

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

ZMIANY W INDEKSACH

INDEKS MSCI: Cyfrowy Polsat wypadnie z indeksu MSCI Standard; do Small Cap wejdzie Auto Partner

WYNIKI FINANSOWE

INSTAL KRAKÓW: Wstępne wyniki finansowe za 2023 rok

STALPROFIL: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 4Q'23

IFIRMA: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

KRUK: Dokonanie przydziału obligacji serii AO6EUR o łącznej wartości nominalnej w kwocie 14mln EUR

KRUK: Marshall Wace LLP otworzył krótką pozycję na 0,5% akcji spółki

BANKI: Wakacje kredytowe od kwietnia 2024 – aktualizacja projektu przez Ministerstwo Finansów

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Zaostrzające się strajki rolników w Polsce i Europie

PALIWA: Byli prezesi PGNiG i LTS negatywnie o połączeniu PKN z PGN i LTS

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Skarb Państwa zgłosił kandydatów do rady nadzorczej spółki

PGE: Umowy na budowę 14 farm PV o mocy 180 MW

JSW: Zmiany w składzie RN spółki

JSW: Marshall Wace LLP zwiększył krótką pozycję na akcjach spółki do 0,90% z 0,87% wcześniej

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w styczniu'24 do 18,7 mln z 19,4 mln w grudniu'23

PEPCO GROUP: Z rejestru KNF zniknęła krótka pozycja Qube Research & Technologies Limited na akcjach spółki

CCC: Spółka chce wykupić wcześniej obligacje o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 20,6mln PLN

ASBIS: Asbis planuje zwiększyć powierzchnię magazynową o ponad 30% budując nowe centrum dystrybucyjne

ASBIS: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

OPONEO.PL: W 2023 roku sprzedaż opon do samochodów osobowych w Europie spadła o 8% - EuroPool ETRMA

OPONEO.PL: Pan D. Topolewski, p. R. Zawieruszyński, Topolewscy Corvus Albus Fundacja Rodzinna,

Zawieruszyński Fundacja Rodzinna, Darayavahus sp. z o.o. oraz Tyre Invest sp. z o.o. zawarli porozumienie

DADELO: Po otwarciu sklepu stacjonarnego w Warszawie, planowane jest kolejne otwarcie we Wrocławiu

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: Spółka od 1 marca'24 podniesie ceny usług dla klientów biznesowych [neutralne]

TMT

COMP: Spółka podtrzymuje plan wypracowania w 2024 roku 115mln PLN EBITDA – prezes

RYNEK PRASY/AGORA: Sprzedaż dzienników w 4Q'23 wyniosła 334 tys. sztuk, -10% r/r

GAMING

BLOOBER TEAM: Utworzenie nowej marki "Broken Mirror Games" w ramach segmentu second party

11 BIT STUDIOS: Przesunięcie premiery „The Traumaturge” na 4 marca oraz „Indiki” na drugi kwartał

BOOMBIT: Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania umowy wydawniczej z ECC Games

PRZEMYSŁ

KĘTY: Marshall Wace LLP otworzył krótką pozycję na 0,54% akcji spółki

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY: Michelin: Spółka zakłada w 2024r spadek wolumenów sprzedaży od -2% do 0%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Unieważnienie wyboru oferty spółki za 412,5mln PLN netto na budowę drugiej jezdni S16 pod Olsztynem

DEVELIA: Wprowadzenie do sprzedaży 252 lokale w ramach kolejnego etapu Alei Praskich w Warszawie

RYNEK MIESZKANIOWY: Średnie ofertowe ceny mieszkań na rynku pierwotnym na rynkach TOP7 wzrosły w 4Q23

o 16% r./r. i o 4,6% kw./kw. – NBP

BIOTECH

POLTREG: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

CORPORATE CALENDAR

ZMIANY W INDEKSACH

INDEKS MSCI

Cyfrowy Polsat wypadnie z indeksu MSCI Standard; do Small Cap wejdzie Auto Partner

- Zmiany wejdą w życie 29 lutego na zamknięciu.

WYNIKI FINANSOWE

INSTAL KRAKÓW

Wstępne wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 297,9mln PLN, +27% r/r;

- EBITDA 40,9mln PLN, +40% r.r.;

- Zysk brutto 41,6mln PLN, +24% r/r;

- Zysk netto 34,5mln PLN, +28% r/r.

STALPROFIL

Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 4Q'23

- Przychody ze sprzedaży 225,5mln PLN, -23% r/r (YTD 921,6mln PLN, -26% r/r);

- Zysk brutto ze sprzedaży 14,1mln PLN vs. 398tys. PLN w 4Q'22 (YTD 60,2mln PLN, -54% r/r);

- EBITDA 623tys. PLN vs. -8,3mln PLN w 4Q'22 (YTD 12,9mln PLN, -84% r/r);

- Zysk netto 3,6mln PLN vs. -5,9mln PLN w 4Q'22 (YTD 12,9mln PLN, -80% r/r).

IFIRMA

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 51,3mln PLN, +19,1% r/r;

- Zysk brutto na sprzedaży 19,3mln PLN, +10,8% r/r;

- Zysk na działalności operacyjnej 9mln PLN, +1% r/r;

- Zysk brutto 9,99mln PLN. +9,3% r/r;

- Zysk netto 8mln PLN, +7% r/r.

FINANSE

KRUK (Kupuj; PLN 570)

Dokonanie przydziału obligacji serii AO6EUR o łącznej wartości nominalnej w kwocie 14mln EUR

- Redukcja w zapisach wyniosła 29,72%;

- Oprocentowanie obligacji wynosi EURIBOR 3M + 4% w skali roku.

KRUK (Kupuj; PLN 570)

Marshall Wace LLP otworzył krótką pozycję na 0,5% akcji spółki

BANKI

Wakacje kredytowe od kwietnia 2024 – aktualizacja projektu przez Ministerstwo Finansów

- Wakacje kredytowe będą przysługiwały w wymiarze dwóch miesięcy w 2Q24, zaś w przypadku kolejnych kwartałów - w wymiarze miesiąca w każdym kwartale.

- W zaktualizowanym projekcie obniżono próg wartości udzielonego kredytu do 1,2mln PLN z 2,0mln PLN w poprzedniej wersji.

- Utrzymano kryterium dochodowe na poziomie 35% wskaźnika „rata do dochodu”.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

Zaostrzające się strajki rolników w Polsce i Europie

- Bułgaria: rząd osiągnął porozumienie z częścią rolników, podpisując porozumienie przewidujące rekompensatę za bezcłowy import z Ukrainy. 26 organizacji rolniczych kontynuuje protest.

- Od 9-go lutego w Polsce trwa protest rolników. Celem protestu jest unormowanie handlu z Ukrainą, sprzeciw wobec wdrożenia "Zielonego Ładu" i ograniczeń handlu zwierzętami w Polsce. Wg. zapowiedzi, protest może potrwać do 19-go lutego lub nawet 10 marca.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	79,425	1.2%	4.4%	32.4%
WIG20	2,345	1.5%	4.3%	26.9%
mWIG40	5,980	0.7%	4.9%	36.2%
sWIG80	23,309	-0.1%	0.3%	21.8%
PX (Prague)	1,465	0.8%	0.5%	6.1%
BUX (Budapest)	64,764	-0.3%	1.8%	40.8%
BET (Bucharest)	15,742	0.3%	-0.2%	28.5%
BIST30 (Istanbul)	9,719	1.2%	12.0%	95.0%
DAX	17,037	0.7%	2.0%	11.3%
FTSE 100	7,574	0.0%	-0.7%	-3.9%
STOXX Europe 600	487	0.5%	2.2%	6.5%
S&P 500	5,022	-0.1%	5.0%	22.8%
NASDAQ 100	17,883	-0.4%	6.2%	45.3%
Nikkei 225	36,897	0.0%	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	5.3%	3.9	36.2	-77.0
PL 10Y bond yield	5.4%	5.7	33.2	-69.3
CZ 10Y bond yield	3.8%	-1.2	-0.8	-73.5
HU 10Y bond yield	6.2%	11.0	65.0	-180.0
RO 10Y bond yield	6.4%	0.5	6.7	-116.7
WIBOR 3M	5.9%	1.0	1.0	-106.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.7	-3.7	128.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.00	0.0%	0.3%	-11.6%
EUR/PLN	4.31	-0.1%	-1.4%	-11.1%
EUR/USD	1.08	0.0%	-1.6%	0.5%
GBP/PLN	5.05	0.1%	0.5%	7.2%
CZK/PLN	0.17	0.0%	3.6%	17.9%
HUF/PLN	0.011	0.1%	3.5%	12.2%
RON/PLN	0.87	0.1%	1.4%	12.8%
CNY/PLN	0.56	0.3%	-0.2%	17.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,018	-0.3%	-1.6%	8.3%
Silver (USD/toz)	22.7	0.4%	-2.1%	3.2%
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)	130	0.7%	-3.4%	5.4%
HCC (USD/t)	317	0.3%	-1.2%	9.9%
HRC EU (EUR/t)	750	0.0%	8.7%	0.7%
Brent crude oil (USD/bbl)	82.1	-0.1%	4.8%	-5.0%
CO2 (EUR/t)	56.9	-3.2%	-13.6%	-41.5%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	25.9	-3.5%	-19.7%	-51.9%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	74	-1.4%	-15.4%	-55.0%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	435	-2.1%	-11.1%	-47.2%
Shanghai Freight Index	2,166	-2.3%	14%	115%

PALIWA

Byli prezesi PGNIG i LTS negatywnie o połączeniu PKN z PGN i LTS

- Pierwszy ruch, jaki trzeba wykonać, to oddzielić rynek gazowy od paliw płynnych. Obydwa zestawy aktywów muszą być zarządzane z osobna – P. Woźniak, były CEO PGNIG. „Cały czas można to oddzielenie aktywów gazowych od płynnych zrobić, niedużym kosztem”. Obecnie ryzykiem na rynku ropy jest potencjalne zaostrożenie konfliktu w Zatoce Perskiej. Na rynku gazu ostatnim wyzwaniem jest oświadczenie departamentu stanu USA o zaprzestaniu wydawania pozwoleń na eksport LNG poza granice USA.

- Wg. P. Olechnowicza (były wieloletni CEO Lotosu), stworzenie monopolu na rynku paliw hurtowych i na rynku gazu jest niekorzystne dla gospodarki. „Trzeba dokonać analizy rynku paliwowego pod względem bezpieczeństwa energetycznego, konkurencyjności rynku i efektywności jego funkcjonowania”. „Nie rozumiem, dlaczego Lotos został zlikwidowany”.

- Wg. ustaleń Business Insider Polska ([LINK](#)), Orlen dysponował wycenami (EY, Pekao IB), w których wartość sprzedawanych aktywów Lotosu oszacowano na 6.6-9.9 mld PLN. Ostatecznie inwestorzy zapłacili w sumie ok. 5 mld PLN. Udziały w rafinerii, które trafiły do Saudi Aramco za 1.15 mld PLN, miały wartość księgową 2.5 mld, a EY wycenił je met. DCF na 3.6-5.8 mld PLN, i met. mnożnikową na 2.9-5.3 mld PLN. „EY poinformował też, że nie może zagwarantować, że uda się od Saudyjczyków uzyskać taką cenę za udziały w Rafinerii Gdańskiej, jak wynika z wycen.”

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

Skarb Państwa zgłosił kandydatów do rady nadzorczej spółki

- Są to: p. Zbigniew Bryja, p. Aleksander Cieśliński, p. Zbysław Dobrowolski, p. Dominik Januszewski, p. Tadeusz Kocowski, p. Marian Boga i p. Piotr Prugar;

- Walne zgromadzenie w sprawie zmian w radzie nadzorczej planowane jest na dziś.

PGE (Kupuj; 11.23 PLN)

Umowy na budowę 14 farm PV o mocy 180 MW

Nowe farmy mają powstać do 2026r. Największe z nich to: PV Kleszczów o mocy 50 MW, PV Wrzosów (32 MW), PV Srebrzyszcze (30 MW) i PV Jeziórko 3 o mocy 30 MW.

JSW (Kupuj; PLN 49.3)

Zmiany w składzie RN spółki

- MAP odwołał ze składu RN: p. Halinę Buk, p. Jolanę Górską, p. Alojzego Nowaka i p. Stanisława Pruska;

- Do RN powołano: p. Katarzynę Bilińską, p. Artura Kisielewskiego, p. Arkadiusza Mężyka, p. Pawła Rostowskiego, p. Krzysztofa Szlaga i p. Krzysztofa Wrone.

JSW (Kupuj; PLN 49.3)

Marshall Wace LLP zwiększył krótką pozycję na akcjach spółki do 0,90% z 0,87% wcześniej

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w styczniu'24 do 18,7 mln z 19,4 mln w grudniu'23

- W styczniu br. liczba użytkowników platformy Temu wzrosła do 14,9 mln z 13,6 mln w grudniu;

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 8,7 mln z 8,6 mln w grudniu;

- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .co, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 6,3 mln z 6,7 mln w grudniu;

- Liczba użytkowników Amazon Video Prime w Polsce wzrosła w styczniu do 2,7 mln z 2,5 mln w grudniu.

PEPCO GROUP (Trzymaj; PLN 25.5)

Z rejestru KNF zniknęła krótka pozycja Qube Research & Technologies Limited na akcjach spółki

CCC (Kupuj; PLN 69)

Spółka chce wykupić wcześniej obligacje o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 20,6mln PLN

- Obligatariusze mogą złożyć żądanie wykupu obligacji w terminie od 13 lutego do 13 marca 2024 roku;

- Wykup nastąpi 21 marca 2024 roku.

ASBIS

Asbis planuje zwiększyć powierzchnię magazynową o ponad 30% budując nowe centrum dystrybucyjne

- Grupa komunikuje budowę w Kazachstanie nowego centrum dystrybucyjnego o powierzchni ~20tys. m2, Spółka traktuje inwestycję jako odpowiedź na rosnący popyt w tym kraju;

- Nowe centrum dystrybucyjne ma zostać oddane do użytku najpóźniej na początku 2025 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	824.9	1111.9	1174.0	1159.3	142%
WIG20	656.2	930.6	986.2	974.4	150%
WIG40	128.6	128.6	128.6	128.6	100%
sWIG80	23.0	34.6	38.8	34.7	169%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	1.0	NEU	31.6	LBW	3.9
PKO	92.8	CCC	26.1	SHO	3.1
PEO	62.4	TEN	18.7	RBW	2.8
ALE	51.1	XTB	14.2	SNT	2.7
DNP	50.1	BDX	7.8	UNT	2.4
PZU	39.5	APR	5.7	MDG	1.7
KGH	39.2	TXT	5.2	VOX	1.1
LPP	34.8	DVL	4.8	ACT	0.8
CDR	34.3	DOM	4.5	CBF	0.7
CPS	29.0	COG	3.7	STX	0.6

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	216%	NEU	5077%	STX	610%
PKN	209%	DOM	811%	MDG	581%
KTY	176%	TEN	757%	VOX	440%
JSW	124%	DVL	492%	UNT	421%
OPL	115%	APR	300%	LBW	318%
ALE	101%	COG	256%	SHO	284%
MBK	98%	CCC	197%	RBW	275%
KRU	97%	SLV	171%	ACT	228%
CDR	94%	RVU	160%	PEP	193%
ALR	82%	EAT	160%	CMP	186%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
CPS	12	7.7%	PKO	52.3	0.3%
MBK	564.8	3.4%	PEO	158.8	0.5%
JSW	44.2	3.3%	OPL	8.8	1.1%
KGH	111.2	2.7%	ALR	77.7	1.3%
KRU	447.6	2.4%	PKN	67.0	1.4%
Best			mWIG40		
NEU	854.0	4.7%	TXT	99.8	-1.2%
CAR	557.0	3.5%	CIG	1.8	-1.1%
EAT	27.3	3.0%	BDX	681.0	-1.0%
TEN	106.3	2.9%	BMC	16.0	-1.0%
LWB	36.4	2.5%	BFT	2,270.0	-0.9%
Best			sWIG80		
LBW	3.3	6.5%	UNT	131.6	-4.6%
RBW	64.8	5.2%	STX	2.8	-3.4%
DAT	39.0	4.1%	KGH	62.8	-3.4%
MOC	20.3	2.9%	ARH	27.6	-3.2%
SGN	48.2	2.6%	MRC	43.6	-2.9%

ASBIS**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu****#Rosja**

- Nie ma ryzyka dalszych odpisów związanych z finalizacją wyjścia z Rosji;
- Grupa nie ma w planach powrotu na rynek rosyjski;

#Guidance

- Wiosną Spółka planuje przedstawić prognozy finansowe na 2024 rok;
- Asbis komunikuje satysfakcjonujące wyniki sprzedażowe za styczeń, najlepiej sprzedają się smartfony i procesory, ale widać też ponowny wzrost sprzedaży laptopów, akcesoriów i urządzeń mobilnych;
- W tym roku oczekiwana jest przez Grupę stabilizacja rynków, niższa inflacja i poprawa nastrojów konsumenckich, trend konsolidacji dystrybutorów powinien dalej wspierać Asbis;
- Wśród głównych motorów wzrostu Grupa wymienia rynki Afryki i Europy Zachodniej, również Polskę;

#Pozostałe

- Główny akcjonariusz nie planuje zmniejszenia udziałów, a tym bardziej wyjścia z inwestycji;
- Spółka chce pozostać na giełdzie. Od pewnego czasu rozważany jest dual-listing, ale nie podjęto wiążących decyzji w tej sprawie.

OPONEO.PL (Kupuj; PLN 59)**W 2023 roku sprzedaż opon do samochodów osobowych w Europie spadła o 8% - Europool ETRMA**

- Sprzedaż opon na polskim rynku zmalała o blisko 5%;
- Zauważalne było poszukiwanie przez klientów produktów z niższej półki cenowej;
- Spółka zamierza rozwijać biznes przede wszystkim organicznie, na rynkach, na których już jest obecna;
- Nie ma w planach ekspansji na nowe rynki zagraniczne, ale planowane jest zwiększenie wysyłki opon z magazynu spółki do krajów ościennych.

OPONEO (Kupuj; 59 PLN)**Pan D. Topolewski, p. R. Zawieruszyński, Topolewscy Corvus Albus Fundacja Rodzinna, Zawieruszyński Fundacja Rodzinna, Darayavahus sp. z o.o. oraz Tyre Invest sp. z o.o. zawarły porozumienie**

- Łącznie członkowie porozumienia posiadają 5,35 mln akcji, stanowiących 38,398% kapitału i głosów na WZA;
- Członkowie porozumienia zobowiązali się do współpracy w zakresie wspólnego nabycia do 1,5 mln akcji spółki będących w posiadaniu podmiotów innych niż strony porozumienia;
- Nabycie akcji Spółki nastąpi w drodze publicznie ogłoszonego zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki.

DADELO (Kupuj; PLN 18.5)**Po otwarciu sklepu stacjonarnego w Warszawie, planowane jest kolejne otwarcie we Wrocławiu****LOGISTYKA I TRANSPORT****INPOST (Kupuj; EUR 13.4)****Spółka od 1 marca'24 podniesie ceny usług dla klientów biznesowych [neutralne]**

- Od 1 marca 2024 roku usługa Paczkomat 24/7 dla klienta biznesowego wynosić będzie 13,33 PLN/15,12 PLN/19,27 PLN dla gabarytu A/B/C;
- Poprzedni cennik (obowiązujący od 1 marca'23) zakładał, że usługa kosztowała odpowiednio 12,13 PLN/13,76 PLN/17,53 PLN. Skala podwyżki wyniesie 9,9%.
- Od 1 marca 2024 roku o ok. 9,9% wzrosną też usługi kurierskie dla klientów biznesowych.

TMT**COMP (Kupuj; PLN 88)****Spółka podtrzymuje plan wypracowania w 2024 roku 115mln PLN EBITDA – prezes**

- Maksymalne zadłużenie wyniesie w przedziale 0,5-1,1x EBITDA;
- To pozwoli na całkowity transfer do akcjonariuszy minimum 7,50 PLN na akcję w bieżącym roku.
- Do akcjonariuszy ma trafić co najmniej 33,7mln PLN poprzez nabycie akcji własnych. Pierwsza transza, w wysokości połowy tej kwoty, ma zostać zrealizowana do 18 marca.
- Obecnie abonamenty działają na około 70 tys. urządzeń, dodatkową szansą na sprzedaż abonamentów będzie system kaucyjny dotyczący opakowań
- Efekty optymalizacji w grupie wynikające m.in. z połączenia z Elzabem mają dać 5mln PLN oszczędności rocznie

RYNEK PRASY/AGORA**Sprzedaż dzienników w 4Q'23 wyniosła 334 tys. sztuk, -10% r/r**

- Sprzedaż "Gazety Wyborczej" w 4Q'23 wyniosła 40 tys. sztuk, -15% r/r;
- Liderem rynku pozostał dziennik "Fakt" z wynikiem blisko 116 tys. egzemplarzy, -10% r/r.

GAMING

BLOOBER TEAM

Utworzenie nowej marki "Broken Mirror Games" w ramach segmentu second party

- Przy okazji debiutu na głównym rynku w styczniu CEO Babieno zapowiadał na luty prezentację „nowego labelu midcore”;
- Zakładamy, że jeden z projektów z segmentu będzie w ramach nowej marki zaprezentowany podczas zbliżających się targów DICE w Las Vegas (13-15 luty).

11 BIT STUDIOS (Under Review)

Przesunięcie premiery „The Traumaturne” na 4 marca oraz „Indiki” na drugi kwartał

- „The Traumaturne” miał ukazać się 20 lutego 2024 (pierwotnie planowano premierę na 5 grudnia 2023);
 - Nowa data dotyczy wersji na PC, wersja konsolowa ma ukazać się w późniejszym terminie jak wcześniej zapowiadano;
 - Wg spółki nowa data jest korzystniejsza z punktu widzenia marketingu, a development gry jest zakończony;
 - Premiera gry „Indika” została przesunięta na początek drugiego kwartału, wcześniej sugerowano pierwszy kwartał;
 - Powodem jest chęć dopracowania jakości gry i zwiększenia jej rozpoznawalności po udanym odbiorze podczas ostatniego Steam Next Fest.
- Komentarz:** Neutralnie. Przesunięcie premiery „The Traumaturne” jest relatywnie niewielkie, a premiery takich gier jak Skull and Bones (16 luty), Nightingale (20 luty) czy Sons of the Forest (22 luty) mogłyby faktycznie odciągać uwagę graczy PC-towych. „The Traumaturne” jest obecnie na 71 miejscu Top Wishlist Steam’a, „Indika” z kolei na 282. Zakładamy, że dodatkowy czas poświęcony na marketing i polish’owanie obu tytułów może polepszyć w/w pozycje i tym samym wpłynąć pozytywnie na ich premierowy odbiór. (Grzegorz Balcerski, 602 747 540)

BOOMBIT

Zawarcie porozumienia w sprawie rozwiązania umowy wydawniczej z ECC Games

Przedmiotem umowy było przygotowanie i wydanie gry mobilnej o roboczym tytule "Car Zombies"

PRZEMYSŁ

KĘTY (Sprzedaj; PLN 642)

Marshall Wace LLP otworzył krótką pozycję na 0,54% akcji spółki

PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY

Michelin: Spółka zakłada w 2024r spadek wolumenów sprzedaży od -2% do 0%

- W 2023r wolumen sprzedaży był o 5% niższy r/r, w segmencie pojazdów osobowych spadł o -1,9%, a w segmencie pojazdów ciężarowych o -8,5%
- Sprzedaż opon do aut osobowych w 4Q23 była powyżej projekcji i wyższa r/r, natomiast w przypadku opon do aut ciężarowych sprzedaż była w górnym przedziale projekcji oraz niższa r/r
- W przypadku opon do pojazdów specjalnych ubiegłoroczne wzrosty obserwowano w segmencie wydobywczym oraz lotniczym, spadki dotyczyła natomiast segmentu rolniczego, maszyn budowlanych, maszyn transportowych oraz motocykli
- W prognozie na 2024r Spółka zwraca uwagę na spadek popytu OE w segmencie aut osobowych, który będzie częściowo rekompensowany zatowarowaniem się klientów w Ameryce Płn., w przypadku aut ciężarowych popyt OE ma być niższy z uwagi na wysoką bazę 2023r w Ameryce Płn. (regulacje dotyczące emisji, które wspierały sprzedaż w 2023r) oraz wymagający outlook ekonomiczny w Europie
- [LINK](#) do prezentacji za 4Q23

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)

Unieważnienie wyboru oferty spółki za 412,5mln PLN netto na budowę drugiej jezdni S16 pod Olsztynem

Komentarz: Spółka informowała o najkorzystniejszej ofercie w sierpniu, a o wyborze oferty w październiku ubiegłego roku. Oferta Budimeksu stanowiła 130% budżetu inwestora i co ciekawe nie była ona najniższa – tańszą ofertę złożyło konsorcjum Polimexu Mostostal. Konkurencja na przetargu była wysoka (wystartowało aż 9 firm) co naszym zdaniem dobrze oddawało obecny klimat w budownictwie infrastrukturalnym borykającym się z ograniczoną podażą nowych zamówień. Z giełdowych Spółek w przetargu uczestniczyła jeszcze Kobyłarnia z Grupy Mirbud (w konsorcjum z chińskim Stecolem). (David Sharma, 603 173 749)

DEVELIA (Kupuj; PLN 6)

Wprowadzenie do sprzedaży 252 lokale w ramach kolejnego etapu Alei Praskich w Warszawie

Prace budowlane już się rozpoczęły, a termin oddania do użytku tego etapu zaplanowano na 1Q'26.

RYNEK MIESZKANIOWY

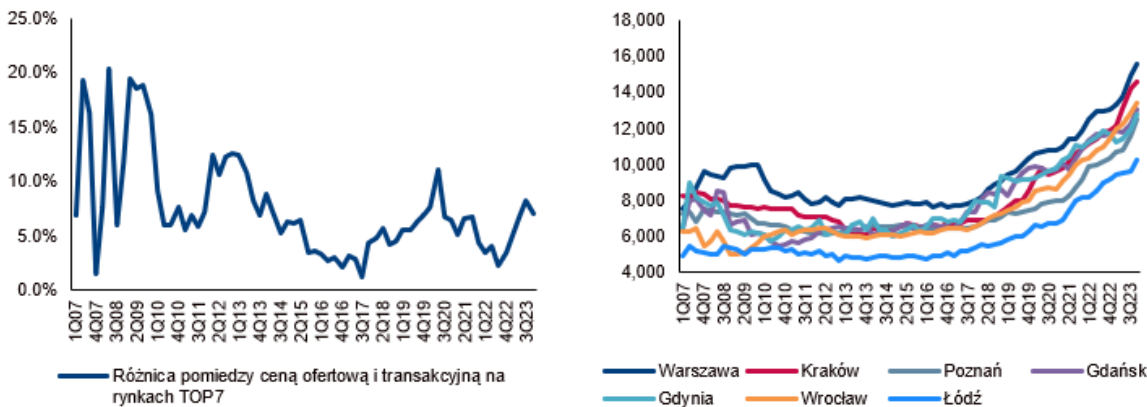
Średnie ofertowe ceny mieszkań na rynku pierwotnym na rynkach TOP7 wzrosły w 4Q23 o 16% r./r. i o 4.6% kw./kw. – NBP

- Ceny transakcyjne na ww. rynkach wzrosły w analogicznym okresie o 12% r./r. i o 5.8% kw./kw.
- Na rynkach analizowanych przez NBP najwyższą dynamikę cen kw./kw. w 4Q23 pokazały Poznań (7.8%), Rzeszów (7.7%) oraz Gdańsk i Gdynia (odpowiednio 6.8% i 6.9%).
- Różnica pomiędzy ceną ofertową, a transakcyjną w 4Q23 wyniosła 4.8% (-1.6p.p. kw./kw.) w Warszawie i 6.9% (-1.3p.p. kw./kw.).

PLN/m2	4Q23	r./r.	kw./kw.	vs. transakcyjna
Warszawa	15,561	20%	5%	5%
Kraków	14,565	23%	2%	8%
Poznań	12,453	21%	8%	12%
Gdańsk	13,065	12%	7%	5%
Gdynia	12,766	9%	7%	17%
Wrocław	13,353	17%	4%	7%
Łódź	10,197	11%	6%	11%

Źródło: NBP, Trigon DM

Rynek pierwotny: różnica pomiędzy cenami ofertowymi i transakcyjnymi (l.w.) oraz średnia cena (PLN/m2) na rynku pierwotnym (p.w.)



Źródło: NBP, Trigon DM

BIOTECH

POLTREG

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami w sprawie współpracy;
- Zarząd liczy na zawarcie umowy partneringowej w 2024 roku;
- Wkrótce spodziewane jest uzyskanie certyfikacji dla zakończonej inwestycji związanej z zakładem do produkcji terapii komórkowej;
- Spółka nie wyklucza podjęcia kroków prawnych w celu wyjaśnienia sprawy tzw. front-runningu i ochrony dobrego imienia spółki.

POZOSTAŁE INFORMACJE

GENOMTEC: Otrzymanie decyzji o udzieleniu ochrony patentowej na wynalazek na terytorium Kanady

Wynalazek obejmuje kluczowe rozwiązania techniczne związane z autorskim systemem bezkontaktowego grzania i detekcji temperatury opracowanym na potrzeby m.in. platformy POCT Genomtec ID.

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w styczniu 2024 roku na poziomie 10mln PLN, +3% r/r

MIRACULUM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2024 roku na poziomie 4,3mln PLN, +10% r/r

PLAY2CHILL: Spółka zapowiada premierę pełnej wersji gry "Rally Mechanic Simulator" w tym roku

QUBICGAMES: Podjęcie decyzji o wznowieniu programu skupu akcji własnych

- Spółka uprawniona jest do nabycia do 1 mln akcji własnych po cenie nie niższej niż 1 PLN i nie wyższej 8 PLN w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku za łączną kwotę 1mln PLN;
- Nabyte akcje mają zostać umorzone;
- Obecnie spółka posiada łącznie 57,5tys. akcji własnych (0,585% kapitału zakładowego, 0,542% udziału w głosach na WZ).
- W związku z okresem zamkniętym, związanym z planowaną na dzień 20 marca 2024 roku publikacją raportu za 2023 rok, skup akcji własnych zostanie zawieszony z dniem 19 lutego 2024 roku. Skup akcji będzie kontynuowany w dniach 21 marca – 12 kwietnia 2024 roku.

VIVID GAMES: Szacunkowe wyniki finansowe za styczeń 2024 roku

- Przychody ze sprzedaży 1,3mln PLN;
- Strata brutto 0,17mln PLN;

- Strata netto 0,17mln PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DIGITREE GROUP

Zgłoszenie przez Polinvest 7 S.a.r.l kandydatury p. Andre Mierzwa na członka RN.

GRUPA AZOTY

Rezygnacja p. Wojciecha Krysztofika z pełnienia funkcji członka RN.

ING BANK ŚLĄSKI

Rezygnacja p. Katarzyny Zajdel-Kurowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

ORANGE POLSKA

Śmierć członka RN p. Wioletty Rosołowskiej.

PZU

Zgłoszenie przez Allianz OFE kandydatury p. Andrzeja Jarczyka na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

KOOL2PLAY

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Michała Marzęckiego z 21,03% do 19,61% kapitału i głosów.

LIBET

Zwiększenie zaangażowania przez Gamrat i p. Krzysztofa Moskę z 29,27% do 31,27% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CD PROJEKT

Wolumen: 60 tys. @ 113,30
% kapitału: 0,06

DEVELIA

Wolumen: 1,4 mln @ 4,70
% kapitału: 0,32

LIBET

Wolumen: 4,85 mln @ 1,50
% kapitału: 9,70

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

NANOGROUP: NWZA z powodu braku kworum nie zdecydowało w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

- Kolejne NWZ w sprawie emisji akcji zostało zwołane na dzień 11 marca 2024 roku;
- Spółka planowała emisję do 4,02 mln akcji serii L, z ceną emisyjną akcji serii L 1 PLN za jedną akcję.

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	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	ESG*
Alior	ALR	Buy	88.0	77.7	13%	10,144	6.8	8.1	8.1	1.0	0.9	0.9	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	93.2	8%	13,763	7.1	7.0	6.8	0.9	0.8	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	104.2	14%	13,615	7.9	9.2	9.5	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	281	2%	36,558	10.8	10.2	8.8	2.1	1.9	1.7	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	800	3%	152,039	10.2	10.5	9.7	1.2	1.1	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	565	4%	23,984	8.0	8.3	8.7	1.4	1.3	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	158.8	-5%	41,667	8.8	9.4	9.5	1.3	1.3	1.2	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	52.3	5%	65,375	9.4	8.4	8.5	1.4	1.3	1.2	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	485	18%	49,562	11.3	9.0	8.9	1.5	1.5	1.4	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	448	27%	8,647	8.4	7.2	6.1	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.8	2%	41,302	8.7	9.0	8.9	3.3	3.2	3.0	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		615	-	1,487	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	72.8	21%	1,178	7.0	6.7	6.4	4.4	4.0	4.0	2%	4%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	28.0	2%	258	10.3	10.1	8.9	6.4	6.4	---	9%	13%	13%	---
Ailleron	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	32.2	30%	34,027	26.9	18.7	13.9	13.1	10.3	8.0	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	31.4	-4%	791	13.2	11.7	10.9	6.2	5.6	5.1	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	76.2	15%	592	11.2	7.6	7.4	4.5	4.1	3.8	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	27.3	10%	5,994	17.6	14.7	11.5	5.8	5.0	4.6	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	30.8	30%	585	18.6	13.3	9.9	10.1	8.2	6.7	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.6	27%	1,786	17.5	6.6	5.2	13.2	5.7	4.4	7%	9%	13%	---
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		22.4	-	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	53.6	-7%	1,791	16.1	15.2	14.1	10.4	9.7	9.0	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.5	16%	6,101	13.5	12.5	11.6	2.6	2.3	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	54.2	3%	2,813	13.9	12.9	12.1	7.7	7.1	6.6	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	27.9	31%	3,644	12.9	10.7	9.0	10.0	8.6	7.4	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.0	-14%	2,285	---	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,270	32%	6,715	13.5	11.0	9.5	6.4	5.1	4.3	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	681	-12%	17,386	26.2	21.6	22.5	14.9	12.0	11.7	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	93	96%	387	---	43.2	---	---	22.2	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69	64	8%	4,406	44.9	13.9	9.9	7.2	6.1	5.3	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		113.4	-	11,325	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26	15	67%	779	---	---	---	76.5	21.5	12.0	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	827	-2%	444,649	13.7	13.5	14.3	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	191	59%	453	---	54.6	9.2	---	22.8	6.3	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	235	-15%	1,911	16.9	15.9	14.7	6.1	5.7	5.2	3%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88	79	11%	434	11.5	9.3	9.0	5.3	4.8	4.7	9%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	96.4	16%	1,367	21.5	17.7	15.3	12.8	10.4	8.8	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	11.6	29%	7,438	15.3	9.6	7.9	6.3	6.1	5.5	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.7	11%	195	67.5	39.8	18.6	23.9	20.0	13.2	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	5.0	21%	2,239	10.5	7.8	7.6	9.0	7.0	6.3	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	448	3%	43,922	22.9	18.2	14.9	15.4	12.2	9.7	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	161	15%	4,137	8.9	8.0	8.0	6.9	6.1	6.0	7%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	28%	1,779	11.6	5.3	5.4	11.0	6.0	4.5	12%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	37.3	21%	445	30.1	8.3	6.7	6.1	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	9.4	57%	4,953	2.4	6.2	5.4	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.0	60.2	8%	1,056	7.3	6.6	5.9	4.3	3.9	3.6	5%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.4	---	2,138	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	32.4	17%	80	15.8	13.8	---	7.4	6.0	---	19%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.0	21%	701	8.6	7.7	7.2	6.4	5.9	5.6	5%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.1	---	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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
Grenea	GEA	Buy	3.8	3.2	20%	1,822	8.2	6.9	8.2	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	61.7	13%	4,212	18.1	15.3	13.4	12.3	10.4	9.0	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-10%	3,673	10.1	10.3	8.8	16.8	16.5	14.5	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		27.4	-	1,839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.2	-6%	30,601	23.2	17.6	14.1	11.0	8.9	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	557	38%	7,892	8.8	7.7	7.0	7.0	6.4	5.9	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	44.2	11%	5,192	3.1	7.3	7.1	0.1	0.5	0.3	29%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	675	-5%	6,514	12.0	11.3	10.7	8.4	8.1	7.8	7%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	111.2	-19%	22,230	25.4	19.4	19.7	8.4	7.5	7.7	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	16,350	35%	30,332	13.4	12.0	10.8	7.3	6.3	5.5	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.5	---	282	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	91.0	-11%	608	11.1	9.2	8.3	6.3	5.7	5.2	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.9	---	64	---	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	8.5	11%	783	6.8	6.4	6.7	4.2	4.0	4.4	3%	4%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	69.8	58%	1,858	4.6	4.0	4.6	7.1	7.1	8.7	0%	4%	5%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	20.3	23%	341	3.9	4.2	---	2.9	2.5	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	854	9%	3,809	18.4	16.0	14.6	9.5	8.6	8.1	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.5	19%	968	7.0	5.8	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	39.9	5%	13,042	7.8	5.9	7.2	3.6	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	13.9	13%	756	25.2	21.0	19.2	8.8	7.3	6.2	0%	0%	0%	---
Opono.pl	OPN	Buy	59.0	47.9	23%	668	19.2	14.6	12.6	9.0	8.1	7.2	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.8	1%	11,520	12.6	12.6	11.4	4.4	4.4	4.1	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	67.0	14%	77,725	5.3	5.6	6.2	2.9	3.0	3.3	6%	6%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		26.4	-	947	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.1	8%	573	7.6	8.3	6.5	5.0	5.3	4.4	2%	3%	3%	---
Pepeco Group	PCO	Hold	25.5	22.8	12%	13,122	17.9	15.0	11.8	5.8	5.3	4.7	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	8.6	30%	19,336	5.6	4.8	4.3	3.4	3.8	3.3	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		324	-	2,138	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.9	73.5	17%	5,676	17.2	17.5	17.5	8.1	8.0	8.4	0%	0%	0%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	60.3	36%	1,394	---	2.9	1.0	---	1.1	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	64.8	20%	943	11.1	10.0	9.1	7.5	6.8	6.1	5%	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	208.0	8%	567	---	---	---	2.9	0.2	---	0%	18%	60%	---
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	59.8	35%	1,098	30.3	20.2	26.7	12.2	8.9	12.6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	28.9	42%	813	23.0	16.9	13.1	13.6	10.6	8.3	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	230	28%	1,242	24.7	18.2	16.2	4.9	4.5	4.4	5%	6%	6%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.0	13%	1,060	12.8	11.5	11.9	7.3	6.7	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	100.5	8%	857	12.6	9.4	14.2	7.7	6.2	6.3	2%	3%	1%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.8	60%	6,572	7.7	3.3	3.1	5.5	3.8	3.6	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		106.3	-	780	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	26.8	12%	616	10.7	8.0	7.0	2.1	1.2	1.2	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.3	20%	626	7.2	6.7	6.7	4.9	4.7	4.4	5%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117	131.6	-11%	1,079	9.4	10.9	9.5	6.5	6.8	5.9	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		3.40	---	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.6	1%	577	7.4	6.2	5.2	5.5	4.9	4.3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	120.0	13%	3,516	17.5	13.8	---	8.4	7.3	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	29.5	19%	542	8.2	8.1	7.7	5.2	5.2	4.9	3%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	42.7	8%	5,023	7.3	6.8	6.2	3.9	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



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. | 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.