

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PEKAO: Wyniki za 4Q23 powyżej oczekiwań pomimo 200mln PLN rezerwy na CHF [pozytywne]

AB: 1Q23/24 Results review: lekko poniżej konsensusu, a bardzo mocny OCF [lekko pozytywne]

AMBRA: Wyniki za 2Q23/24 [negatywne]

FINANSE

PEKAO: Zarząd proponuje wypłatę 19,20 PLN dywidendy na akcję

PKO BP/ING BANK SŁĄSKI/MBANK/ SANTANDER BANK POLSKA: Banki spełniają wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2023 rok - KNF

PEKAO/ALIOR BANK: Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50% zysku za 2023 rok - KNF

KONSUMENT

RYNEK FMCG: Sprzedaż LFL Carrefour w Polsce w 4Q -3.8%, dalsza redukcja sklepów

RYNEK FMCG: Grupa Żabka planuje rozwój sieci sklepów w Rumunii pod szyldem Froo – wiadomoscihandlowe.pl

RYNEK FMCG: Grupa Spar osiągnęła postęp w procesie sprzedaży biznesu w Polsce

GAMING

PLAYWAY/GAMES OPERATORS: Wyznaczenie daty premiery gry "Infection Free Zone" na 11 kwietnia 2024

CI GAMES: Odwołanie wiceprezesa zarządu Davida Broderick

PRZEMYSŁ

MOTORYZACJA: W dwóch dekadach lutego zarejestrowano o 19,4% więcej samochodów r/r - PZPM

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM/ECHO INVESTMENT: Spółki zawarły nową umowę o współpracy strategicznej

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Styczeń'24: -6.1% r./r. vs. konsensus +6.0% r./r. [negatywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Styczeń'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 8.3tys. (-25% r./r.) [pozytywne]

FUNDUSZE UNIJNE: KE zatwierdzi w przyszłym tygodniu 6.3mld EUR dla Polski z KPO – Bloomberg

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[RECOMMENDATIONS](#)
[CORPORATE CALENDAR](#)
[DIVIDENDS](#)
[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

PEKAO (Trzymaj; 151,0 PLN)

Wyniki za 4Q23 powyżej oczekiwań pomimo 200mln PLN rezerwy na CHF [pozytywne]

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Net interest income	3 209	2 774	2 992	3 024	3 133	-2%	4%	3 084	3 049
Net F&C result	647	662	688	703	733	13%	4%	717	712
Other income	-61	95	138	24	-233	-	-	77	47
Total revenues	3 795	3 531	3 818	3 751	3 633	-4%	-3%	3 879	3 808
Operating costs	-1 017	-1 298	-1 165	-1 149	-1 209	19%	5%	-1 266	-1 213
Operating profit	2 778	2 233	2 653	2 602	2 424	-13%	-7%	2 612	2 595
Net provisions	-1 091	-105	-291	-167	4	-100%	-102%	-235	-209
Net profit	885	1 446	1 694	1 715	1 723	95%	0%	1 670	1 595
NIM	4,32%	4,22%	4,35%	4,34%	4,32%			4,23%	
CoR ex. CHF	0,41%	0,31%	0,53%	0,44%	0,25%			0,54%	
C/I	26,8%	36,8%	30,5%	30,6%	33,3%			32,6%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

AB (Kupuj; 88 PLN)

1Q23/24 Results review: lekko poniżej konsensusu, a bardzo mocny OCF [lekko pozytywne]

PLNm	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	5Q22/23	1Q23/24	Y/Y	Q/Q	1Q23/24E	Cons.
Revenues	4,797	3,541	3,089	4,006	4,890	2%	22%	4,926	5,022
EBITDA	114.6	67.6	54.5	73.7	110.2	-4%	49%	116.7	113.5
EBIT	108.3	61.3	48.2	67.7	104.3	-4%	54%	110.4	107.3
Net profit	67.8	31.9	27.2	33.3	69.5	2%	109%	69.0	73.1
Gross margin	4.0%	3.9%	4.1%	3.5%	4.0%	0.0pp	0.5pp	4.0%	-
SG&A ratio	1.8%	2.2%	2.5%	1.8%	1.9%	0.1pp	0.1pp	1.8%	-
OCF	-150	306	-16	2	84	-	4728%		
FCF	-153	303	-21	-3	81	-	-		
ND/EBITDA	1.9	0.8	0.9	0.9	0.9	-1.0	0.0		
EBITDA margin	2.4%	1.9%	1.8%	1.8%	2.3%	-0.1pp	0.4pp	2.4%	2.3%
EBIT margin	2.3%	1.7%	1.6%	1.7%	2.1%	-0.1pp	0.4pp	2.2%	2.1%
Net profit margin	1.4%	0.9%	0.9%	0.8%	1.4%	0.0pp	0.6pp	1.4%	1.5%
P/E12M trailing	8.0	7.4	7.6	7.5	7.4				
EV/EBITDA 12M trailing	6.4	4.9	4.9	4.7	4.8				

Source: Company, Trigon DM

AMBRA (Trzymaj; PLN 30.2)

Wyniki za 2Q23/24 [negatywne]

PLNm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Y/Y	Q/Q	2Q24E
Volume (mn 0,75l)	37.5	16.0	19.9	20.6	37.6	0%	83%	37.5
Avg price (PLN/0,75l)	9.0	9.9	9.6	9.6	9.2	3%	-4%	9.6
Revenues	336.7	158.8	191.9	198.3	346.7	3%	75%	360.4
PL	242.8	120.6	146.4	148.7	250.6	3%	69%	255.0
CZ&SK	40.3	19.2	21.0	19.4	36.9	-9%	90%	36.3
RO	65.6	23.1	30.4	37.8	71.9	10%	90%	82.1
Gross Profit ex. Selling Costs	135.5	66.9	82.7	79.4	135.4	0%	71%	146.0
EBITDA	65.8	14.4	21.8	24.9	62.5	-5%	151%	72.2
EBIT	59.2	6.9	14.5	17.6	55.1	-7%	213%	64.4
Net profit	37.8	2.6	10.0	9.8	31.7	-16%	225%	38.3
OCF	2.0	60.1	9.7	-6.8	11.5	462%	-	19.2
Net debt	99.7	55.5	61.4	90.2	129.6	30%	44%	109.2
P/E12M trailing	14.7	13.9	13.1	13.4	14.9			
EV/EBITDA 12M trailing	7.0	6.5	6.3	6.4	6.5			
revenue y/y	10%	22%	7%	5%	3%			
Gross margin	40.2%	42.1%	43.1%	40.1%	39.1%			40.5%
EBITDA margin	19.5%	9.0%	11.4%	12.6%	18.0%			20.0%
EBIT margin	17.6%	4.3%	7.6%	8.9%	15.9%			17.9%
net margin	11.2%	1.6%	5.2%	4.9%	9.1%			10.6%

Source: Company, Trigon DM

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	81,412	-0.5%	8.6%	38.7%
WIG20	2,411	-0.5%	9.4%	34.2%
mWIG40	6,127	-0.3%	7.7%	41.5%
sWIG80	23,503	-0.5%	2.7%	22.1%
PX (Prague)	1,487	0.5%	3.2%	8.0%
BUX (Budapest)	66,344	0.6%	2.5%	47.2%
BET (Bucharest)	15,888	1.1%	2.6%	29.3%
BIST30 (Istanbul)	9,906	-0.4%	14.6%	76.5%
DAX	17,118	0.3%	2.6%	11.2%
FTSE 100	7,663	-0.7%	2.3%	-3.4%
STOXX Europe 600	491	-0.2%	3.8%	6.2%
S&P 500	4,982	0.1%	2.7%	24.8%
NASDAQ 100	17,479	-0.4%	0.9%	44.9%
Nikkei 225	39,099	-0.3%	7.0%	44.3%
Shanghai Comp	2,982	1.0%	8.2%	-9.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.2%	1.8	15.6	-142.0
PL 10Y bond yield	5.5%	2.4	18.0	-124.1
CZ 10Y bond yield	3.7%	-0.5	-22.5	-121.2
HU 10Y bond yield	6.2%	-12.0	20.0	-264.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-0.9	2.9	-140.1
WIBOR 3M	5.9%	-2.0	-1.0	-109.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.1	-1.5	128.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.98	-0.2%	-0.7%	-13%
EUR/PLN	4.32	0.0%	-1.1%	-10%
EUR/USD	1.08	0.2%	-0.4%	2.2%
GBP/PLN	5.04	0.1%	1.1%	7.2%
CZK/PLN	0.17	0.0%	3.3%	17.7%
HUF/PLN	0.011	0.1%	2.1%	11.8%
RON/PLN	0.87	0.0%	1.1%	11.4%
CNY/PLN	0.55	0.2%	0.6%	17.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/oz)	2,022	-0.3%	-0.3%	10.3%
Silver (USD/oz)	23.0	0.4%	4.0%	6.8%
Copper (USD/lb)	8,542	0.5%	2.3%	-7.2%
Zinc (USD/lb)	2,395	0.7%	-2.7%	-24%
Molybdenum (USD/lb)	20.0	0.0%	2.8%	-46.8%
Iron ore (USD/t)	125	0.0%	-6.3%	-1.3%
HCC (USD/t)	307	0.0%	-1.6%	6.6%
HRC EU (EUR/t)	745	-0.7%	2.1%	-1.3%
Brent crude oil (USD/bbl)	83.3	0.3%	4.1%	3.4%
CO2 (EUR/t)	54.6	0.4%	-14.3%	-48.0%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	23.9	-2.2%	-15.7%	-51.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	70	-1.5%	-14.8%	-54.6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	408	2.4%	-11%	-48.7%
Shanghai Freight Index	2,166	-2.3%	14%	115%

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; PLN 151.0)**Zarząd proponuje wypłatę 19,20 PLN dywidendy na akcję**

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 5mld PLN;
- Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 24 kwietnia, a termin wypłaty na 10 maja 2024 roku;
- DY=11,4%.

PKO BP (Kupuj; PLN 55.0) / ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287) / MBANK (Trzymaj; PLN 590) / SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; PLN 570)

Banki spełniają wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2023 rok - KNF

PEKAO (Trzymaj; PLN 151.0) / ALIOR BANK (Kupuj; PLN 88.0)

Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50% zysku za 2023 rok – KNF

KONSUMENT

RYNEK FMCG**Sprzedaż LFL Carrefour w Polsce w 4Q -3.8%, dalsza redukcja sklepów**

- Na koniec grudnia Carrefour posiadał w Polsce 841 sklepów vs 928 przed rokiem, najwięcej zredukował sieć mniejszych sklepów (tzw. convenience), których przed rokiem posiadał 672 a obecnie 585 (-13% r/r);
- Link do prezentacji ([LINK](#))

RYNEK FMCG**Grupa Żabka planuje rozwój sieci sklepów w Rumunii pod szyldem Froo – wiadomoscihandlowe.pl**

- W 4Q Grupa Żabka poinformowała o przejęciu spółki Drim - dystrybutora produktów FMCG w Rumunii.

RYNEK FMCG**Grupa Spar osiągnęła postęp w procesie sprzedaży biznesu w Polsce**

- Negocjacje są nadal na wczesnym etapie;
- W okresie 20 tygodni zakończonych 16 lutego 2024 roku obroty Spar w Polsce spadły o 2,9% w PLN.

GAMING

PLAYWAY (Under Review) / GAMES OPERATORS**Wyznaczenie daty premiery gry "Infection Free Zone" na 11 kwietnia 2024**

SRP na Steam wynosić będzie 25 EUR. Gra jest obecnie na 18 miejscu w zestawieniu Steam Top Wishlist, z liczbą 88tys.followers'ów. Games Operators to jednostka stowarzyszona Playwaya (udział 36,4%).

CI GAMES**Odwołanie wiceprezesa zarządu Davida Broderick**

Przyczyny odwołania nie zostały podane, David Broderick pełnił funkcję CFO.

PRZEMYSŁ

MOTORYZACJA

W dwóch dekadach lutego zarejestrowano o 19,4% więcej samochodów r/r - PZPM

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1388.0	1104.3	1164.7	1166.6	84%
WIG20	1173.3	922.2	972.1	981.9	83%
WIG40	132.2	132.2	132.2	132.2	100%
sWIG80	46.2	31.1	39.7	34.3	86%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	177.5	BDX	44.9	LBW	5.1
PKN	127.2	CCC	15.4	RBW	4.2
PEO	125.7	TPE	15.2	BOS	4.0
PZU	84.0	BFT	15.1	SNT	3.0
DNP	79.9	MIL	9.8	OND	1.1
KGH	79.4	XTB	9.3	MRB	1.0
LPP	73.2	11B	5.6	KGN	1.0
CDR	56.9	WPL	4.4	ERB	1.0
ALE	51.4	PXM	4.2	ELT	0.9
SPL	42.1	BHW	3.7	CBF	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	165%	PXM	585%	MGT	751%
MBK	164%	BFT	308%	BOS	619%
CDR	157%	WPL	295%	BRS	478%
PEO	155%	TPE	237%	ARH	467%
KGH	146%	11B	221%	RBW	335%
SPL	145%	ATC	181%	ERB	315%
KRU	136%	BDX	174%	MCI	278%
PGE	124%	BHW	155%	OND	230%
ALR	124%	MIL	147%	PCE	225%
PKO	119%	GPW	145%	CTX	196%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
MBK	659	0.9%	PCO	21.3	-2.5%
ALR	85.2	0.4%	ALE	31.2	-2.1%
PKO	55.4	0.3%	ACP	72.7	-1.6%
PEO	168.0	0.2%	KTY	690.0	-1.5%
KGH	111.4	-0.3%	CPS	11.3	-1.3%
Best	mWIG40			Worst	
PXM	4.2	5.5%	TPE	3.6	-3.3%
ATC	22.5	3.2%	11B	573.0	-2.7%
BDX	713.0	3.2%	APR	28.3	-2.4%
CIG	1.7	2.1%	GEA	3.1	-2.4%
TEN	106.9	1.2%	EAT	27.4	-2.1%
Best	sWIG80			Worst	
BOS	14.9	6.6%	XTP	130.5	-4.7%
CRI	190.5	4.7%	RBW	59.6	-4.2%
MDG	30.1	4.2%	CBF	100.5	-3.4%
DAT	39.0	3.9%	ABS	52.4	-3.3%
MCI	27.5	3.0%	ARH	28.0	-3.1%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj; 35 PLN) / ECHO INVESTMENT (Kupuj; 5,5 PLN)

Spółki zawarły nową umowę o współpracy strategicznej

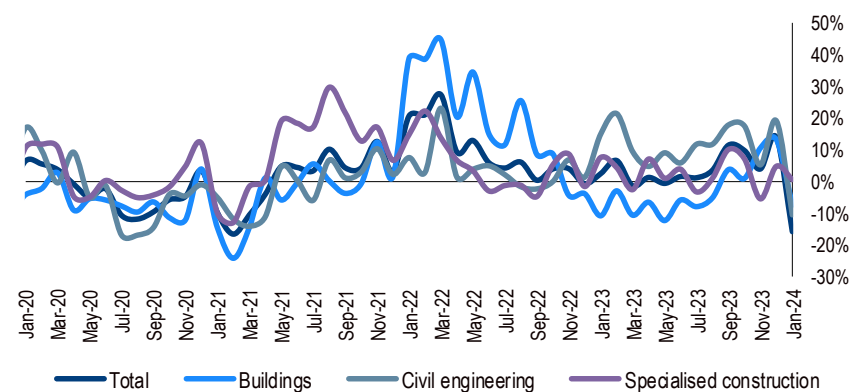
- Spółki będą wspierać się w uzyskiwaniu najlepszych ofert finansowania ze źródeł zewnętrznych, tj. pożyczki bankowe, emisje obligacji itp., a także dzieliły się know-how związanym z realizacją projektów, w tym nabywaniem działek, uzyskiwaniem pozwoleń administracyjnych, przygotowaniem projektów, budową i sprzedażą zrealizowanych projektów;

- Echo Investment będzie świadczyła na rzecz Archicom oraz jej grupy kapitałowej usługi konsultingowe i doradcze oraz inne usługi strategiczne. Z tytułu świadczenia usług Echo Investment będzie uprawnione do wynagrodzenia miesięcznego netto w kwocie 1/12 kwoty równej 0,4% wartości bilansowej aktywów grupy. Na dzień podpisania umowy miesięczne wynagrodzenie wynosi ok. 843,2tys. PLN netto.;

- Umowa została podpisana na okres 12 miesięcy i zastępuje wcześniejszą umowę o współpracy strategicznej.

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Styczeń'24: -6.1% r./r. vs. konsensus +6.0% r./r. [negatywne]



Source: Statistics Poland, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Styczeń'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 8.3tys. (-25% r./r.) [pozytywne]

	Jan'23	Feb'23	Mar'23	Apr'23	May'23	Jun'23	Jul'23	Aug'23	Sep'23	Oct'23	Nov'23	Dec'23	Jan'24
Dwellings completed	18,244	15,838	20,803	20,678	17,680	18,156	14,481	18,312	16,338	19,549	18,905	20,772	14,762
- o/w Developers	10,414	8,433	11,253	10,550	9,841	13,282	9,298	12,708	10,469	13,248	12,591	13,557	8,307
- YoY	16.1%	-19.5%	7.6%	-2.6%	-12.6%	20.2%	-12.6%	7.8%	-27.4%	-2.6%	-25.0%	-2.9%	-25.1%
New construction permits granted	15,189	16,186	20,242	20,464	18,574	20,868	19,208	20,006	23,171	24,083	20,745	22,018	20,530
- o/w Developers	10,174	10,739	13,278	14,333	11,268	13,439	11,974	12,754	16,311	17,029	14,071	15,816	14,632
- YoY	-35.9%	-38.5%	-30.8%	-22.3%	-46.5%	-48.5%	-16.7%	-10.6%	8.6%	21.4%	6.0%	8.2%	42.2%
Dwellings construction started	9,446	10,817	18,310	14,513	16,372	16,140	16,195	17,999	19,092	19,721	16,107	14,381	15,720
- o/w Developers	5,817	6,588	11,011	6,981	8,688	8,871	9,260	10,781	12,201	12,279	10,901	11,148	12,051
- YoY	-20.7%	-41.8%	-15.4%	-37.1%	-33.8%	-43.4%	10.8%	107.4%	40.1%	71.9%	48.0%	60.4%	107.2%

Source: Statistics Poland, Trigon DM

FUNDUSZE UNIJNE**KE zatwierdzi w przyszłym tygodniu 6.3mld EUR dla Polski z KPO – Bloomberg**

- Według źródeł agencji, Komisja Europejska jest gotowa zaakceptować pakiet niedawnych zobowiązań politycznych jako wystarczający do uruchomienia pierwszej wypłaty z prawie 60 mld euro dotacji i pożyczek, które były zablokowane ze względu na obawy związane z praworządności.
- "Pozytywna decyzja UE byłaby impulsem dla premiera Donalda Tuska, którego koalicja doprowadziła do zwycięstwa w październikowych wyborach obietnicą poprawy stosunków z europejskimi sojusznikami i położenia kresu regresowi demokracji po ośmiu latach populistycznych rządów" – skomentowała agencja.
- Bloomberg przypomina, że KE dotychczas odmawiała przekazania Polsce unijnej pomocy z Funduszu Odbudowy do czasu spełnienia przez nią szeregu warunków, tzw. kamieni milowych, które m.in. koncentrują się na odwróceniu kontrowersyjnych zmian w sądownictwie wprowadzonych przez poprzedni rząd.
- Po zatwierdzeniu przez KE decyzja nadal będzie wymagała zgody państw członkowskich UE, co oznacza, że faktyczne płatności mogą nastąpić w późniejszym terminie.
- Bloomberg zaznacza, że odwrócenie zmian w wymiarze sprawiedliwości w Polsce "jest jednak trudnym zadaniem bez wsparcia prezydenta Andrzeja Dudy, zagorzałego sojusznika poprzedniego rządu, który ma prawo weta wobec ustaw".
- "Duda zatwierdził większość kontrowersyjnych reform sądownictwa, a kilka posunięć nowego rządu nazwał nielegalnymi i zapowiedział ich blokowanie" – pisze agencja.
- "Chcąc uniknąć weta, gabinet Tuska wprowadził kilka tymczasowych rozwiązań spełniających warunki uwolnienia środków (unijnych – PAP). Obejmują one skuteczne przejęcie kontroli nad kwestionowanym systemem dyscyplinowania sędziów przez urzędników powołanych przez ministra sprawiedliwości. Nowy rząd wezwał sędziów, aby w swoich orzeczeniach respektowali nadrzędność prawa UE" – napisano.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ELEKTROTIM: Umowa z Portem Lotniczym Szczecin-Goleniów za 11,5mln EUR brutto**

- Przedmiotem umowy jest wykonanie systemu pomocy nawigacyjnych na lotnisku wraz z infrastrukturą towarzyszącą;
- Termin zakończenia prac ustalono na 2025 rok.

GETIN HOLDING: Wartość inwestycji w Idea Bank Ukraina wzrosła z 7mln PLN do 13,06mln PLN na koniec grudnia 2023 roku

Bank podjął decyzję o utworzeniu odpisu w kwocie 913tys. PLN.

KLABATER: Wyznaczenie daty premiery gry "Bio Inc. Redemption" na PS i Xbox na dzień 27 lutego 2024 roku**OT LOGISTICS: Zarząd zapowiada zwiększenie możliwości grupy w zakresie przeładunku produktów agro**

Portowe usługi przeładunkowe są kluczowe dla logistyki ładunków masowych i drobnicowych i grupa chce skupić się na ich rozwoju.

PROCHEM: Spółka ma zapewnić wsparcie w pozyskiwaniu dokumentacji pozwoleniowej dla Bechtel przy realizacji prac związanych z budową elektrowni jądrowej w Polsce**SESCOM: Rada Nadzorcza chce przeznaczyć zysk netto za rok obrotowy 2022/23 na kapitał zapasowy**

Zysk netto za rok obrotowy 2022/23 wyniósł 7,5mln PLN.

INSIDER TRADING**QUERCUS TFI**

Wiceprezes zarządu kupił 105 tys. akcji @ 5,00 PLN.

QUERCUS TFI

Wiceprezes zarządu kupił 105 tys. akcji @ 5,00 PLN.

QUERCUS TFI

Członek zarządu kupił 75 tys. akcji @ 5,00 PLN.

RAEN

Prezes zarządu przyjął opcję put na 500 tys. akcji z ceną wykonania 1,20 PLN. za papier.

PROGRAM SKUPU AKCJI**ACTION**

Nabycie 10 tys. akcji @ 19,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GOBARTO

Powołanie p. Marcina Śliwińskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Katarzyny Goździkowskiej-Gazteli, p. Rafała Oleszaka i p. Karola Ludwińskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ULMA

Powołanie p. Magdaleny Prędoty na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

7LEVELS

Zmniejszenie zaangażowania przez Venture FIZ z 25,02% do 22,13% kapitału i głosów.

MEX POLSKA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Joannę Kowalewską z 8,55% do 0% kapitału i głosów.

MEX POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Pawła Kowalewskiej z 0% do 8,55% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

APATOR

Wolumen: 26 tys. @ 10,00
% kapitału: 0,08

NOVAVIS GROUP

Wolumen: 590 tys. @ 2,90
% kapitału: 1,68

UNIBEP

Wolumen: 184,5 tys. @ 8,60
% kapitału: 0,53

OBLIGACJE

MLP GROUP

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 41 mln EUR. Obligacje zostaną wyemitowane w dniu 6 marca 2024 roku, a termin wykupu obligacji przypadać będzie na dzień 4 grudnia 2026 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FON: Zwołanie NWZA na dzień 14 marca 2024 roku w sprawie zmian w statucie spółki

INTERSPORT POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 22 marca 2024 roku w sprawie m.in. podjęcia uchwały o dalszym istnieniu spółki
Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w składzie RN.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
23 April 2024	
LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
30 April 2024	
LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)

FINANCIAL RESULTS

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09				MBK, KOMB	
12-16			OPL, BHW, SNT, HPM		SPL, MOL
19-23	PEN		ABE	PEO, PKN, AMB	
26-29		KRU, ASE, ALL, H2O RO	ALR, EAT, FTE	ABS, APT, ASB, CMR, STP	
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					BNP
04-08				PKO, CTP	
11-15	JMT		RVU	ALE	
18-22	MLP	PGE, JSW, DOM, KGN	AGO, BFT, PCR	DNP, PZU, KTY, GPW, 1AT, CEZ	ACG, SNK, TOR
25-29		WPL, VRC, CBF, ARH, SKA, PEP	LPP, KGH, ACP, PKP, TPE, SLV, FRO, OND, ERB, MLS	INPST, MFO, NEU, CSR, ICE, ECH, TOA	COG, AMC, DVL, BIO, MOC, CRM, RWL
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	ATC, GPP, VOX	
08-12	CTX		ATT, BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE	CPS, APR, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL	PBX, PTG, WTN, CMP	RBW, NNG
22-26	GEA, VOT	OPL, VGO	KTY, GTC, CLN, ASE, UNT, ELT	ALR, CAR, MBR, ENT, SHO, ENE, NNG, ABS, CLC, SNX, RLP, XTP, WLT	JMT, ADV, BCX, SON
29-30	DAD, OPN, MDG (27.04), MRC	PEO, MBK, SPL, COG, BIO, MOC, PUR, SCP, OMV, KGL			

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	85.2	3%	11,121	7.5	8.8	8.9	1.1	1.0	1.0	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	98.6	2%	14,561	7.5	7.4	7.2	1.0	0.9	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	111.8	6%	14,608	8.5	9.9	10.2	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	295	-3%	38,380	11.4	10.7	9.3	2.2	2.0	1.8	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	831	0%	157,931	10.6	10.9	10.1	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	659	-10%	27,976	9.3	9.7	10.2	1.6	1.5	1.4	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.5	-13%	11,549	40.1	8.3	8.5	1.6	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	168.0	-10%	44,082	9.3	9.9	10.1	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.4	-1%	69,275	10.0	8.9	9.0	1.4	1.4	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	532	7%	54,314	12.4	9.8	9.8	1.7	1.6	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	442	29%	8,539	8.3	7.1	6.0	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	49.1	0%	42,390	8.9	9.2	9.2	3.4	3.2	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		573	-	1,385	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	73.8	19%	1,195	7.1	6.8	6.5	4.4	4.1	4.1	2%	4%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	28.9	-1%	266	10.6	10.4	9.2	6.5	6.6	---	9%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.8	38%	232	9.7	7.6	6.8	2.7	1.9	1.5	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.2	35%	32,954	26.1	18.1	13.4	12.8	10.0	7.7	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	32.2	-6%	812	13.6	12.0	11.2	6.4	5.7	5.2	3%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	77.5	14%	603	11.4	7.7	7.5	4.5	4.1	3.8	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	27.4	9%	6,016	17.6	14.7	11.5	5.8	5.0	4.6	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.6	35%	562	17.9	12.7	9.5	9.8	8.0	6.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.0	25%	1,812	17.7	6.7	5.3	13.4	5.8	4.5	7%	9%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.5	60%	1,556	5.5	6.0	7.1	3.0	2.9	3.0	5%	5%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Under Review		22.2	-	264	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	52.4	-5%	1,751	15.7	14.8	13.8	10.2	9.5	8.8	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	72.7	17%	6,034	13.3	12.4	11.5	2.6	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	50.4	11%	2,615	13.0	12.0	11.3	7.2	6.6	6.1	4%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	57.6	30%	2,489	9.5	6.4	6.3	8.5	5.3	5.1	9%	7%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	28.3	29%	3,697	13.1	10.8	9.1	10.2	8.7	7.5	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.6	-12%	2,238	---	4.6	2.6	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,300	30%	6,804	13.7	11.1	9.6	6.5	5.1	4.4	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	713	-16%	18,203	27.4	22.6	23.6	15.8	12.7	12.5	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	94	94%	392	---	43.8	---	---	22.5	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69	68	2%	4,655	47.5	14.7	10.5	7.4	6.3	5.5	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		113.5	-	11,340	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26	15	67%	781	---	---	---	76.7	21.5	12.1	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	844	-4%	454,063	14.0	13.8	14.6	5.0	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	249	-20%	2,025	17.9	16.8	15.5	6.5	6.1	5.6	2%	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	100.5	11%	1,425	22.4	18.5	15.9	13.1	10.6	9.0	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	11.3	33%	7,240	14.9	9.3	7.7	6.2	6.1	5.4	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.6	11%	194	67.1	39.6	18.5	23.8	19.9	13.2	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.8	24%	2,182	10.2	7.6	7.4	8.8	6.8	6.2	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	454	1%	44,510	23.2	18.4	15.1	15.6	12.3	9.9	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	153	21%	3,947	8.4	7.6	7.7	6.5	5.8	5.7	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	36.7	23%	438	29.6	8.2	6.6	6.1	4.6	4.2	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	9.7	51%	5,122	2.4	6.4	5.6	2.6	3.8	3.8	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	59.0	11%	1,035	7.2	6.4	5.7	4.2	3.9	3.5	5%	2%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.5	-	2,296	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	34.3	11%	84	16.7	14.6	---	7.9	6.4	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.4	27%	667	8.2	7.4	6.9	6.2	5.7	5.4	5%	6%	7%	---
Forte	FTE	---		23.2	---	555	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.5	15%	1,827	11.0	10.9	10.6	7.5	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenea	GEA	Buy	3.8	3.1	23%	1,776	8.0	6.7	8.0	3.8	2.5	2.0	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	61.1	15%	4,171	17.9	15.2	13.2	12.1	10.3	8.9	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-9%	3,646	10.0	10.2	8.7	16.7	16.4	14.4	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		27.2	-	1,826	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.6	-8%	31,499	23.9	18.1	14.5	11.3	9.1	7.4	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	568.0	36%	8,047	8.9	7.9	7.2	7.1	6.5	5.9	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	43.5	13%	5,106	3.1	7.2	6.9	0.0	0.5	0.3	29%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	690.0	-7%	6,659	12.3	11.5	10.9	8.6	8.3	7.9	7%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90	111	-19%	22,280	25.4	19.4	19.7	8.4	7.5	7.7	0%	1%	2%	---
LPP	LPP	Buy	22,000.0	16,960.0	30%	31,464	13.9	12.5	11.2	7.5	6.5	5.7	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		18	---	286	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	88.0	-8%	588	10.8	8.9	8.1	6.1	5.6	5.1	3%	5%	6%	---
Medinice	ICE	Buy	27	11	148%	69	---	4.9	---	---	3.0	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45	37.1	22%	245	13.6	8.7	7.0	7.7	6.4	5.4	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.0	6%	824	7.2	6.7	7.0	4.4	4.2	4.6	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	74.6	47%	1,986	4.9	4.3	4.9	7.3	7.3	8.9	0%	3%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	19.7	26%	332	3.8	4.1	---	2.8	2.4	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	850.0	9%	3,792	18.3	15.9	14.5	9.4	8.5	8.1	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.4	25%	918	6.6	5.5	4.9	4.5	4.0	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	41.7	1%	13,641	8.2	6.2	7.5	3.6	3.2	3.6	11%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	16	14	8%	785	26.2	21.9	19.9	9.4	7.8	6.7	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	48.5	22%	676	19.4	14.8	12.7	9.1	8.2	7.3	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.5	4%	11,205	12.2	12.3	11.1	4.3	4.4	4.0	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	67.6	13%	78,491	5.3	5.7	6.2	2.9	3.0	3.4	6%	6%	7%	---
PCF Group	PCF	Under Review		25.1	-	902	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.6	11%	561	7.5	8.1	6.4	4.9	5.2	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	21.3	20%	12,246	16.7	14.0	11.0	5.6	5.1	4.5	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	7.9	42%	17,806	5.1	4.4	4.0	3.2	3.6	3.2	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		311.5	-	2,056	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	71.9	19%	5,552	16.8	17.1	17.1	8.0	7.8	8.2	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.0	39%	1,364	---	2.8	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78	60	31%	867	10.2	9.2	8.3	7.0	6.3	5.7	6%	7%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	15.5	18%	480	8.1	6.8	5.6	5.4	4.6	4.0	3%	4%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	208.0	9%	567	---	---	---	2.9	0.2	---	0%	18%	60%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	35.5	30%	811	9.8	8.8	8.9	4.5	4.0	3.8	1%	3%	3%	---
Selvița	SLV	Buy	81.0	58.1	39%	1,066	29.4	19.7	25.9	11.9	8.7	12.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	29.0	41%	816	23.1	16.9	13.1	13.7	10.7	8.3	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	225.5	31%	1,218	24.3	17.9	15.9	4.8	4.4	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.0	12%	1,073	13.0	11.6	12.0	7.4	6.8	6.8	3%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	108.1	106.0	2%	904	13.3	9.9	15.0	8.1	6.6	6.7	2%	3%	1%	---
Tauron	TPE	Buy	6	4	65%	6,330	7.4	3.1	3.0	5.5	3.7	3.6	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		106.9	-	784	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	28.3	6%	650	11.3	8.4	7.4	2.5	1.5	1.5	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.1	24%	607	7.0	6.5	6.5	4.8	4.6	4.3	5%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	139.6	-16%	1,144	10.0	11.6	10.1	6.8	7.1	6.2	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	0.0	3.3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.3	3%	563	7.2	6.1	5.0	5.4	4.9	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	115.6	18%	3,387	16.9	13.3	---	8.1	7.1	---	2%	2%	2%	---
Witichen	WTN	Buy	35.0	29.00	21%	532	8.1	8.0	7.6	5.1	5.1	4.8	3%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	59.3	46.4	28%	5,458	7.5	6.8	6.2	4.2	3.5	2.9	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 Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

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.