VOX	279%
KTY	85%	ZEP	129%	CMP	268%
CDR	84%	XTB	122%	UNT	246%
PCO	83%	PKP	116%	WWL	223%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>WIG20</b>		
SPL	495	3.0%	CPS	10.9	-1.4%
LPP	16,230.0	3.0%	OPL	8.7	-1.4%
PCO	22.5	1.9%	JSW	43.4	-0.4%
MBK	563.0	1.5%	KGH	110.9	-0.3%
ALE	31.0	1.1%	CDR	108.3	0.0%
<b>Best</b>			<b>mWIG40</b>		
ATC	20.8	2.5%	DOM	159.6	-2.8%
CCC	58.5	2.2%	ING	283.5	-2.1%
ZEP	20.4	2.2%	HUG	27.9	-1.9%
PXM	4.1	2.0%	SLV	59.4	-1.8%
APR	27.0	1.9%	PKP	14.3	-1.8%
<b>Best</b>			<b>sWIG80</b>		
BOS	11.6	6.0%	CMP	76.8	-5.4%
FRO	33.5	3.7%	KGN	63.6	-4.2%
AGO	12.5	3.3%	SNK	21.8	-3.5%
UNT	133.4	2.9%	SCP	207.0	-3.3%
SNX	14.2	2.6%	CRI	192.0	-3.0%

## GAMING

## GAMING MARKET

**Disney zainwestował 1,5mld USD w nabycie udziałów w Epic, ogłoszona współpraca w ramach gry Fortnite**

CEO Epic Games, Tim Sweeney, będący większościowym udziałowcem Epic będzie nadal utrzymywał kontrolę nad zarządem po zamknięciu tej transakcji. Disney i Epic zapowiadają nowe doświadczenie związane z grami, ale także zaoferują fanom możliwość oglądania, kupowania i angażowania się w treści, postaci i historii z całego portfolio Disneya, w tym marek Pixar, Star Wars, Marvel i Avatar.

## PRZEMYSŁ

## XTPL

**Uznanie ochrony patentowej przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych**

- Umowa patentowa dotyczy wynalazku "Method of filling a microcavity with a polymer material, a filler in a microcavity, and an apparatus for filling a microcavity on or in a substrate with a polymer material"
- Obecnie Spółka posiada 29 przyznanych patentów

## PRZEMYSŁ/MO-BRUK

**KE wzywa Polskę do przyjęcia przepisów dot. emisji przemysłowych i odpadów**

- Pierwsze postępowanie dotyczy dyrektywy o emisjach przemysłowych z 2010r. KE wskazuje, że w w krajowej legislacji nie znalazły się nadal przepisy o warunkach wydawanych pozwoleń na budowę spalarni odpadów.
- Drugie postępowanie dot. rewizji dyrektywy dot. odpadów z 2008r. Brakowac ma m.in. przepisów dot. systemu rozszerzonej odpowiedzialności producenta, recyklingu odpadów, zapobiegania marnotrawieniu żywności, czy zasad monitorowania i selektywnej zbiórki odpadów.
- Polska ma 2msc na udzielenie odpowiedzi KE i wdrożenie odpowiedzi zaleceń.

## PRZEMYSŁ PAPIERNICZO-CELULOZOWY

**Sappi: W 4Q23 nastąpił wzrost kosztów jednostkowych w obszarze celulozy, energii, chemii i transportu**

- Ceny drewna pozostały stabilne kw/kw
- Wolumen sprzedaży celulozy był o 19% niższy kw/kw, cena o 2% wyższa, a marża EBITDA wyniosła 19,8% w segmencie celulozy
- Wolumen sprzedaży papierów graficznych był o 6% wyższy kw/kw, cena sprzedaży o 4% niższa kw/kw, a marża EBITDA w segmencie papierów graficznych wyniosła 10,6%
- Pod koniec grudnia zamknięto zakład Lanaken w Belgii (produkcja celulozy CTMP – 165kt i papierów graficznych CWF- 530kt)
- [LINK](#) do prezentacji za 1Q23/24

## PRZEMYSŁ MASZYNOWY

**Valmet: W 4Q23 otrzymała zamówienia o wartości 1,155mld EUR (-17% r/r), book-to-bill 0,77x**

- Poziom przyjętych zamówień był jednocześnie o >15% wyższy kw/kw
- Backlog na koniec roku wyniósł 3,97mld EUR (-10% r/r)
- W 2023r spadek zamówień w segmencie celulozy i energii wyniósł 20%, natomiast w segmencie papierów 25%
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

## PRZEMYSŁ STALOWY

**Voestalpine: Spółka zakłada wzrost wolumenów sprzedaży kw/kw w 4Q23/24 (sty-mar) z uwagi na sezonowe odbicie popytu**

- Steel: Dobra sytuacja w energetyce generuje dodatkowy popyt na blachy grube
- High Performance Metals: zakładane sezonowe odbicie produkcji i dostaw, dobry poziom zamówień w segmencie lotniczym i energetycznym
- Metal Engineering: kontynuacja wysokiego popytu na szyny kolejowe, dobry popyt na rury bezszwowe
- Spółka spodziewa się w nadchodzących kwartałach dalszej stagnacji w segmencie budowlanym, maszynowym oraz dóbr konsumenckich
- W segmencie motoryzacji oczekiwane jest utrzymanie obecnego poziomu, sektor energii w dalszym ciągu powinien się dobrze rozwijać podobnie jak sektor lotniczy
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

## PRZEMYSŁ ROZWIĄZAŃ BUDOWLANYCH

**Assa Abloy: wzrost organiczny w 4Q23 był płaski r/r, dzięki akwizycjom przychody wzrosły w ostatnim kwartale o 12% r/r**

- W 4Q23 spółka podpisała 6 akwizycji, a w całym 2023r były to aż 24 przejęcia o łącznej sprzedaży rocznej w wysokości 20mld SEK
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**PEKABEX (Kupuj; PLN 25)**

Wielkość produkcji w zakładach grupy w czerwcu 2023 roku na poziomie 14.8 tys. m3, (-23% r./r., YTD -23% r./r.)

## MATERIAŁY BUDOWLANE

**AkzoNobel: spółka spodziewa się jednocyfrowego wzrostu wolumenów i poprawy marż w '24**

- Popyt w całym regionie EMEA (niski jednocyfrowy wzrost wolumenów) powinien rosnać wolniej niż w Azji i LATAM (średni/wysoki jednocyfrowy wzrost wolumenów).
- W całym '24 Spółka spodziewa się 1.5 – 1.65mld EUR EBITDA, +0-15% r./r.

- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23.

## RYNEK MIESZKANIOWY

Program „Mieszkanie na Start” ruszy najpóźniej jesienią – Krzysztof Hetman, MRiT

- W '24 na program ma być przeznaczonych 500mln PLN, a sam program ma obowiązywać w '24 – '25.

- „Prowadzimy konsultacje i nie wykluczamy, że sam program będzie trwał dłużej”.

	Mieszkanie na Start	Bezpieczny Kredyt 2%
	Nowy rząd	Stary rząd
<b>Limity dopłat (PLN)</b>	200 tys. dla singli	500 tys. dla singli
	400 tys. dla par	600 tys. dla par
	450 tys. dla GD 3-osobowych	
	500 tys. dla GD 4-osobowych	
	600 tys. dla GD 5-osobowych	
	WAŻNE: Nie oznacza to jednak, że są to górne limity wartości całego kredytu - możliwe jest wzięcie kredytu powyżej limitu dopłat, natomiast wtedy jego pozostała część oprocentowana jest na warunkach rynkowych	
<b>Oprocentowanie kredytu</b>	1.5% dla singli i par	Wyrównanie rynkowej stawki do 2%
	1% dla GD 3-osobowych	
	0.5 dla GD 4-osobowych	
	0% dla GD 5-osobowych	
<b>Limit zarobków (PLN brutto)</b>	10 tys. dla singli	Brak
	18 tys. dla par	
	23 tys. dla GD 3-osobowych	
	28 tys. dla GD 4-osobowych	
	33 tys. dla GD 5-osobowych	
	WAŻNE: Obowiązuje zasada "złotówka za złotówkę" - każde przekroczenie limitu zarobków o 1PLN przekłada się na zmniejszenie wsparcia o 50gr	
<b>Budżet (PLN)</b>	500mln w '24, program 2-letni	Planowane ~0.9mld na lata '23-'24, budżet przekroczony
<b>Szacunki</b>	~50 tys. umów w '24	>57 tys. umów zawartych w '23

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**KGL:** Zawarcie znaczącej ramowej umowy handlowej z Mondelz Europe GmbH i rozszerzenie współpracy do 2026 roku. Zarząd Spółki szacuje, że w wyniku realizacji zamówień określonych w mowie, łączne przychody przekroczą 60 mln zł rocznie.

**IZOBLOK:** Otrzymanie zamówienia na seryjną produkcję części samochodowych w latach 2024-2034 dla Spółki Adient na łączną kwotę 54.9 mln PLN.

**RAEN:** Spółka zawarła z podmiotem powiązaniem ERA PV umowę objęcia 3.6 mln akcji zwykłych na okaziciela serii I za kwotę 3.6 mln PLN. Obecnie Spółka posiada 45% kapitału zakładowego w spółce ERA PV oraz taki sam procent głosów na zgromadzeniu wspólników.

**XTPL:** Ustalenie daty rejestracji w depozycie papierów wartościowych 45.655 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii U na dzień 9 lutego 2024 roku w związku z wyrejestrowaniem w tym dniu obligacji zamiennych serii A.

## INSIDER TRADING

### NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 3.6 tys. akcji @ 455 PLN.

### UNIBEP

Zastępczyni Przewodniczącego RN kupiła 281 tys. akcji @ 9 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MONNARI TRADE

Nabycie 4,3 tys. akcji @ 5,34 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### PGE

Odwołanie p. Wojciecha Dąbrowskiego, Prezesa Zarządu

### PGE

Odwołanie p. Wandy Buk, Wiceprezesa Zarządu ds. Regulacji

### PGE

Odwołanie p. Rafała Włodarskiego, Wiceprezesa Zarządu ds. Wsparcia i Rozwoju

### PKO BP

Rezygnacja p. Dariusza Szweda z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

## FINANCIAL RESULTS

FEbruary	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09				MBK, KOMB	
12-16			OPL, BHW, SNT, HPM		SPL
19-23				PEO	
26-29	ABE	ASE, ALL	ALR, EAT	ASB, CMR, ABS	
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01	BNP				
04-08				PKO, CTP	
11-15	JMT		RVU	ALE	
18-22	MLP	DOM	BFT, AGO	DNP, PZU, GPW, 1AT	TOR
25-29		WPL, VRC, CBF, ARH, SKA	LPP, ACP, SLV, FRO, OND, ERB	INPST, NEU, CSR, ICE, ECH, TOA	DVL, BIO, MOC, CRM
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	GPP, VOX	
08-12	CTX		BDX, SVE, DAT, FAB	CPS, APR, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB		PBX, PTG, WTN, CMP	RBW
22-26	VOT	OPL	GTC, CLN, ASE	ALR, CAR, ENT, SHO, MRB, ENE, NNG, ABS	JMT, ADV, BCX
29-30	DAD, OPN, MDG (27.04)	PEO, MBK, SPL, BIO, MOC, PUR, SCP			

## 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	78.2	13%	10,207	6.9	8.1	8.1	1.0	0.9	0.9	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	95.0	6%	14,029	7.2	7.1	7.0	1.0	0.8	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	105.8	12%	13,824	8.0	9.4	9.6	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	284	1%	36,883	10.9	10.3	8.9	2.1	1.9	1.7	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	758	9%	143,962	9.7	9.9	9.2	1.1	1.1	1.0	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	563	5%	23,908	8.0	8.3	8.7	1.4	1.3	1.2	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.5	-2%	10,293	35.8	7.4	7.6	1.5	1.2	1.1	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	159.8	-5%	41,930	8.8	9.4	9.6	1.3	1.3	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	53.0	4%	66,250	9.5	8.6	8.6	1.4	1.3	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	495	15%	50,563	11.5	9.2	9.1	1.6	1.5	1.4	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	454	25%	8,778	8.5	7.3	6.2	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	49.5	-1%	42,718	9.0	9.3	9.2	3.4	3.3	3.1	38%	35%	33%	66

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	Under Review		612	-	1,479	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	72.4	22%	1,172	6.9	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%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	19.0	37%	235	9.8	7.7	6.8	2.7	2.0	1.5	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.0	35%	32,764	25.9	18.0	13.3	12.7	10.0	7.7	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	31.1	-3%	784	13.1	11.6	10.8	6.2	5.5	5.0	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	76.3	15%	593	11.2	7.6	7.4	4.5	4.1	3.8	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	26.7	12%	5,862	17.0	14.2	11.2	5.7	4.9	4.6	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.8	34%	566	18.0	12.8	9.6	9.8	8.0	6.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.1	25%	1,818	17.8	6.7	5.3	13.4	5.8	4.5	7%	9%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	20.8	73%	1,441	5.1	5.5	6.6	2.8	2.6	2.7	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		21.6	-	257	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	52.8	-5%	1,764	15.8	15.0	13.9	10.3	9.6	8.9	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	72.6	17%	6,022	13.3	12.3	11.5	2.6	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	54.0	4%	2,802	13.9	12.9	12.1	7.7	7.1	6.5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	58.0	29%	2,506	9.5	6.5	6.3	8.5	5.4	5.1	9%	7%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	27.0	35%	3,520	12.5	10.3	8.6	9.8	8.3	7.2	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.1	-14%	2,295	---	4.8	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,280	32%	6,745	13.6	11.0	9.5	6.4	5.1	4.4	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	687	-13%	17,539	26.4	21.8	22.7	15.1	12.1	11.9	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	95	92%	396	---	44.3	---	---	22.8	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69	58	18%	4,026	41.1	12.7	9.1	6.8	5.8	5.0	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		108.3	-	10,820	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26	15	66%	782	---	---	---	76.8	21.5	12.1	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	867	-7%	466,437	14.3	14.2	15.0	5.1	4.6	4.9	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	192	57%	457	---	55.0	9.2	---	23.0	6.4	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	231	-13%	1,879	16.6	15.6	14.4	5.9	5.5	5.1	3%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88	77	15%	419	11.2	9.0	8.7	5.1	4.7	4.5	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	87.0	29%	1,234	19.4	16.0	13.8	12.0	9.7	8.2	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.9	38%	6,958	14.3	8.9	7.4	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.8	10%	196	67.9	40.0	18.7	24.0	20.1	13.3	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	5.0	20%	2,270	10.6	7.9	7.7	9.1	7.1	6.4	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	453	2%	44,363	23.2	18.3	15.1	15.6	12.3	9.8	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	160	16%	4,101	8.8	7.9	8.0	6.8	6.0	6.0	8%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	29%	1,754	11.4	5.3	5.3	10.9	6.0	4.5	12%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	37.7	19%	450	30.4	8.4	6.8	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	9.5	53%	5,056	2.4	6.3	5.5	2.5	3.7	3.8	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.0	57.4	13%	1,007	7.0	6.3	5.6	4.2	3.8	3.5	5%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.4	---	2,143	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	34.6	10%	85	16.8	14.7	---	7.9	6.5	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.5	19%	712	8.7	7.8	7.3	6.5	6.0	5.7	4%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.3	---	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	44.5	12%	1,866	11.2	11.1	10.8	7.7	7.3	6.9	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.2	19%	1,833	8.2	7.0	8.3	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	63.6	10%	4,342	18.6	15.8	13.8	12.6	10.7	9.3	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.7	-13%	3,805	10.3	10.5	9.0	16.9	16.7	14.6	4%	5%	5%	61
Huuge	HUG	Under Review		27.9	-	1,869	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.3	-7%	31,143	23.7	17.9	14.4	11.2	9.0	7.3	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	554	39%	7,849	8.7	7.7	7.0	7.0	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	43.4	14%	5,090	3.0	7.2	6.9	0.0	0.5	0.3	29%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	674	-5%	6,504	12.0	11.2	10.7	8.4	8.1	7.8	7%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	110.9	-19%	22,170	25.3	19.3	19.6	8.4	7.5	7.7	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	16,230	36%	30,110	13.3	11.9	10.7	7.2	6.2	5.4	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.2	---	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.5	-12%	618	11.3	9.4	8.5	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	10.0	---	65	---	4.6	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	36.5	24%	241	13.4	8.6	6.9	7.6	6.3	5.3	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.3	14%	765	6.7	6.3	6.5	4.1	3.9	4.3	3%	4%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	70.0	57%	1,863	4.6	4.0	4.6	7.1	7.1	8.7	0%	4%	5%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	20.0	25%	337	3.9	4.1	---	2.9	2.4	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	873	7%	3,849	18.6	16.1	14.8	9.6	8.7	8.2	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.7	24%	932	6.7	5.6	5.0	4.6	4.1	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	39.6	6%	12,967	7.8	5.9	7.1	3.5	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.3	9%	777	25.9	21.7	19.7	9.2	7.7	6.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	49.0	20%	683	19.6	15.0	12.9	9.2	8.3	7.3	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.7	2%	11,478	12.5	12.6	11.4	4.4	4.4	4.1	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	65.9	16%	76,471	5.2	5.5	6.1	2.9	3.0	3.3	6%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		26.6	-	956	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.4	12%	556	7.4	8.1	6.3	4.8	5.2	4.3	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	22.5	13%	12,961	17.5	14.7	11.5	5.8	5.2	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	8.7	29%	19,565	5.6	4.9	4.4	3.4	3.8	3.3	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		323	-	2,129	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	75.4	14%	5,822	17.6	18.0	17.9	8.3	8.2	8.6	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	60.6	35%	1,401	---	2.9	1.0	---	1.1	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	60.4	29%	879	10.4	9.3	8.4	7.0	6.3	5.7	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.7	24%	457	7.7	6.5	5.4	5.3	4.5	3.9	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	207.0	9%	564	---	---	---	2.9	0.1	---	0%	18%	61%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	36.2	28%	827	10.0	9.0	9.1	4.6	4.1	3.9	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.4	36%	1,090	30.1	20.1	26.5	12.2	8.9	12.5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	29.9	37%	841	23.8	17.4	13.5	14.1	11.0	8.6	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	229	29%	1,237	24.6	18.1	16.1	4.8	4.5	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	88.0	8%	1,110	13.4	12.0	12.4	7.6	7.0	7.1	3%	4%	5%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	101.0	7%	861	12.6	9.4	14.3	7.7	6.3	6.3	2%	3%	1%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.8	58%	6,663	7.8	3.3	3.2	5.5	3.8	3.6	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		100.0	-	733	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	28.4	6%	652	11.3	8.5	7.4	2.5	1.5	1.5	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.3	20%	624	7.2	6.7	6.7	4.9	4.7	4.4	5%	6%	7%	---

\*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	
Unimot	UNT	Hold	117	133.4	-12%	1,094	9.6	11.0	9.6	6.6	6.8	6.0	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.44	---	807	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.7	-1%	583	7.5	6.3	5.2	5.5	5.0	4.3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	120.8	13%	3,539	17.7	13.9	---	8.4	7.4	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.7	22%	527	8.0	7.9	7.5	5.0	5.1	4.8	3%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	43.1	7%	5,067	7.4	6.8	6.3	4.0	3.3	2.8	11%	10%	11%	---

# 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](mailto:repcja@trigon.pl)



## CEE EQUITY RESEARCH

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

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

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

**Volodymyr Shkuropat**  
*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. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.