

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

WIELTON: Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 4Q23 i 2023r [negatywne]**ATENDE:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 4Q23**PJP MAKRUM:** Wstępne wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

BANKI: Rząd przyjął projekt przedłużenia wakacji kredytowych

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: „Polska może mieć kłopoty, w związku z działalnością Orlen Trading Switzerland” – Tusk [lekko negatywne]**ORLEN:** Spółka opublikowała modelowe marże rafineryjne [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Dziś możliwa decyzja ws. wyboru CEO PGE. O stanowisko walczą głównie: K. Rozenfeld i D. Marzec.

KONSUMENT

RAINBOW TOURS: Przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty sezonu Lato 2024 do 29 lutego 2024 roku obejmowała 218,8 tys., +27,4% r/r**RYNEK FMCG/SPRZEDAŻ DETALICZNA:** Premier nie wyklucza powrotu stawki VAT na żywność do 5%**DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE:** Import aut używanych wzrósł o 37,4% r/r do 79,18 tys. sztuk w lutym - Samar

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR: Zawarcie umowy czarteru z Itaka Fly na kwotę 74.5 mln USD

GAMING

11 BIT STUDIOS: Solidna druga doba sprzedaży „The Thaumaturge”**THE FARM 51 GROUP:** Przekazanie gry "Chemobyite" do dystrybucji na platformie PlayStation Plus

PRZEMYSŁ

APATOR: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]**SANOK:** Uzyskanie zgody fińskiego ministra na przejęcie spółki Teknikum Yhtiot**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Samar prognozuje, że liczba rejestracji nowych aut osobowych w 2024 roku wzrośnie do 515 tys. z ok. 500 tys. szacowanych wcześniej**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W lutym 2024 roku zarejestrowano o 18,1% więcej nowych samochodów r/r - Samar

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Rozpoczęcie przedsprzedaży 77 mieszkań w projekcie Dąbrowskiego w Krakowie**PHN:** Spółka dokonała warunkowego przydziału obligacji serii D o wartości nominalnej 230mln PLN**RYNEK MIESZKANIOWY:** Luty'24: liczba zapytań o kredyty mieszkaniowe: 26.7 tys., +40.1% r./r., +18.1% m./m. [lekko pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSOWE

WIELTON (Trzymaj; PLN 9.6)

Podsumowanie konferencji po wstępnych wynikach za 4Q23 i 2023r [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	cons.	2023PZ	2023
Sales volume	5,656	5,259	5,503	4,922	5,095	-10%	4%	4749		23500	20779
Avg selling price (kPLN)	166	161	155	151	158	-4%	5%	153			
Revenues	937	849	852	741	807	-14%	9%	724	711	3,600	3,250
Gross Profit	125	106	110	112	-	-	-	98			
Selling costs	46	41	38	38	-	-	-	36			
G&A costs	20	40	31	34	-	-	-	37			
Other operating items, net	-21	0	4	17	-	-	-	0			
EBITDA	57	46	63	73	24	-58%	-67%	44	46	212	205
adj. EBITDA	79	45	59	56	-	-	-	44		-1	193
EBIT	38	26	44	55	-	-	-	25	28	135	
Net profit	22	14	41	31	-	-	-	10	15	b.d.	
OCF	113	62	43	25	-	-100%	-100%	39			
Net debt	491	486	473	520	441	-10%	-15%	516			441.0
P/E12M trailing	4.8	4.6	6.5	5.1	n/a						
EV/EBITDA 12M trailing	5.1	4.9	4.8	4.5	4.8						
rev enue y/y	22%	4%	4%	-14%	-14%						
Gross margin	13.3%	12.5%	12.9%	15.0%	n/a			13.5%		5.9%	0.0%
EBITDA margin	6.1%	5.4%	7.4%	7.6%	3.0%			6.1%	6.5%	5.9%	6.3%
EBIT margin	4.0%	3.1%	5.1%	7.5%	n/a			3.4%	3.9%	3.7%	0.0%
net margin	2.4%	1.6%	4.8%	4.2%	n/a			1.4%	2.1%		0.0%

Source: Company, Trigon DM

#Wyniki 4Q23

- Dług netto na koniec roku wyniósł 441mln PLN (DN/EBITDA 2,15x), wobec 520mln PLN na koniec 3Q23
- EBITDA Wielton SA wyniosła w 2023r 134,8mln PLN, wobec 128,8mln PLN po 9M23, tym samym w 4Q23 EBITDA wyniosła 6mln PLN, wobec EBITDA skor. 35mln PLN w 3Q23
- Wolumen produkcji (2023/2022/zm r/r): (1) Wielton SA 13673 / 15108 tj. -10% r/r; (2) Fruehauf 4393 / 4736 tj. -7.5% r/r; (3) Lawrance David 3585 / 4881 tj. -27% r/r; (4) Langendorf 1051 / 1235 -15% r/r; (5) Guillen 450 / 519 -14% r/r

#Prognoza 2024

- Zarząd nie przedstawił prognoz dotyczących wolumenów/sprzedaży/EBITDA z uwagi na dużą zmienność otoczenia rynkowego
- Capex w 2024 wyniesie ~130mln PLN, wobec pierwotnie planowanych ~200mln PLN
- Spółka złożyła wnioski o dofinansowanie inwestycji w ramach programów krajowych i unijnych na łączną kwotę 305,4mln PLN, w tym potencjalne wnioskowane dofinansowanie na kwotę 136mln PLN
- Zarząd spodziewa się, że średnia cena sprzedaży w 2024r będzie niższa r/r z uwagi na większą presję konkurencyjną

#Założenie na 2024

- Umocnienie pozycji na kluczowych rynkach i wzrost udziałów rynkowych
- Poszerzenie działalności o kolejne rynki (Turcja, Beneluks, Skandynawia)
- Poprawa warunków zakupowych po stronie materiałów i komponentów

ATENDE

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 4Q23

- Przychody ze sprzedaży 103,3mln PLN, +25% r/r;
- Strata na działalności operacyjnej 2,1mln PLN vs. zysk 6,5mln PLN w 4Q22;
- EBITDA 502tys. PLN, -94% r/r;
- Strata przed opodatkowaniem 2,4mln PLN vs. zysk 6,8mln PLN w 4Q22;
- Zysk netto 1,2mln PLN, -77% r/r.

PJP MAKRUM

Wstępne wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 427mln PLN, -20% r/r;
- EBIT 22,3mln PLN, -37% r/r;
- Zysk brutto 23,7mln PLN, -33% r/r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,538	-1.1%	1.9%	33.8%
WIG20	2,368	-1.1%	1.6%	28.6%
mWIG40	6,167	-1.5%	3.5%	38.4%
sWIG80	23,802	-0.3%	2.1%	20.0%
PX (Prague)	1,458	-0.9%	-0.2%	2.6%
BUX (Budapest)	65,840	0.2%	1.6%	48.2%
BET (Bucharest)	16,205	0.7%	3.2%	30.8%
BIST30 (Istanbul)	9,327	-2.1%	-0.4%	62.7%
DAX	17,698	-0.1%	4.7%	13.6%
FTSE 100	7,646	-0.5%	0.4%	-3.8%
STOXX Europe 600	496	0.0%	2.6%	6.9%
S&P 500	5,064	-0.1%	2.4%	25.2%
NASDAQ 100	17,904	-0.4%	1.6%	45.7%
Nikkei 225	40,098	0.5%	10.9%	42.0%
Shanghai Comp	3,048	0.4%	9.3%	-8.3%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-2.4	-9.7	-138.2
PL 10Y bond yield	5.2%	-0.1	-12.3	-130.0
CZ 10Y bond yield	3.8%	0.6	-3.4	-141.6
HU 10Y bond yield	6.3%	1.0	15.0	-238.0
RO 10Y bond yield	6.5%	1.0	16.4	-126.5
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-110.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.6	3.2	108.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.97	-0.3%	-1.8%	-10.6%
EUR/PLN	4.31	-0.2%	-0.7%	-8.8%
EUR/USD	1.09	0.0%	1.1%	1.6%
GBP/PLN	5.05	0.1%	0.4%	4.6%
CZK/PLN	0.17	0.1%	2.2%	17.0%
HUF/PLN	0.011	-0.3%	2.5%	13.5%
RON/PLN	0.87	0.2%	0.6%	9.9%
CNY/PLN	0.55	0.1%	1.6%	14.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,138	0.5%	5.5%	15.3%
Silver (USD/toz)	23.7	-0.8%	6.0%	12.5%
Copper (USD/t)	8,492	-0.6%	1.6%	-5.5%
Zinc (USD/t)	2,455	0.2%	1.4%	-20%
Molybdenum (USD/lb)	20.3	0.0%	4.8%	-41.6%
Iron ore (USD/t)	116	-0.3%	-8.6%	-7.5%
HCC (USD/t)	305	-1.2%	-1.5%	6.5%
HRC EU (EUR/t)	720	-1.4%	-4.0%	-10.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	82.1	-0.9%	5.2%	-4.4%
CO2 (EUR/t)	60.5	6.2%	-3.4%	-37.6%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.5	3.8%	-2.8%	-38.8%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	80	6.8%	-0.3%	-43.8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	447	5.9%	-3.2%	-41.9%
Shanghai Freight Index	1,979	-6.2%	-9%	109%

FINANSE

BANKI

Rząd przyjął projekt przedłużenia wakacji kredytowych

- Kryterium raty kredytu do dochodu na proponowanym wcześniej poziomie 30%.
- Posiadanie na utrzymaniu co najmniej 3 dzieci zwalnia z powyższego kryterium.
- Wartość kredytu nie może przekraczać 1,2 mln PLN.
- Zawieszenie spłaty raty możliwe w wymiarze dwóch miesięcy od 1 maja do 30 czerwca, zaś w przypadku kolejnych kwartałów – jeden miesiąc w każdym kwartale
- Według OSR wakacje kredytowe obejmą niemal 570tys. kredytów, za co banki zapłacą 3,3mld PLN przy założeniu podobnej partycypacji jak w pierwszym programie.
- ZBP szacuje koszty dla sektora na 3,7mld PLN.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

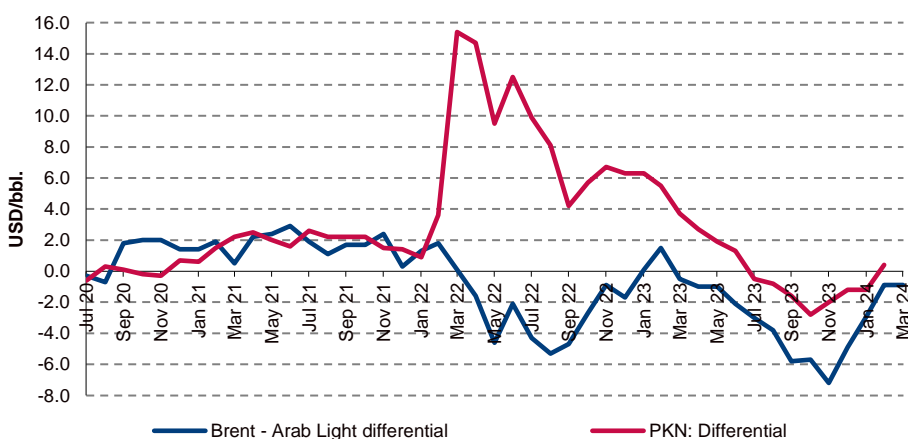
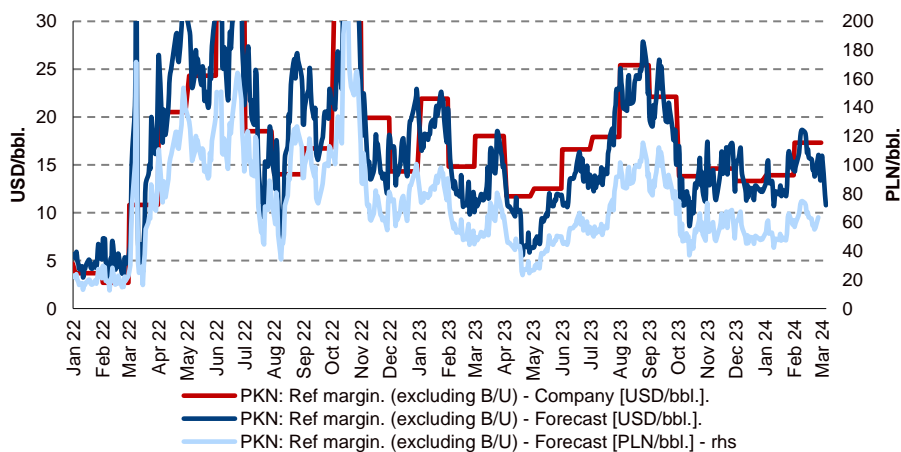
„Polska może mieć kłopoty, w związku z działalnością Orlen Trading Switzerland” – Tusk [lekko negatywne]

Spółka pomagała Orlenowi bilansować koszty importu paliw w przedwyborczym okresie. „W branży od miesięcy spekulowano, że przez Szwajcarię Orlen może zaopatrywać się w paliwa rosyjskie, brakowało jednak w tej sprawie twardych dowodów. W III kwartale krajowy import realizowany przez prywatne spółki praktycznie ustał ze względu na manipulacje przez Orlen cenami w hurcie, co uczyniło import paliw nieopłacalnym. Sprowadzanie paliw pochodzenia rosyjskiego byłoby jednak równoznaczne ze złamaniem przez płocką spółkę unijnych sankcji przeciw Rosji. Tusk nie potwierdził tych spekulacji, ale ujawnił, że choć członkowie rządu PiS byli ostrzegani co do „charakteru, obsady i działalności” OTS, nie podjęto w tej sprawie „skutecznej interwencji”. Dodał też, że „obawy” leżące u podstaw tamtych ostrzeżeń „będą w najbliższych dniach przedmiotem poważnych analiz i poważnych działań”. – Polityka Insight

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Spółka opublikowała modelowe marże rafineryjne [neutralne]

- Modelowa marża rafineryjna wzrosła w lutym do 17.3 USD/bbl., vs. 13.9 USD w styczniu. Crack na benzynie wzrósł o 15% m/m (spadek importu do Europy, m.in. przez utrudnienia na Morzu Czerwonym; zakaz eksportu paliwa z Rosji od 1 marca do końca kwietnia; przestoje rafinerii; spadek zapasów w ARA i USA). Crack na dieslu wzrósł o 16% m/m (spadek importu przez utrudnienia na Morzu Czerwonym; spadek zapasów w USA; nieoczekiwane przestoje instalacji w Europie i USA).
- Diferencjał na ropie wzrósł z -1.2 USD w styczniu do +0.4 USD/bbl. w lutym
- Publikacja marży petrochemicznej pozostaje zawieszona. W lutym marża wzrosła o 5% m/m, w efekcie problemów logistycznych na Morzu Czerwonym (ataki Huti).



Źródło: Trigon DM, Reuters, Spółka

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1150.2	1204.5	1193.2	1201.6	104%
WIG20	909.8	996.0	993.9	1017.4	109%
WIG40	139.3	139.3	139.3	139.3	100%
sWIG80	44.6	36.3	39.7	35.1	89%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	118.7	BDX	32.9	PLW	3.7
PKO	116.0	XTB	20.4	LBW	3.5
ALE	95.2	TPE	19.6	SNT	2.8
PEO	94.4	CCC	15.7	RBW	2.1
KGH	64.8	MIL	11.2	TOR	2.0
LPP	63.8	11B	8.2	BNP	1.1
DNP	61.4	BFT	8.1	MRB	1.0
PZU	57.0	TXT	6.4	SGN	0.9
CPS	25.8	ENA	5.7	WTN	0.9
KTY	24.9	ATT	4.2	CBF	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	208%	11B	382%	SGN	364%
ALE	180%	TPE	267%	PLW	356%
OPL	129%	CMR	187%	VRG	272%
PGE	128%	DVL	160%	DAT	251%
KGH	108%	MBR	160%	TOR	244%
PEO	101%	GPP	159%	MCI	236%
PCO	97%	PKP	154%	BNP	202%
JSW	88%	ATT	151%	WWL	190%
PZU	88%	BFT	150%	ABS	184%
DNP	86%	ZEP	130%	CRJ	176%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
KTY	710	2.8%	PGE	7.3	-3.3%
KRU	423.4	0.7%	ALR	91.0	-3.0%
JSW	40.7	-0.1%	PZU	47.4	-2.5%
PKN	61.8	-0.4%	PKO	55.2	-2.2%
ACP	71.9	-0.4%	DNP	455.1	-2.1%
Worst					
mWIG40					
BFT	2,510.0	3.3%	PKP	12.8	-4.2%
MBR	315.0	2.9%	TPE	3.1	-3.6%
11B	576.0	2.5%	BMC	13.8	-3.5%
XTB	50.7	2.3%	CIG	1.7	-3.2%
CMR	271.0	1.9%	ATC	21.0	-3.0%
Worst					
sWIG80					
SGN	58.0	7.0%	WWL	630.0	-7.1%
VRC	115.0	7.0%	RWL	15.0	-5.1%
TOR	32.3	6.3%	DAT	32.7	-4.5%
MOC	18.7	4.4%	PEP	66.1	-4.5%
RBW	72.6	4.3%	BNPPPL	99.2	-4.2%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11.23 PLN)

Dziś możliwa decyzja ws. wyboru CEO PGE. O stanowisko walczą głównie: K. Rozenfeld i D. Marzec.

- Wg. Polityki Insight RN może dziś ogłosić nazwisko nowego CEO Spółki. Na czele spółki może stać Katarzyna Rozenfeld. Wcześniej pracowała m.in. w PwC, Vattenfall Energy Trading, Tauron. Od 2021r. prowadzi własną firmę doradczą Roseweald, przewodnicząc jednocześnie RN Grantham (spółka celowa funduszu abrdn) inwestującej m.in. w farmy PV.
- Wg. Pulsu Biznesu, poważnym kandydatem jest też Dariusz Marzec, były wiceprezes koncernu w latach 2014-2016, obecnie członek zarządu Tramwajów Warszawskich. Wcześniej związany m.in. z PwC i KPMG, w obszarze energetyki. Od 2004 do 2005 r. pełnił też funkcję wiceministra skarbu w rządzie Marka Belki i odpowiadał za nadzór właścicielski nad energetycznymi spółkami.
- Trzeci kandydat został niżej oceniony przez RN, ale ma poparcie PSL: Piotr Szymanek. Od lutego b.r. członek RN Enei, w 2008-2013 był wiceprezesem PGE.

KONSUMENT

RAINBOW TOURS (Kupuj; 78 PLN)

Przed sprzedaż imprez turystycznych z oferty sezonu Lato 2024 do 29 lutego 2024 roku obejmowała 218,8 tys., +27,4% r/r

Dane dotyczą wycieczek realizowanych w miesiącach kwiecień-październik 2024 roku, od momentu rozpoczęcia przed sprzedaży do 29 lutego 2024 roku.

RYNEK FMCG/SPRZEDAŻ DETALICZNA

Premier nie wyklucza powrotu stawki VAT na żywność do 5%

- Nie jest to ostateczna decyzja i będzie ona podjęta do końca tygodnia;
- Rząd jednocześnie pracuje nad możliwością utrzymania działań ochronnych w zakresie cen energii.

DYSTRYBUTORZY AUTOMOTIVE

Import aut używanych wzrósł o 37,4% r/r do 79,18 tys. sztuk w lutym - Samar

- Wiek importowanych aut nieco spadł i po dwóch pierwszych miesiącach roku wyniósł 12,11 roku, tj. o ok. 9 miesięcy mniej niż w analogicznym okresie 2023 roku.

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR (Kupuj; PLN 65.3)

Zawarcie umowy czarteru z Itaka Fly na kwotę 74.5 mln USD

- Umowa charteru dotyczy sezonu Lato 2024 oraz Zima 2024/25;

GAMING

11 BIT STUDIOS (Under Review)

Solidna druga doba sprzedaży „The Thaumaturge”

Odsetek pozytywnych spadł do 84% vs 89% wczoraj, natomiast peak sprzedaży wyniósł 2913 (vs 1611), a gra utrzymywała się w Top 20 najlepiej sprzedających się tytułów na Steam.

THE FARM 51 GROUP

Przekazanie gry "Chernobylite" do dystrybucji na platformie PlayStation Plus

- Spółka udzieliła SIEA niewyłącznej, ogólnosięwiatowej licencji na dystrybuowanie gry w systemie dystrybucyjnym SIEA PlayStation Plus, przez okres 53 tygodni, przy czym rozpoczęcie dystrybucji ma nastąpić nie wcześniej niż w kwietniu, oraz nie później niż we wrześniu 2024 roku.

PRZEMYSŁ

APATOR

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

- Capex w tym roku może wynieść 70-80m PLN
- DN/EBITDA nie powinien przekroczyć poziomu 2x
- Spółka liczy na pozytywne efekty odblokowania środków z KPO, głównie w energii elektrycznej oraz segmencie ciepła i wody
- Spółka optymistycznie ocenia obecny backlog
- Jest szansa na dalszą optymalizację kapitału obrotowego netto
- Możliwa aktualizacja strategii w 2024r.

SANOK

Uzyskanie zgody fińskiego ministra na przejęcie spółki Teknikum Yhtiot

RYNEK MOTORYZACYJNY

Samar prognozuje, że liczba rejestracji nowych aut osobowych w 2024 roku wzrośnie do 515 tys. z ok. 500 tys. szacowanych wcześniej

Samar spodziewa się też rejestracji aut dostawczych na poziomie 68 tys., czyli tak samo jak w poprzedniej prognozie.

RYNEK MOTORYZACYJNY

W lutym 2024 roku zarejestrowano o 18,1% więcej nowych samochodów r/r - Samar

- W stosunku do stycznia 2023 roku było to o 7,9% więcej;

- Od początku roku zarejestrowano 98,6 tys. sztuk, co oznacza wzrost sprzedaży o 18%.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**ARCHICOM (Kupuj; PLN 35)**

Rozpoczęcie przedsprzedaży 77 mieszkań w projekcie Dąbrowskiego w Krakowie

PHN

Spółka dokonała warunkowego przydziału obligacji serii D o wartości nominalnej 230mln PLN

- Redukcja w zapisach wyniosła 4,8%;

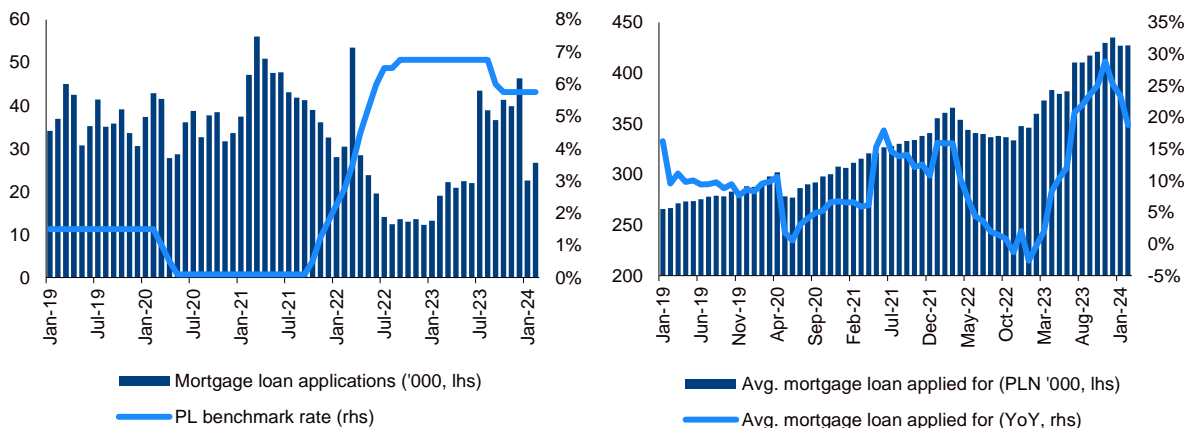
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 3,9% w skali roku;

- Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 5 marca 2027 roku;

- Spółka poinformowała też o nabyciu w celu umorzenia obligacji serii B o wartości 72,2mln PLN.

RYNEK MIESZKANIOWY

Luty'24: liczba zapytań o kredyty mieszkaniowe: 26.7 tys., +40.1% r./r., +18.1% m./m. [lekkie pozytywne]



Źródło: BIK, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

CASPAR AM: Wartość aktywów w ramach towarzystwa funduszy inwestycyjnych pod zarządzaniem na koniec lutego 2024 roku na poziomie 1,4mld PLN, +1,2% m/m

W tym samym okresie wartość aktywów pod zarządzaniem w ramach asset management wyniosła 540,6mln PLN, +4,8% m/m.

IZOSTAL: Zawarcie umowy na produkcję rur dla O.G.P. Gaz-System za maks. 31,9mln PLN netto

MEX POLSKA: Spółka ma umowy na trzy nowe lokale w Krakowie

- Lokale mają działać pod szyldem Pijalni Wódki i Piwa, Chicas&Gorillas oraz Pankejk;

- W I połowie 2024 roku spółka chce łącznie uruchomić 6 nowych lokali.

WOJAS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 22,6mln PLN, +8,3% r/r

W okresie styczeń-luty 2024 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 41,2mln PLN, -18,8% r/r.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 5,66 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 5,6 tys. akcji @ 3,64-3,74 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BOŚ

Rezygnacja p. Waldemara Trelka z pełnienia funkcji członka RN.

LC

Powołanie p. Artura Kostrzyzewskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

MEGARON

Rezygnacja p. Kajetana Zaziemskiego z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na koniec kwietnia 2024 roku.

PHN

Zgłoszenie przez Allianz OFE kandydatury p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIO PLANET

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mariusza Ziemiańczyk z 9,95% do 10,24% kapitału i głosów.

OPONEO.PL

Zwiększenie zaangażowania przez Darayvahaus oraz Tyre do 49,28% kapitału i głosów w wyniku nabycia po 785 tys. akcji spółki.

QUERCUS TFI

Zwiększenie zaangażowania przez Betplay Capital Fundacja Rodzinna w Organizacji powyżej 5% do 8,98% kapitału i głosów.

QUERCUS TFI

Zmniejszenie zaangażowania przez Betplay Capital Sp. z o.o. z 8,98% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BLOOBER TEAM

Wolumen: 110 tys. @ 25,60

% kapitału: 0,57

WIELTON

Wolumen: 1 mln @ 8,00

% kapitału: 1,66

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

PHARMENA: Zwołanie ZWZA na dzień 3 kwietnia 2024 roku w sprawie wypłaty 0,85 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 kwietnia, a termin wypłaty na 24 kwietnia 2024 roku;

- DY=10,6%.

WOJAS: Zwołanie NWZA na dzień 12 kwietnia 2024 roku w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na GPW

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
08 March 2024 SYNEKTIK	Dividend payment date (PLN 3.03 per share)
12 March 2024 IFIRMA	Dividend date (PLN 0.23 per share)
19 March 2024 IFIRMA	Dividend payment date (PLN 0.23 per share)
23 April 2024 LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)

FINANCIAL RESULTS

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, ANR, 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			MJR	ATC, GPP, VOX	CCC
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	EUR, RBW, NWG
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			
MAY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				VOX	
06-10	KOMB (05.05)	ING	KRU, BDX, AMB, ERB, OND	DNP, PKO, ASB, BHW, XTB, CTP, ICE, MGT	MIL, ACG, CSR, MOL, TOA
13-17	EUR	ATC, CEZ, MAB, H2O RO	INPST, KGH, BFT, RVU, BNP, DAT, HPM, PCR, PUR	DOM, GPW, MBR, APT, 1AT, BRS, PEN	NWG, CRM, SNK
20-24	MLP, VRC, CBF, CMP	JSW, PGE, APR, WPL, KGN, VRG	CPS, ENA, CAR, SLV, SVE, TPE, ALL, ATT, CLN, FRO, LWB, MJR, PCE, PEP, RLP, SKA, XTP, ZAP	ALE, PKN, PZU, DVL, GPP, NEU, ARH, DAD, ENE, MFO, MRB, MLS, OPN, PBX, PTG, WTN	CMR, AGO, AMC, RBW, RWL, TOR

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	91.0	-3%	11,883	8.0	9.4	9.5	1.1	1.1	1.0	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	99.2	2%	14,650	7.5	7.4	7.3	1.0	0.9	0.8	13%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	107.0	11%	13,981	8.1	9.5	9.7	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	304	-5%	39,485	11.7	11.0	9.5	2.3	2.0	1.8	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	799	4%	151,849	10.2	10.5	9.7	1.2	1.1	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	672	-12%	28,554	9.5	9.9	10.4	1.6	1.5	1.4	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.8	-15%	11,901	41.4	8.6	8.8	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	171.2	-12%	44,922	9.5	10.1	10.2	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.2	0%	69,000	9.9	8.9	8.9	1.4	1.4	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	540	6%	55,182	12.6	10.0	9.9	1.7	1.6	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	423	35%	8,180	7.9	6.8	5.8	1.8	1.5	1.3	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.4	3%	40,896	8.6	8.9	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		576	-	1,392	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	88.0	80.0	10%	1,295	7.7	7.3	7.1	4.8	4.4	4.4	2%	3%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	30.0	-5%	276	11.0	10.8	9.5	6.8	6.8	—	8%	12%	12%	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	16.0	63%	197	8.2	6.4	5.7	2.2	1.6	1.2	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.5	38%	32,278	25.5	17.7	13.2	12.5	9.8	7.6	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	30.5	-1%	769	12.8	11.4	10.6	6.1	5.4	4.9	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	76.6	15%	596	11.3	7.6	7.4	4.5	4.1	3.8	0%	4%	5%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.3	19%	5,544	16.2	13.6	10.6	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	31.6	27%	600	19.1	13.6	10.2	10.3	8.4	6.8	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	21.0	71%	1,455	5.1	5.6	6.6	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Under Review		24.1	-	287	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	56.8	-12%	1,898	17.0	16.1	15.0	11.1	10.3	9.6	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	71.9	18%	5,968	13.2	12.2	11.4	2.5	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	48.5	15%	2,517	12.5	11.5	10.8	6.9	6.3	5.8	4%	4%	5%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	56.0	34%	2,420	9.2	6.2	6.1	8.3	5.2	4.9	9%	8%	11%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.1	40%	3,409	12.1	10.0	8.4	9.5	8.1	7.0	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.0	-10%	2,186	—	4.5	2.6	17.3	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,510	20%	7,425	14.9	12.1	10.5	7.1	5.6	4.8	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	735	-18%	18,765	28.3	23.3	24.3	16.4	13.3	13.0	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	90.6	101%	378	—	42.2	—	—	21.7	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	69.0	72.7	-5%	5,004	51.0	15.8	11.3	7.7	6.6	5.7	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		105.4	-	10,531	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	14.7	73%	751	—	—	—	73.7	20.7	11.6	2%	1%	0%	—
CEZ	CEZ	Sell	810	835	-3%	449,221	13.8	13.7	14.5	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	180	68%	428	—	51.6	8.7	—	21.6	6.0	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	200	271	-26%	2,204	19.5	18.3	16.9	7.2	6.7	6.2	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	82.2	7%	449	11.9	9.6	9.3	5.4	5.0	4.8	9%	7%	7%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	111.0	1%	1,574	24.7	20.4	17.6	13.9	11.3	9.7	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.6	41%	6,786	14.0	8.7	7.2	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.5	12%	193	66.7	39.3	18.4	23.7	19.8	13.1	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.00	5.19	16%	2,347	11.0	8.2	8.0	9.4	7.3	6.6	8%	8%	11%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	455	1%	44,618	23.3	18.4	15.2	15.7	12.4	9.9	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	158	17%	4,071	8.7	7.9	7.9	6.7	6.0	5.9	8%	8%	9%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.37	26%	1,803	11.7	5.4	5.5	11.1	6.1	4.5	11%	11%	11%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	47.0	-4%	561	37.9	10.5	8.5	7.2	5.5	5.0	1%	2%	5%	—

*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	9.3	58%	4,900	2.3	6.2	5.4	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	66.0	-1%	1,158	8.0	7.2	6.4	4.5	4.1	3.7	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		16.0	-	2,222	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.6	7%	88	17.3	15.1	---	8.2	6.7	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.1	29%	661	8.1	7.3	6.8	6.1	5.6	5.3	5%	6%	7%	---
Forte	FTE	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.9	16%	1,801	10.8	10.7	10.4	7.3	6.9	6.5	7%	7%	7%	65
Grenea	GEA	Buy	3.80	3.20	19%	1,836	8.3	7.0	8.3	4.0	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	63.2	11%	4,314	18.5	15.7	13.7	12.6	10.6	9.2	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.7	-12%	3,779	10.4	10.5	9.0	16.9	16.7	14.6	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		28.0	-	1,879	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.1	-5%	30,446	23.1	17.5	14.1	11.0	8.9	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	573.0	34%	8,118	9.0	8.0	7.2	7.2	6.5	6.0	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	40.7	21%	4,783	2.9	6.7	6.5	---	0.4	0.2	31%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	710	-10%	6,847	12.7	11.8	11.2	8.8	8.5	8.1	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	106.2	-15%	21,230	24.2	18.5	18.8	8.1	7.2	7.4	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	17,790	24%	33,004	14.6	13.1	11.7	7.9	6.8	5.9	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.0	---	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	26.7	11.0	143%	71	---	5.1	---	---	3.0	---	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	9.2	3%	845	7.4	6.9	7.2	4.5	4.3	4.8	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	73.2	50%	1,948	4.8	4.2	4.8	7.2	7.2	8.9	0%	4%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.7	33%	314	3.6	3.9	---	2.6	2.2	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	886	5%	3,952	19.1	16.6	15.2	9.8	8.9	8.4	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.3	26%	914	6.6	5.5	4.9	4.5	4.0	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	40.6	3%	13,287	7.9	6.0	7.3	3.6	3.1	3.5	11%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.9	5%	812	27.1	22.6	20.6	9.9	8.3	7.1	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	51.8	14%	722	20.7	15.8	13.6	9.7	8.8	7.7	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	7.9	13%	10,362	11.3	11.4	10.3	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	61.8	23%	71,758	4.9	5.2	5.7	2.7	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.6	-	848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.3	7%	578	7.7	8.4	6.6	5.0	5.3	4.5	2%	3%	3%	---
Pepeco Group	PCO	Hold	25.5	18.6	37%	10,714	14.6	12.2	9.6	5.2	4.8	4.2	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.3	55%	16,276	4.7	4.1	3.6	3.1	3.4	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		278.5	-	1,838	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	66.1	30%	5,104	15.4	15.7	15.7	7.3	7.2	7.5	0%	0%	0%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	57.1	43%	1,320	---	2.8	1.0	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	72.6	7%	1,056	12.5	11.2	10.1	8.3	7.5	6.8	5%	5%	6%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	15.0	22%	466	7.9	6.6	5.5	5.3	4.5	3.9	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	37.5	23%	856	10.4	9.3	9.4	4.8	4.3	4.0	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.2	37%	1,087	30.0	20.0	26.4	12.1	8.8	12.5	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	27.8	47%	782	22.2	16.2	12.6	13.1	10.2	8.0	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	210	41%	1,131	22.5	16.6	14.7	4.4	4.1	4.0	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	81.0	17%	1,022	12.4	11.1	11.5	7.1	6.5	6.5	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	126.5	43%	1,079	14.7	12.0	9.8	8.6	6.9	5.3	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	91%	5,468	6.4	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		91.4	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	32.3	-7%	742	12.9	9.6	8.5	3.5	2.2	2.1	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.0	25%	600	6.9	6.4	6.4	4.7	4.5	4.2	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	130.0	-10%	1,066	9.3	10.8	9.4	6.5	6.7	5.8	3%	3%	3%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
VRG	VRG	Under Review		3.32	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.4	14%	507	6.5	5.5	4.5	5.2	4.7	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	115	18%	3,375	16.8	13.2	---	8.1	7.0	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.0	25%	514	7.8	7.7	7.3	4.9	4.9	4.7	4%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	59.3	50.7	17%	5,955	8.2	7.4	6.8	4.8	4.0	3.4	10%	9%	10%	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

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.