

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

UNIMOT: Szacunkowe wyniki za 4Q23 [lekko pozytywne]**GRODNO:** Szacunkowe wyniki za trzy kwartały roku obrotowego 2023/2024

PALIWA I CHEMIA

PALIWA/ORLEN: Dziś spotkanie D. Tuska z kanclerzem O. Scholzem**PALIWA / UNIMOT / ORLEN:** W Polsce może zabraknąć benzyny w efekcie embarga na LPG**GRUPA AZOTY:** Odpis aktywów w GA Polyolefins obniży EBIT w 4Q23 o 900m PLN [lekko negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: We wtorek 13 lutego odbędzie się NWZA, które zdecyduje o zmianach w RN**ENERGETYKA:** NFOŚiGW chce zwiększyć z 1 do 3mld PLN wydatki na OZE w programie „Energia dla wsi”**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Aurizon: obniżenie prognozy wzrostu przewozu węgla w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2024 z 10% do 5%

KONSUMENT

INTER CARS: Styczeń'24: przychody Grupy z dystrybucji wyniosły 1408mln PLN (+12,6% r/r)

TMT

WOODPECKER.CO: Miesięczne powtarzalne przychody spadły w styczniu o 5,3% r/r do 486 tys. USD**GRUPA PRACUJ:** Liczba ofert pracy w internecie spadła w styczniu o 4% r/r wg raportu Grant Thornton**RYNEK PŁATNEJ TV:** Canal+ zwiększył udziały w Viaplay do 29,33% w wyniku dokapitalizowania grupy**REKLAMA TV:** Trwają prace nad projektem ustawy o finansowaniu mediów publicznych

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Spółka przeprowadzi skup akcji własnych do 114,5mln zł (buyback yield 15%)

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY: Magna: Spółka zakłada płaską dynamikę produkcji motoryzacyjnej samochodów osobowych w 2024r**PRZEMYSŁ STALOWY:** KE ogłosiła, że zamierza dokonać przeglądu europejskiego Safeguardu pod kątem jego możliwości wydłużenia jego obowiązywania

BIOTECH

MEDICALGORITHMS: Spółka zawarła umowę z Bittium Biosignals dot. globalnej dystrybucji oprogramowania do diagnostyki zaburzeń pracy serca [pozytywne].**MOLECURE:** Złożenie nowego wniosku o zgodę na badanie kliniczne II fazy dla cząsteczki OATD-01 [neutralne].

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

CONFERENCE CALENDAR

WYNIKI FINANSOWE

UNIMOT (Trzymaj; 117.4 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q23 [lekkko pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	3,660	3,272	3,228	3,388	2,170	-41%	-36%	3,150	3,147
EBITDA adj.	233.9	104.9	62.8	29.2	41.0	-82%	41%	44.0	-
EBITDA	224.4	114.6	82.2	11.7	54.7	-76%	369%	44.0	43.2
EBIT	218.3	109.0	63.8	-9.6	-	-	-	26.5	25.0
Net profit	173.1	81.8	32.0	-22.2	-	-	-	19.3	11.8
EBITDA adj. margin	6.4%	3.2%	1.9%	0.9%	1.9%			1.4%	1.4%
EBIT margin	6.0%	3.3%	2.0%	-	-			0.8%	0.8%
Net profit margin	4.7%	2.5%	1.0%	-	-			0.6%	0.4%
P/E LTM	3.0	3.3	3.4	4.3	12.3				

Source: Company, Trigon DM

- EBITDA skor. w 4Q23 wyniosła 41m PLN, vs. 44m naszej prognozy i 43.2m konsensusu. EBITDA raportowana była wyższa i wyniosła 54.7m PLN (efekt niepieniężny w postaci wyceny zapasu obowiązkowego, przesunięć kosztów i przychodów i 1-offów).

- Wg. Zarządu oszacował negatywny wpływ nietypowych warunków obrotu dieslem w Polsce i skalkulował go na 72m PLN w 4Q.

- Kontrybucja z przejętych aktywów Olavion, Unimot Terminale, Commodities, Infrastruktura, Bitumen, RCEkoenergia i Aviation wyniosła w 4Q 54m PLN. Segment gazu dodał 25.5m PLN EBITDY skor. Wolumen obrotu diesla, benzyn i biopaliw wzrósł o 1% r/r, a LPG o 17% r/r w 4Q.

GRODNO

Szacunkowe wyniki za trzy kwartały roku obrotowego 2023/2024

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 899,3mln PLN (-3% r/r);

- EBITDA 26,5mln PLN (-32% r/r);

- EBIT 19,2mln PLN (-42% r/r);

- Zysk netto 10mln PLN (-55% r/r).

PALIWA I CHEMIA

PALIWA/ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Dziś spotkanie D. Tuska z kanclerzem O. Scholzem

Wg. Polityki Insight, jednym z tematów może być kwestia dostaw ropy do rafinerii Schwedt i przejęcia rosyjskich udziałów w spółce przez firmę z Polski.

PALIWA/UNIMOT (Trzymaj; 117.4 PLN)/ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

W Polsce może zabraknąć benzyny w efekcie embarga na LPG

- Wg. Polityki Insight, na wniosek rządu, 5 lutego odbyło się spotkanie branży paliwowej z wiceministrem M. Motyką. Tematem rozmów było wchodzące w życie 20 grudnia 2024r. embargo na dostawy LPG z Rosji.

- Import z Rosji wynosi w skali roku 1m ton i zaspokaja połowę krajowego zapotrzebowania.

- Wnioski:

1) Porty morskie nie zdołają przyjąć więcej LPG. Polska ma 3 terminale morskie do importu LPG, z przepustowością do 1m ton rocznie. To dwa razy za mało by zaspokoić potrzeby importowe na poziomie 2.1m ton. Sytuacja ma się poprawić w ciągu kilku lat przez rozbudowę terminali w Szczecinie. Wg. Unimota inwestycje są blokowane przez długie procedury,

2) Inwestycje kolejowe pod dostawy LPG z Holandii wymagają porozumienia z Niemcami. Okazją może być wizyta niemieckiego M. Gosp. R. Habecka w Polsce w tym tygodniu.

3) Po wejściu w życie sankcji, LPG starczy na 10 dni. 3/4 zużywanego LPG przypada na sektor transportu, gdzie 3m kierowców tankuje autogaz. Wg. oceny branży, po wejściu sankcji paliwa ma wysarczy na 10 dni, co może przełożyć się na istotny wzrost cen LPG na przełomie roku. Doprowadzi to do wzrostu zużycia benzyny. W tym kontekście uruchomione mogą zostać rezerwy interwencyjne benzyny.

4) Priorytetem dla rządu mają być dostawy surowca dla ok. 100 tys. gosp. domowych, wykorzystujących LPG do ogrzewania i zasilania kuchenek i rolników.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	78,451	-0.3%	3.1%	30.7%
WIG20	2,309	-0.4%	2.7%	25.0%
mWIG40	5,939	-0.2%	4.1%	35.3%
sWIG80	23,336	0.1%	0.4%	21.9%
PX (Prague)	1,453	-0.7%	-0.3%	5.2%
BUX (Budapest)	64,983	0.8%	2.1%	41.2%
BET (Bucharest)	15,696	-0.2%	-0.5%	28.1%
BIST30 (Istanbul)	9,600	1.2%	10.7%	92.6%
DAX	16,927	-0.2%	1.3%	10.6%
FTSE 100	7,573	-0.3%	-0.7%	-3.9%
STOXX Europe 600	485	-0.1%	1.7%	5.9%
S&P 500	5,027	0.6%	5.1%	22.9%
NASDAQ 100	17,962	1.0%	6.7%	46.0%
Nikkei 225	36,897	0.1%	3.7%	33.3%
Shanghai Comp	2,866	0.0%	-0.9%	-12.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.2%	-2.7	35.7	-63.3
PL 10Y bond yield	5.4%	-1.7	21.6	-57.3
CZ 10Y bond yield	3.8%	-1.6	-11.8	-62.7
HU 10Y bond yield	6.1%	-12.0	15.0	-161.0
RO 10Y bond yield	6.4%	1.0	6.5	-106.6
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-108.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.7	-3.7	128.4

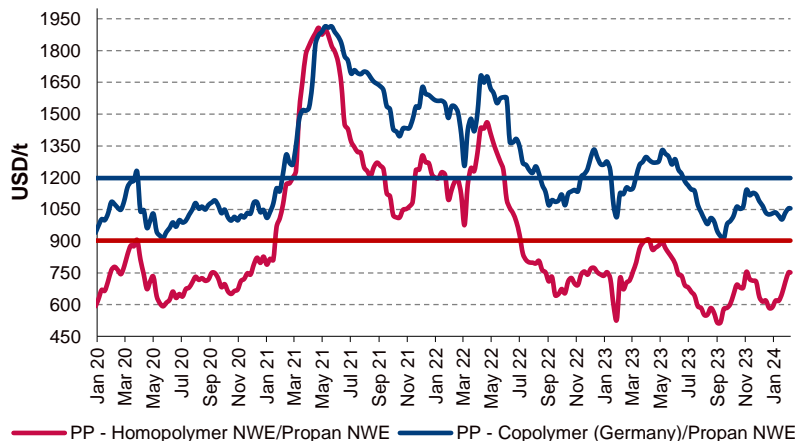
CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.01	-0.1%	0.8%	-11.3%
EUR/PLN	4.33	0.0%	-0.6%	-10.6%
EUR/USD	1.08	0.1%	-1.4%	0.7%
GBP/PLN	5.07	0.0%	0.2%	6.9%
CZK/PLN	0.17	0.0%	3.2%	17.5%
HUF/PLN	0.011	0.0%	2.8%	11.8%
RON/PLN	0.87	0.0%	0.8%	12.4%
CNY/PLN	0.56	0.1%	-0.5%	17.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,022	-0.1%	-1.4%	8.5%
Silver (USD/toz)	22.8	0.9%	-1.6%	3.8%
Copper (USD/t)	8,169	-0.3%	-2.4%	-9.1%
Zinc (USD/t)	2,301	-1.2%	-8.1%	-26%
Molybdenum (USD/lb)	19.7	0.6%	-3.9%	-48.1%
Iron ore (USD/t)	129	0.7%	-3.9%	2.8%
HCC (USD/t)	316	0.0%	-2.9%	10.5%
HRC EU (EUR/t)	750	0.0%	8.7%	0.7%
Brent crude oil (USD/bbl)	81.9	-0.3%	4.6%	-5.2%
CO2 (EUR/t)	58.8	-3.3%	-18.3%	-38.2%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	26.8	-3.3%	-14.0%	-49.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	75	-2.7%	-15.4%	-54.6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	444	-2.4%	-11.9%	-46.2%
Shanghai Freight Index	2,166	-2.3%	14%	115%

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

Odpis aktywów w GA Polyolefins obniży EBIT w 4Q23 o 900m PLN [lekko negatywne]

- Niepieniężny wpływ odpisu na EBIT ma wynieść 900m PLN, bez wpływu na skons. wynik EBITDA.
- Odpis jest związany z pogorszeniem krótko- i średnioterminowych perspektyw na rynku polipropylenu i opóźnieniem w realizacji projektu Polimery Police. Obecnie kalkulowane spready są niższe, niż notowane w poprzednich latach. Poprawa powinna nastąpić w 2H24r.



Source: Trigon DM, Reuters

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

We wtorek 13 lutego odbędzie się NWZA, które zdecyduje o zmianach w RN

ENERGETYKA

NFOŚiGW chce zwiększyć z 1 do 3mld PLN wydatki na OZE w programie „Energia dla wsi”

Nowy zarząd NFOŚiGW zdecydował o zwiększeniu z 1 do 3mld PLN środków na inwestycje w OZE na terenach wiejskich w ramach programu „Energia dla wsi”, przez duże zainteresowanie inwestycjami w PV, biogaz, el. wodne i magazyny energii. Decyzję musi zatwierdzić M. Klimatu.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Aurizon: obniżenie prognozy wzrostu przewozu węgla w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2024 z 10% do 5%

- Spółka zamierzała przewieźć w roku obrotowym 2023/24 203mln ton węgla, tj. o 10% więcej niż w 185mln ton osiągnięte w poprzednim roku
- Nowa prognoza implikuje tegoroczny przewóz na poziomie 193mln ton, po I pół. '23/24 Aurizon przewiózł 94mln ton
- Prezes Spółki zwraca uwagę na deszczową pogodę w Queensland, która zakłóciła operacje w okresie grudnia-lutego, jednak skala zakłóceń była mniejsza niż w poprzednich latach
- [Link](#) do prezentacji za 2Q23/24

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj; PLN 770)

Styczeń'24: przychody Grupy z dystrybucji wyniosły 1408mln PLN (+12,6% r/r)

- Sprzedaż na polskim rynku wyniosła 912,8mln PLN (+5% r/r);
- Sprzedaż zagranicznych spółek wyniosła 729,6mln PLN (+15,3% r/r).

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1081.7	1105.4	1176.1	1160.2	109%
WIG20	907.1	924.2	988.7	975.5	109%
WIG40	128.1	128.1	128.1	128.1	100%
sWIG80	38.3	35.2	38.9	34.7	102%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	131.9	CCC	47.4	SNT	2.7
DNP	83.4	XTB	18.8	LBW	2.4
PEO	79.2	BDX	12.2	ACT	1.0
ALE	69.0	APR	6.8	VOX	0.9
PKO	54.5	TXT	4.2	TOR	0.8
KGH	47.7	ATT	2.9	RBW	0.8
PZU	40.3	MIL	2.9	ENT	0.8
LPP	31.3	TPE	2.9	CBF	0.6
CDR	23.5	BFT	2.7	MRB	0.6
KRU	13.6	TEN	2.5	VOT	0.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	136%	APR	358%	PCE	494%
KTY	108%	CCC	357%	VOX	353%
DNP	104%	BMC	189%	PEN	317%
PKN	103%	NEU	156%	PEP	293%
KRU	102%	WPL	127%	ACT	286%
PEO	101%	ZEP	104%	ENT	229%
CPS	95%	COG	104%	SPR	215%
KGH	81%	XTB	103%	OPN	211%
MBK	76%	TEN	101%	CTX	198%
CDR	64%	MBR	99%	LBW	195%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
CDR	111	1.1%	KRU	437.0	-3.4%
ALE	31.7	0.6%	PGE	8.5	-1.6%
PKN	66.1	0.6%	CPS	10.8	-1.4%
SPL	476.6	0.2%	KGH	108.2	-1.4%
PCO	22.4	0.2%	KTY	665.0	-1.3%
Best					
mWIG40					
CCC	64.3	8.1%	NEU	816.0	-5.1%
TXT	101.0	3.4%	MBR	317.0	-3.5%
COG	8.5	2.2%	BMC	16.2	-3.3%
CIG	1.8	1.7%	GPP	62.2	-2.8%
11B	620.0	1.1%	MIL	8.4	-2.8%
Best					
sWIG80					
SNK	22.8	2.7%	SHO	28.6	-3.1%
CRJ	619.0	2.5%	PEN	8.7	-2.8%
KGN	65.0	2.2%	AGO	12.3	-2.8%
FRO	33.1	2.2%	AST	30.3	-2.7%
WTN	28.9	2.1%	XTP	128.0	-2.7%

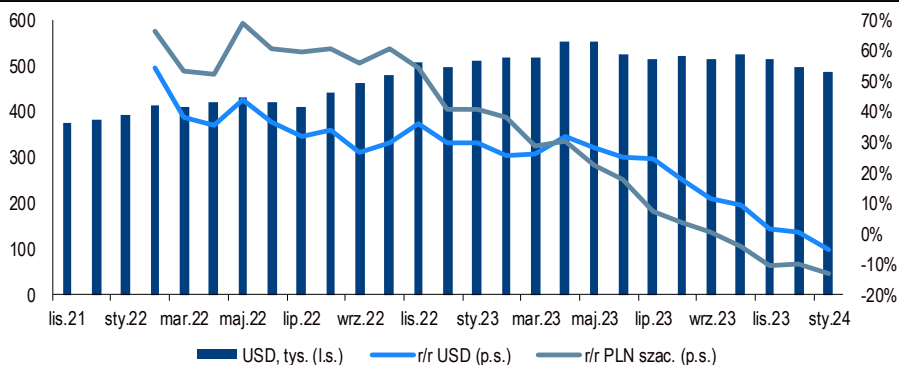
TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 70 PLN)**Liczba ofert pracy w internecie spadła w styczniu o 4% r/r wg raportu Grant Thornton**

- Według Grant Thornton w poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 245 tys. nowych ofert pracy, -4% r/r ([LINK](#));
- Spadki wyniosły blisko 20% w kategoriach Finanse, IT, HR, Marketing, mniejsze, kilkuprocentowe, były w kategorii Zdrowie, natomiast wzrost o 18% miał miejsce w ogłoszeniach dotyczących Pracy Fizycznej;
- Raport Adecco za poprzedni miesiąc wskazuje na spadek o 6% r/r do 247 tys.

WOODPECKER.CO**Miesięczne powtarzalne przychody spadły w styczniu o 5,3% r/r do 486 tys. USD**

- Dynamika w ostatnim miesiącu wyrażona w PLN wyniosła -13% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r

Źródło: Woodpecker.co, szac. Trigon DM

RYNEK PŁATNEJ TV**Canal+ zwiększył udziały w Viaplay do 29,33% w wyniku dokapitalizowania grupy**

- Jednocześnie w ramach dokapitalizowania Viaplay wzrosły udziały grupy PPF z 6,3% do 29,29%;
- Pod koniec 2023 roku Viaplay zapowiadał wycofanie się z Polski do lata 2025 i skupienie na rynkach skandynawskim i holenderskim.

REKLAMA TV**Trwają prace nad projektem ustawy o finansowaniu mediów publicznych**

- Nowe przepisy mają wejść w życie z początkiem 2025 roku;
- Rozważane są dwie opcje: 1) finansowanie z dotacji budżetowej lub 2) finansowanie z opłaty audiowizualnej od każdego podatnika;
- Według B. Zdrojewskiego, przewodniczącego sejmowej Komisji Kultury i Środków Przekazu, w obu opcjach nastąpi likwidacja abonamentu i ograniczenie reklam w TVP.

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Under Review)**Spółka przeprowadzi skup akcji własnych do 114,5mln zł (buyback yield 15%)**

- Ten Square Games zapowiadał przeprowadzenie buyback w listopadzie ub.r.;
- Proponowana cena nabycia akcji wynosi 120 zł, 16% ponad piątkowe zamknięcie;
- Skup akcji własnych przeprowadzony poza rynkiem regulowanym;
- Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 12 do 22 lutego.

PRZEMYSŁ

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY**Magna: Spółka zakłada płaską dynamikę produkcji motoryzacyjnej samochodów osobowych w 2024r**

- Prognoza produkcji na 2024r (2023r): Europa 17,4mln (17,5mln), Ameryka Płn. 15,7mln (15,6mln), Chiny 28,3mln (28,6mln)
- W przypadku Europy prognozowany jest dalszy spadek produkcji do 17,3mln w 2026r, dla Chin z kolei oczekiwany jest wzrost produkcji do 30,6mln w '26
- W 2023 przychody Spółki wyniosły 42,8mln USD, prognoza na 2024r zakłada wzrost do 43,8-45,4mln USD
- [Link](#) do prezentacji za 4Q23

PRZEMYSŁ STALOWY

KE ogłosiła, że zamierza dokonać przeglądu europejskiego Safeguardu pod kątem jego możliwości wydłużenia jego obowiązywania

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Spółka zawarła umowę z Bittium Biosignals dot. globalnej dystrybucji oprogramowania do diagnostyki zaburzeń pracy serca [pozytywne].

- Bittium stanie się niewyłączonym dystrybutorem na globalnym rynku oprogramowania do diagnozy chorób serca. Fiński partner będzie dystrybuował bazujące na sztucznej inteligencji (AI) rozwiązanie polskiego medtechu za pośrednictwem własnych kanałów sprzedaży.
- Rozliczenie współpracy będzie prowadzone w modelu "revenue share", czyli będzie uzależnione od przychodów osiągniętych przez partnera z przeprowadzonych badań i analizy EKG przy wykorzystaniu oprogramowania Medicalgorithmics.
- Dystrybuowane oprogramowanie, zawierające rozwiązania chmurowe i algorytmy sztucznej inteligencji (AI), służy do analizy AI sygnału EKG z sesji diagnostycznych na urządzeniach partnera, analizy i weryfikacji wyników AI przez techników EKG oraz lekarzy i przygotowywania raportów medycznych z analizy EKG na potrzeby diagnostyki pacjentów, udostępniony software będzie zintegrowany do obsługi wyłącznie sygnału z urządzeń dystrybuowanych przez partnera.
- Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

MOLECURE (Kupuj; PLN 24,4)

Złożenie nowego wniosku o zgodę na badanie kliniczne II fazy dla cząsteczki OATD-01 [neutralne].

- Jako państwo sprawozdawcę w procesie oceny wniosku zaproponowano Danię, gdzie częstość występowania tej choroby jest jedną z najwyższych w stosunku do innych krajów europejskich
- W poprzednim postępowaniu państwem sprawozdawcą była Polska, zgodnie z rekomendacjami EMA i propozycją spółki, ze względu na nałożone polskim prawem ograniczenia dawki promieniowania jonizującego, jaką może otrzymać pacjent w badaniu klinicznym, Polska ostatecznie odmówiła zgody na jego przeprowadzenie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ESOTIQ HENDERSON: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w styczniu'24 wyniosły ~24,3mln PLN (+18% r/r)

- Przychody ze sprzedaży internetowej w styczniu'24 wyniosły >6,2mln PLN (+38% r/r);
- Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła ~63% (-0,5p.p. r/r).

INPRO: Podpisanie umowy o kredyt obrotowy z mBank SA do kwoty 37,2mln PLN

- Oprocentowanie kredytu oparte jest na stawce WIBOR 1M + marża Banku

POLIMEX-MOSTOSTAL: Zawarcie aneksu do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z wysokością limitu ustaloną na 100mln PLN

PZ CORMAY: Zakwalifikowanie do dofinansowania udziału PZ CORMAY S.A. w targach sprzętu medycznego Medica w Dusseldorfie

INSIDER TRADING

3R GAMES

Prezes Zarządu objął 1,2 mln akcji @ 0,1 PLN.

3R GAMES

Członek zarządu objął 600 tys. akcji @ 0,1 PLN.

HUUUGE

Pan Marek Chwałek kupił 15,15 tys. akcji @ 27,9 USD.

HUUUGE

Pan Marek Chwałek sprzedał 8075 akcji @ 27,9 USD.

HUUUGE

Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu kupiła 5067 akcji @ 27,9 PLN.

HUUUGE

Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu kupiła 6686 akcji @ 28,2 PLN.

LSI SOFTWARE

Prezes Zarządu kupił 1143 akcji @ 14,8 PLN.

RAEN

Prezes Zarządu przyjął opcję put na akcje w wolumenie 200 tys. akcji @ 1,20 PLN.

SPYROSOFT

Osoba blisko związana z członkiem zarządu dokonała darowizny 5 tys. akcji dla Fundacji Rodzinnej Łękawa

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 5,44 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GLOBAL COSMED

Powołanie p. Michała Grzegorza Czajki na stanowisko członka zarządu.

GRUPA AZOTY

Rezygnacja p. Wojciecha Krysztofika z pełnienia funkcji członka i wiceprzewodniczącego RN.

ORLEN

Rezygnacja p. Tomasza Sójki z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALL IN! GAMES

Zwiększenie zaangażowania przez p. Łukasza i p. Annę Nowak łącznie z 0,59% do 17,57% kapitału i głosów.

ALL IN! GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Rafała Kalisza z 5,83% do 4,63% kapitału i głosów.

LIBET

Zwiększenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Moska z 8,69% do 10,69% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

KREDYT INKASO

Wyznaczenie pierwszego dnia notowań obligacji serii R1 na rynku regulowanym na 13 lutego 2024

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FIGENE CAPITAL: Ogłoszenie o zwołaniu NWZ na dzień 07 marca 2024 roku

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	
Aior	ALR	Buy	88.0	76.7	15%	10,011	6.8	8.0	8.0	0.9	0.9	0.9	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	94.4	7%	13,941	7.2	7.1	6.9	0.9	0.8	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	103.6	15%	13,536	7.9	9.2	9.4	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	275	4%	35,778	10.6	10.0	8.6	2.0	1.8	1.6	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	792	5%	150,519	10.1	10.4	9.6	1.2	1.1	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	546	8%	23,203	7.7	8.0	8.5	1.3	1.2	1.2	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.4	-1%	10,190	35.4	7.3	7.5	1.5	1.2	1.0	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	158.0	-4%	41,470	8.7	9.3	9.5	1.3	1.3	1.2	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	52.2	5%	65,200	9.4	8.4	8.4	1.4	1.3	1.2	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	477	20%	48,703	11.1	8.8	8.8	1.5	1.4	1.4	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	437	30%	8,442	8.2	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.0	4%	40,586	8.6	8.8	8.8	3.2	3.1	2.9	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		620	-	1,499	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	73.0	21%	1,182	7.0	6.7	6.5	4.4	4.0	4.0	2%	4%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.1	-2%	268	10.7	10.5	9.3	6.6	6.6	---	9%	12%	12%	---
Aileron	ALL	Buy	26.0	18.9	38%	234	9.7	7.6	6.8	2.7	1.9	1.5	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.7	33%	33,467	26.5	18.3	13.6	13.0	10.2	7.9	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	26.5	13%	5,818	17.0	14.2	11.1	5.7	4.9	4.5	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	30.2	32%	573	18.3	13.0	9.7	9.9	8.1	6.6	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%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.6	66%	1,497	5.3	5.7	6.8	2.9	2.8	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		22.2	-	264	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	55.0	-9%	1,838	16.5	15.6	14.5	10.7	10.0	9.2	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	72.2	18%	5,993	13.2	12.3	11.4	2.6	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	53.8	4%	2,792	13.8	12.8	12.0	7.7	7.0	6.5	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	57.8	30%	2,498	9.5	6.4	6.3	8.5	5.3	5.1	9%	7%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	28.0	30%	3,657	12.9	10.7	9.0	10.1	8.6	7.4	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.0	-14%	2,281	---	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,290	31%	6,774	13.6	11.1	9.6	6.4	5.1	4.4	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	688	-13%	17,565	26.5	21.8	22.7	15.1	12.2	11.9	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	93	96%	388	---	43.3	---	---	22.3	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69	64	7%	4,425	45.1	13.9	10.0	7.2	6.1	5.3	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		111.2	-	11,110	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26	15	66%	783	---	---	---	76.9	21.6	12.1	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	831	-3%	446,800	13.7	13.6	14.4	4.9	4.5	4.8	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	234	-15%	1,903	16.8	15.8	14.6	6.0	5.6	5.2	3%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88	79	12%	430	11.4	9.2	8.9	5.2	4.8	4.6	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	94.6	18%	1,341	21.1	17.4	15.0	12.6	10.2	8.7	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.8	39%	6,907	14.2	8.9	7.4	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.4	13%	191	66.3	39.1	18.3	23.6	19.7	13.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.9	22%	2,221	10.4	7.7	7.5	8.9	6.9	6.3	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	437	5%	42,883	22.4	17.7	14.6	15.0	11.9	9.5	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	159	16%	4,096	8.8	7.9	7.9	6.8	6.0	6.0	8%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.4	25%	1,812	11.8	5.4	5.5	11.1	6.1	4.5	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	37.6	20%	449	30.3	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	9.2	59%	4,876	2.3	6.1	5.3	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.0	60.4	8%	1,060	7.3	6.6	5.9	4.3	3.9	3.6	5%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.3	---	2,133	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	33.5	13%	82	16.3	14.2	---	7.7	6.2	---	18%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.1	21%	703	8.6	7.8	7.3	6.4	5.9	5.6	5%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.8	14%	1,837	11.0	10.9	10.6	7.5	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.2	20%	1,819	8.2	6.9	8.2	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	62.2	13%	4,246	18.2	15.4	13.5	12.4	10.5	9.1	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-8%	3,620	9.9	10.1	8.6	16.6	16.4	14.4	4%	5%	6%	61
Huuge	HUG	Under Review		27.5	-	1,843	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.3	-6%	30,851	23.4	17.8	14.2	11.1	9.0	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	538	43%	7,622	8.5	7.5	6.8	6.8	6.2	5.7	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	42.8	15%	5,026	3.0	7.1	6.8	0.0	0.5	0.3	30%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	665	-3%	6,417	11.9	11.1	10.5	8.3	8.0	7.7	7%	8%	9%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	108.2	-17%	21,640	24.7	18.8	19.1	8.2	7.3	7.5	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	16,060	37%	29,794	13.2	11.8	10.6	7.1	6.2	5.4	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.2	---	277	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.0	-12%	614	11.3	9.3	8.4	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	36.1	26%	239	13.3	8.5	6.8	7.5	6.3	5.2	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.5	11%	783	6.8	6.4	6.7	4.2	4.0	4.4	3%	4%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	69.4	59%	1,847	4.6	4.0	4.6	7.0	7.1	8.7	0%	4%	5%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	19.7	27%	331	3.8	4.1	---	2.8	2.4	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	816	14%	3,640	17.6	15.2	14.0	9.1	8.2	7.7	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.4	20%	963	6.9	5.8	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	39.4	7%	12,904	7.7	5.9	7.1	3.5	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.2	10%	773	25.8	21.5	19.6	9.1	7.6	6.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	48.0	23%	669	19.2	14.7	12.6	9.0	8.1	7.2	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.7	3%	11,394	12.4	12.5	11.3	4.3	4.4	4.0	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	66.1	15%	76,680	5.2	5.5	6.1	2.9	3.0	3.3	6%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		26.0	-	934	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	22.4	14%	12,915	17.6	14.7	11.5	5.8	5.2	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	8.5	33%	18,991	5.5	4.7	4.2	3.3	3.7	3.3	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		324	-	2,135	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	74.6	15%	5,761	17.4	17.8	17.7	8.3	8.1	8.6	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.9	37%	1,385	---	2.9	1.0	---	1.1	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	61.6	27%	896	10.6	9.5	8.6	7.2	6.5	5.8	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.2	29%	441	7.5	6.3	5.2	5.2	4.4	3.8	4%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	203.0	11%	553	---	---	---	2.8	0.1	---	0%	18%	62%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	36.0	28%	822	10.0	9.0	9.1	4.6	4.1	3.8	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.0	37%	1,083	29.9	20.0	26.3	12.1	8.8	12.5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	28.6	43%	805	22.8	16.7	12.9	13.5	10.5	8.2	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	231	28%	1,247	24.8	18.3	16.3	4.9	4.5	4.4	5%	6%	6%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.2	13%	1,062	12.8	11.5	11.9	7.4	6.7	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	99.0	9%	844	12.4	9.3	14.0	7.5	6.1	6.2	2%	4%	1%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.7	63%	6,467	7.5	3.2	3.1	5.5	3.7	3.6	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		103.3	-	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	10.0	8.4	20%	627	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	138.0	-15%	1,131	9.9	11.4	10.0	6.7	7.0	6.1	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.41	---	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.5	1%	571	7.3	6.2	5.1	5.5	4.9	4.3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	119.0	14%	3,487	17.4	13.6	---	8.3	7.3	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.9	21%	531	8.1	7.9	7.5	5.1	5.1	4.8	3%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	42.5	8%	4,994	7.3	6.7	6.2	3.9	3.3	2.7	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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

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.