

# Daily

CEE | Equity Research

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PKO BP:** Zysk netto zgodny z konsensusem, ale struktura wyników korzystna [lekko pozytywne]

**PGE:** Szacunkowe wyniki za 4Q23r. Lepsza EBITDA skor. w energetyce konwencjonalnej i ciepłe. Przyrost długu netto o 3.4mld q/q do 22mld PLN. [lekko negatywne]

**JERONIMO MARTINS:** Wyniki za 4Q23: zgodne z konsensusem, ale guidance 2024 słabszy od oczekiwań [negatywne]

**DATAWALK:** Wstępne wyniki za 4Q23 zgodne z szacunkami, deklaracja prezesa o celu dynamiki przychodów znacznie powyżej 70% w tym roku

**BRAND24:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

### FINANSE

**ING BANK ŚLĄSKI:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 33,35 PLN na akcję

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2024 roku na poziomie 6,06mld PLN, +3,2% m/m

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Powołanie p. Andrzeja Szydło na stanowisko prezesa zarządu

**PGE:** Dariusz Marzec powołany na CEO Spółki

### KONSUMENT

**AUTO PARTNER:** Przychody ze sprzedaży za luty 2024 roku wyniosły 339,4mln PLN (+32,9% r/r, YTD +27,1% r/r)

**INTER CARS:** Luty'24: przychody Grupy z dystrybucji wyniosły 1,4mld PLN (+12,7% r/r)

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**ENTER AIR:** Spółka zależna Fly4 otrzymała certyfikat i koncesję na wykonywanie lotów [lekko pozytywne]

### TMT

**SHOPER:** Spółka dokupiła 20% udziałów w Apilo za 2,4mln PLN

**WIRTUALNA POLSKA:** Liczba użytkowników wakacje.pl w lutym wyższa o 9% r/r, nocowanie.pl niższa o 18% r/r

**RYNEK KINOWY/AGORA:** "Diuna: Część druga" zgromadziła w Polsce w weekend otwarcia 446 tys. widzów- Warner Bros. Discovery

**WOODPECKER.CO:** Miesięczne powtarzalne przychody spadły w lutym o 5,7% r/r do 491 tys. USD

### GAMING

**ARTIFEX MUNDI:** Przychody w lutym'24: 8,0mln PLN (-3% m/m, +43% r/r), koszty UA na poziomie 4,5mln PLN

**11 BIT STUDIOS:** Xbox Partner Preview: data premiery Frostpunk 2 ustalona na 25 lipca tego roku [pozytywnie]

**BOOMBIT:** Przychody w lutym'24: 18,7mln PLN (-18% m/m), koszty UA na poziomie 9,7mln PLN (-24% m/m)

**SIMFABRIC:** Podpisanie umowy z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA)

### PRZEMYSŁ

**NEWAG:** Województwo zachodniopomorskie skorzystało z opcji na 4 dodatkowe EZT za 106,3mln PLN netto

**BORYSZEW:** Grupa poprzez Repono zamierza stawiać magazyny energii

**PRZEMYSŁ:** PMI Sektorowe w Europie za luty: 8 z 20 sektorów odnotowało wzrost bieżącego biznesu

**PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY:** UE zezwoliła na wprowadzenie cel wstecznych na chińskie samochody elektryczne - PB

**PRZEMYSŁ:** Chiński eksport w okresie sty-lut'24 wzrósł o 7,1% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 1,9%

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**ECHO INVESTMENT:** Utworzenie platformy prywatnych akademików we współpracy z Signal Capital Partners i Griffin Capital Partners

**MLP GROUP:** Spółka podtrzymuje, że jeśli powstanie dobra ustawa, wniesie część magazynów do REIT-u

### BIOTECH

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentuje dane przedkliniczne RVU120 oraz platformy syntetycznej letalności podczas konferencji AACR 2024.

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka spełnia warunki wypłaty pierwszej transzy finansowania z EBI.

**POLTREG:** Otrzymanie zezwolenia GIF na wytwarzanie badanego produktu leczniczego terapii zaawansowanej dla Wytwórni Farmaceutycznej Poltreg.

**MEDICALGORITHMICS:** Spółka wprowadziła do sprzedaży globalnej nowy miniolter Kardiobeat.ai

**CAPTOR THERAPEUTICS:** NCBiR odmówił dofinansowania projektu CT-01; spółka chce ponownego sprawdzenia wniosku.

### TRIGON DM COVERAGE

### RECOMMENDATIONS

### CORPORATE CALENDAR

### DIVIDENDS

### FINANCIAL RESULTS

## WYNIKI FINANSOWE

## PKO BP (Kupuj; 55,0 PLN)

Zysk netto zgodny z konsensem, ale struktura wyników korzystna [lekkie pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Kons.
Net interest income	4,081	4,187	4,392	4,662	5,077	24%	9%	4,801	4,817
Net F&C result	1,112	1,103	1,111	1,176	1,236	11%	5%	1,195	1,237
Other income	336	255	290	331	341	1%	3%	283	279
<b>Total revenues</b>	<b>5,529</b>	<b>5,545</b>	<b>5,793</b>	<b>6,169</b>	<b>6,654</b>	<b>20%</b>	<b>8%</b>	<b>6,279</b>	<b>6,333</b>
Operating costs	-1,731	-1,985	-1,746	-1,790	-2,114	22%	18%	-2,021	-2,005
Operating profit	3,798	3,560	4,047	4,379	4,540	20%	4%	4,258	4,328
Net provisions	-1,139	-1,319	-2,715	-286	-2,512	120%	777%	-2,422	-2,387
<b>Net profit</b>	<b>1,718</b>	<b>1,454</b>	<b>587</b>	<b>2,781</b>	<b>680</b>	<b>-60%</b>	<b>-76%</b>	<b>564</b>	<b>676</b>
NIM	4.07%	4.12%	4.19%	4.26%	4.31%			4.28%	
CoR ex. CHF	0.66%	0.57%	0.39%	0.46%	0.83%			0.69%	
C/I	31.3%	35.8%	30.1%	29.0%	31.8%			32.2%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

## PGE (Kupuj; 11.23 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q23r. Lepsza EBITDA skor. w energetyce konwencjonalnej i ciepłe. Przyrost długu netto o 3.4mld q/q do 22mld PLN. [lekkie negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons
Revenues	21,455	27,208	22,352	21,515	-	-	-	20,650	23,774
<b>EBITDA</b>	<b>339</b>	<b>3,427</b>	<b>2,445</b>	<b>2,458</b>	<b>1,698</b>	<b>401%</b>	<b>-31%</b>	<b>1,440</b>	<b>1,878</b>
<b>EBITDA adj.</b>	<b>580</b>	<b>3,346</b>	<b>2,859</b>	<b>2,450</b>	<b>2,067</b>	<b>256%</b>	<b>-16%</b>	<b>1,440</b>	
Conventional generation	-352	909	463	310	404	-	30%	70	
Heating	-6	916	353	86	706	-	721%	527	
RES	395	436	233	167	272	-31%	63%	286	
Distribution	689	1,274	998	1,001	657	-5%	-34%	692	
Trading	337	-335	374	382	-495	-	-	-470	
Circular economy	-10	14	23	21	-1	-	-	15	
Others (incl. PKP)	-473	132	415	483	524	-	8%	320	
EBIT	-760	2,343	1,206	1,206	-	-	-	-8,310	519
<b>Net profit</b>	<b>-614</b>	<b>1,724</b>	<b>352</b>	<b>953</b>	<b>-8,041</b>	-	-	<b>-6,399</b>	<b>543</b>
OCF	3,070	-6,828	7,167	9,192	-			17,348	
CF inv. outflows	-2,679	-1,629	-3,837	-2,760	-			-2,500	
Capex (company)	-3,219	-1,557	-2,396	-2,682	-3,453			-2,500	
Net debt	-2,656	5,942	7,627	1,590	11,121			-	
Net debt adj. (incl. CO2)	14,370	13,776	19,250	18,514	21,960			19,848	
P/E LTM	4.9	4.1	7.7	6.8	-				
EV/EBITDA adj. LTM	4.3	3.8	3.9	3.8	3.6				

Source: Company, Trigon DM, PAP - median forecasts

- EBITDA skor. wyniosła w 4Q23 2.07mld PLN, względem 1.44mld naszej prognozy i 1.88mld oczekiwań konsensusu, który częściowo mógł nie uwzględnić rezerwy w tradingu (0.76mld PLN). EBITDA raportowana wyniosła 1.7mld (0.37mld 1-offów). Strata netto wyniosła 8mld PLN, szacowaliśmy -6.4mld (uwzględnienie niegotówkowego odpisu w energetyce konwencjonalnej na 8.6mld PLN brutto). Konsensus nie uwzględniał tego odpisu w prognozach. Dla lepszej porównywalności wyników, prezentujemy naszą wcześniejszą prognozę uwzględniającą rezerwę w tradingu jako EBITDE skor. (wcześniej EBITDE raportowaną), ponieważ Spółka nie traktuje jej jako 1-off w wynikach.

- Szerszy opis wyników w osobnej flash nocie ([LINK](#))

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,742	-0.9%	2.0%	31.8%
WIG20	2,371	-1.3%	1.7%	26.6%
mWIG40	6,201	0.2%	3.5%	35.9%
sWIG80	23,919	-0.4%	2.8%	19.6%
PX (Prague)	1,462	0.7%	0.1%	2.9%
BUX (Budapest)	65,987	-0.7%	1.5%	48.8%
BET (Bucharest)	16,239	0.5%	3.5%	30.1%
BIST30 (Istanbul)	9,247	-0.6%	-2.1%	55.4%
DAX	17,717	-0.1%	4.0%	13.2%
FTSE 100	7,679	0.1%	0.0%	-3.2%
STOXX Europe 600	498	-0.2%	2.4%	7.3%
S&P 500	5,094	-1.0%	2.8%	25.8%
NASDAQ 100	18,001	-1.8%	2.4%	46.3%
Nikkei 225	40,091	0.0%	11.0%	41.6%
Shanghai Comp	3,040	0.3%	7.4%	-7.5%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-1.4	-4.7	-127.5
PL 10Y bond yield	5.3%	-1.9	-3.1	-114.6
CZ 10Y bond yield	3.8%	-1.2	-4.2	-130.0
HU 10Y bond yield	6.3%	0.0	10.0	-230.0
RO 10Y bond yield	6.5%	-1.9	17.0	-122.4
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-110.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.6	0.4	107.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.95	-0.6%	-2.4%	-11.3%
EUR/PLN	4.30	-0.3%	-1.1%	-9.1%
EUR/USD	1.09	0.4%	1.3%	2.0%
GBP/PLN	5.03	0.4%	1.3%	5.0%
CZK/PLN	0.17	0.4%	2.8%	17.4%
HUF/PLN	0.011	0.3%	3.2%	13.9%
RON/PLN	0.87	0.2%	1.0%	10.2%
CNY/PLN	0.55	0.7%	2.6%	15.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,154	0.6%	5.9%	16.1%
Silver (USD/toz)	24.2	2.1%	7.7%	14.8%
Copper (USD/t)	8,577	1.0%	2.1%	-3.9%
Zinc (USD/t)	2,495	1.6%	2.5%	-18%
Molybdenum (USD/lb)	20.3	0.2%	5.1%	-40.8%
Iron ore (USD/t)	118	0.6%	-6.9%	-7.7%
HCC (USD/t)	302	-1.1%	-1.3%	4.1%
HRC EU (EUR/t)	720	-1.4%	-4.0%	-10.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	82.8	0.9%	5.4%	-3.9%
CO2 (EUR/t)	59.2	-2.2%	-6.8%	-39.5%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	26.6	-3.5%	-6.9%	-37.9%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	78	-2.2%	-2.0%	-45.1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	457	2.2%	-1.1%	-39.5%
Shanghai Freight Index	1,979	-6.2%	-9%	109%

## JERONIMO MARTINS

Wyniki za 4Q23: zgodne z konsensem, ale guidance 2024 słabszy od oczekiwań [negatywne]

EURm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	Cons.
Revenues	6,992	6,804	7,709	7,938	8,157	17%	3%	8,159
LFL	21.4%	21.2%	15.2%	11.7%	5.1%	-16.3p.p.	-6.6p.p.	
EBITDA	506	446	559	586	578	14%	-1%	570
EBIT	305	239	337	355	335	10%	-6%	338
Net profit	171	140	217	202	198	16%	-2%	200
Gross Margin	20.7%	20.8%	20.2%	20.5%	20.2%	-0.4p.p.	-0.3p.p.	20.5%
SG&A ratio	16.3%	17.3%	15.8%	16.1%	16.7%	0.4p.p.	0.7p.p.	
EBITDA margin	7.2%	6.6%	7.3%	7.4%	7.1%	-0.2p.p.	-0.3p.p.	7.0%
EBIT margin	4.4%	3.5%	4.4%	4.5%	4.1%	-0.3p.p.	-0.4p.p.	4.1%
Net profit margin	2.4%	2.1%	2.8%	2.5%	2.4%	0.0p.p.	-0.1p.p.	2.5%
Net debt	1,360	1,774	2,330	2,079	2,097	54%	1%	
ND/EBITDA	0.7	0.9	1.2	1.0	1.0	0.2	0.0	
P/E12M trailing	23.0	21.1	19.8	18.5	17.9			
EV/EBITDA 12M trailing	8.0	7.9	7.9	7.4	7.2			

Biedronka	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q
Revenues	4,856	4,841	5,475	5,494	5,690	17%	4%
LFL	23.4%	24.5%	17.0%	12.8%	5.1%	-18.3p.p.	-7.7p.p.
EBITDA	421	390	482	481	485	15%	1%
EBITDA margin	8.7%	8.1%	8.8%	8.8%	8.5%	-0.1p.p.	-0.2p.p.
Number of stores	3395	3404	3432	3473	3,569	5%	3%
Retail space (k m2)	2374	2388	2416	2451	2525	6%	3%
CAPEX	193	72	124	148	215	11%	45%

Source: Company, Trigon DM

### #Outlook 2024

#### (1) Biedronka

- Priorytetem wzrost sprzedaży, inwestycje w ceny oraz wzrost wynagrodzeń mogą spowodować, że rentowność EBITDA będzie pod większą presją niż przed rokiem;
- Spółka zaskoczona spadkiem wolumenów w sektorze handlu detalicznego żywnością w styczniu, w całym roku oczekuje lepszej konsumpcji;
- Planowane otwarcie 130-150 sklepów netto oraz modernizacja >300 sklepów, CAPEX ogółem 1200mln EUR, w tym ~50% w PL;

#### (2) Dywidenda

- Grupa chce, aby na wypłatę dywidendy trafiło 0,655 EUR na akcję, o 19,1% więcej r/r;

#### (3) Pozostałe

- Nakłady inwestycyjne w 2024 roku powinny być zbliżone do 2023 rokiem i wynieść 1,2mld EUR;
- Poza rozbudowę i przebudowę sieci sklepów program inwestycyjny obejmuje także m.in. wzmocnienie infrastruktury logistycznej w Polsce, Portugalii i Kolumbii i pierwsze inwestycje mające na celu rozpoczęcie działalności na Słowacji (pierwsze sklepy otwarte w tym roku);

## DATAWALK

Wstępne wyniki za 4Q23 zgodne z szacunkami, deklaracja prezesa o celu dynamiki przychodów znacznie powyżej 70% w tym roku

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E
Revenues	7.7	7.5	3.2	10.3	4.6	7.6	2%	68%	7.9
Revenues y/y	31%	-31%	-23%	-26%	-41%	2%			6%
Revenues LTM	36.7	33.4	32.4	28.7	25.6	25.8	-23%	1%	26.0
Revenues LTM y/y	37%	8%	3%	-18%	-30%	-23%			-22%
EBITDA	-3.7	-10.4	9.6	-17.4	-5.6	-2.3	-	-	-6.1
adj. EBITDA	-6.7	-11.2	-12.0	-6.0	-10.0	-6.0	-	-	-6.1
EV/Sales LTM	2.7	3.2	3.6	4.5	5.5	5.8			

Source: Company, Trigon DM

- Przychody ze sprzedaży 25,8mln PLN, -23% r/r;
- EBITDA -15,7mln PLN vs. strata 126,4mln PLN w 2022 roku.
- Prezes Paweł Wieczyński w komunikacie: „w tym roku celujemy w znacznie wyższy niż 70 proc. wzrost przychodów. Zamierzamy pokazać dużą część z tych sukcesów jeszcze w pierwszej połowie tego roku”.

## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1140.4	1207.8	1190.9	1198.9	104%
WIG20	922.9	996.1	991.0	1015.2	107%
WIG40	140.1	140.1	140.1	140.1	100%
sWIG80	40.6	36.8	39.4	35.2	97%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	130.0	BDX	24.2	RBW	4.7
LPP	94.1	XTB	19.0	AGO	4.3
PKN	89.3	TPE	16.7	ARH	3.5
DNP	69.2	BFT	12.9	TOR	2.5
PEO	65.9	CCC	11.6	BNP	1.8
ALE	63.7	APR	10.2	MRB	1.8
PZU	31.8	CAR	7.8	SNT	1.8
KGH	31.7	MIL	7.6	CBF	1.6
SPL	30.1	TXT	6.2	ERB	1.2
ALR	22.5	11B	4.4	MUR	1.1

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	117%	RVU	316%	ARH	4703%
ALE	115%	CAR	269%	AGO	1176%
OPL	111%	HUG	230%	RFK	423%
ALR	103%	BFT	228%	BNP	308%
MBK	101%	APR	208%	MLS	307%
DNP	99%	TPE	206%	ECH	290%
PKO	93%	11B	188%	VRG	284%
LPP	91%	SLV	149%	TOR	275%
PGE	87%	CMR	139%	NWG	263%
SPL	80%	SVE	132%	RBW	251%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>					
WIG20					
KGH	108	1.9%	ALR	89.7	-1.5%
PKN	63.0	1.9%	PEO	169.1	-1.2%
CDR	107.0	1.5%	KTY	701.0	-1.2%
ACP	72.8	1.3%	LPP	17,600.0	-1.1%
PGE	7.3	0.6%	OPL	7.8	-0.7%
<b>Worst</b>					
mWIG40					
APR	27.6	5.7%	MBR	309.0	-1.9%
ATC	21.8	3.6%	CCC	71.5	-1.5%
PKP	13.1	2.7%	EUR	15.8	-1.4%
PXM	4.4	2.6%	SVE	3.6	-1.4%
RVU	58.4	2.3%	TPE	3.1	-1.1%
<b>Worst</b>					
sWIG80					
RFK	1.0	7.8%	CBF	105.0	-5.4%
PEP	69.2	4.7%	MLS	43.3	-3.9%
RBW	76.0	4.7%	WWL	608.0	-3.5%
UNT	135.4	4.2%	SPR	442.0	-3.3%
TOR	33.6	4.0%	DAT	31.7	-3.1%

## BRAND24

### Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 27,7mln PLN, +24,8% r/r;
- EBITDA 8,2mln PLN, +39% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 5mln PLN, +47% r/r.

## FINANSE

### ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

#### Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 33,35 PLN na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczone ok. 75% zysku jednostkowego za '23 oraz kwota 1mld PLN z kapitału rezerwowego;
- Dzień dywidendy ustala się na 17 kwietnia, a termin wypłaty na 6 maja 2024 roku;
- DY=11%.

### BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; PLN 101)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Bank chce uczestniczyć w ożywieniu na rynku kredytowym, będzie bardziej aktywny w hipotekach;
- Jakość portfela kredytowego banku pozostaje dobra;
- Planowana wypłata dywidendy nie wpłynie na plany rozwojowe;
- W ciągu kilku najbliższych lat portfel frankowy nie powinien już generować istotnych kosztów;
- W tym roku bank chce postawić na większą akwizycję klientów, chce koncentrować się na klientach transakcyjnych;
- Prezes banku powiedział, że jest za nieprzedłużaniem wakacji kredytowych i ocenił, że program ten ma wysoce szkodliwy charakter.

## SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2024 roku na poziomie 6,06mld PLN, +3,2% m/m

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

#### Powołanie p. Andrzeja Szydło na stanowisko prezesa zarządu

Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie powołania: p. Piotra Stryczka na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych, p. Mirosława Laskowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. produkcji, p. Zbigniewa Bryję na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. rozwoju oraz p. Piotra Krzyżewskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych.

### PGE (Kupuj; 11.23 PLN)

#### Dariusz Marzec powołany na CEO Spółki

	<b>Data urodzenia</b>	7 grudnia 1964 r.
	<b>Wykształcenie</b>	1991 r. – magisterium z organizacji i zarządzania na Uniwersytecie Warszawskim
	<b>Kariera (wybrane)</b>	1991-1994 – urzędnik w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych 1995-2004 – dyrektor zarządzający w PwC w Warszawie 2004-2005 – podsekretarz stanu w MinSkar 2005-2009 – wiceprezes Unipetrol AS 2009-2013 – dyrektor w KPMG w Warszawie 2013-2016 – wiceprezes PGE 2019-2024 – wiceprezes Tramwajów Warszawskich

Źródło: Polityka Insight

- Dariusz Marzec jest byłym wiceprezesem PGE 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.

- „W 2014 r. głośno popierał wykorzystanie węgla, twierdząc, że pozostanie on dominującym paliwem w miksie oraz że Polska powinna go bronić na forum Unii i budować w tym celu sojusze z innymi krajami. Rok później w Polskim Radiu apelował, by inwestycje w energetykę konwencjonalną były wspierane tak jak OZE. Unijny model rynku energii określił zaś jako „pomieszaną ideologię z gospodarką”, dodając, że jeśli „ideologia klimatyczna będzie rządzić gospodarką, to skutek może być tylko negatywny”. Jego obecne poglądy na te sprawy nie są publicznie znane.” – Polityka Insight

- Rada Nadzorcza powołała także Marcina Laskowskiego do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. regulacji.

## KONSUMENT

**AUTO PARTNER (Kupuj; PLN 36.5)**

Przychody ze sprzedaży za luty 2024 roku wyniosły 339,4mln PLN (+32,9% r/r, YTD +27,1% r/r)

**INTER CARS (Kupuj; 770 PLN)**

Luty'24: przychody Grupy z dystrybucji wyniosły 1,4mld PLN (+12,7% r/r)

- Sprzedaż na polskim rynku wyniosła 585,5mln PLN (+16,2% r/r);
- Sprzedaż zagranicznych spółek wyniosła 707mln PLN (+10,7% r/r).

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**ENTER AIR (Kupuj; PLN 65.3)**

**Spółka zależna Fly4 otrzymała certyfikat i koncesję na wykonywanie lotów [lekko pozytywne]**

- W lecie 2024 roku Fly4 będzie wykonywała operacje 4 samolotami na rynku brytyjskim.
- Głównymi klientami Fly4 będą Tui i Enter Air, ale firma chce także latać w USA i Kanadzie;
- Pierwszy lot komercyjny odbędzie się w przeciągu kilku dni dla TUI Belgium.

## TMT

**SHOPER (Kupuj; PLN 41)**

Spółka dokupiła 20% udziałów w Apilo za 2,4mln PLN

- Po rozliczeniu transakcji Shoper będzie posiadał 100% udziałów w Apilo;
- Maksymalne łączne wynagrodzenie dodatkowe może wynieść nie więcej niż 8mln PLN, z czego 2mln PLN związane jest z realizacją celów w 2025 roku, a 6mln PLN w 2027 roku.

**WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 132 PLN)**

Liczba użytkowników wakacje.pl w lutym wyższa o 9% r/r, nocowanie.pl niższa o 18% r/r

**RYNEK KINOWY/AGORA**

"Diuna: Część druga" zgromadziła w Polsce w weekend otwarcia 446 tys. widzów- Warner Bros. Discovery

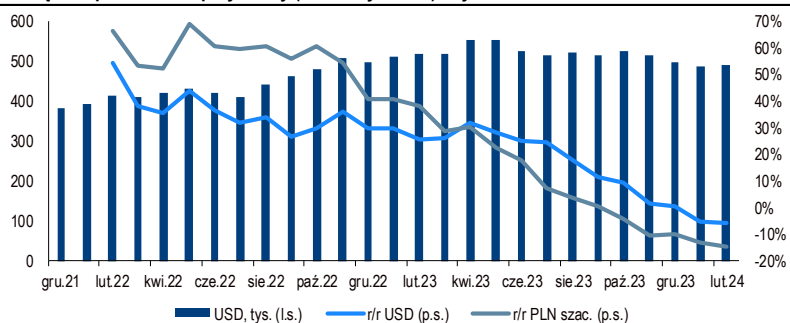
- Jest to największy weekend otwarcia 2024 roku;
- Z wynikiem ponad 2,7mln USD box office Polska znalazła się na 9. miejscu na świecie.

**WOODPECKER.CO**

Miesięczne powtarzalne przychody spadły w lutym o 5,7% r/r do 491 tys. USD

- Dynamika w ostatnim miesiącu wyrażona w PLN wyniosła -15% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

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

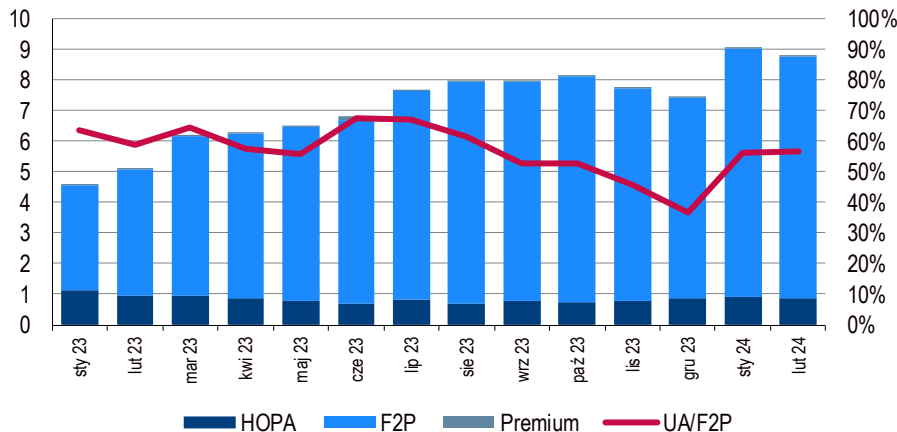


Źródło: Woodpecker.co, szac. Trigon DM

## GAMING

**ARTIFEX MUNDI (Under Review)**

Przychody w lutym'24: 8,0mln PLN (-3% m/m, +43% r/r), koszty UA na poziomie 4,5mln PLN



- Aplikacja „Unsolved” wygenerowała 7,9mln PLN przychodu (-2% m/m, +100% r/r), pierwsza marża na poziomie 3,4mln PLN;
- Oczyszczając porównanie lutego do stycznia o efekt obniżonej prowizji Google Play (od 1 stycznia do 5 lutego) oraz różnice w ilości dni kalendarzowych, średni dzienny przychód z aplikacji wzrósł m/m o 12%.

**11 BIT STUDIOS (Under Review)****Xbox Partner Preview: data premiery Frostpunk 2 ustalona na 25 lipca tego roku [pozytywnie]**

Podczas wczorajszej transmisji Xbox Partner Preview 11 bit zaprezentował materiały aż trzech swoich nadchodzących gier, dwóch własnych (Frostpunk 2 i The Alters) i jednej z segmentu wydawniczego (Creatures of Ava):

**#Frostpunk 2**

- Wraz z ogłoszeniem daty premiery na PC (25 lipca) rozpoczęła się także przedsprzedaż;
- Gra będzie dostępna w dwóch edycjach: podstawowej (SRP 44,99USD) oraz deluxe (SRP 74,99USD). Wersja deluxe będzie zawierać (poza grą podstawową) 7-dniowy dostęp beta do trybu sandbox w kwietniu, 3 płatne DLC po planowanej premierze, dostęp do trybu fabularnego 3 dni przed premierą, cyfrowe dodatki;
- Premiera na konsolach (na Xbox również w ramach Game Pass) odbędzie się w późniejszym terminie;

**#The Alters**

- Gra ma zadebiutować „niedługo” po premierze sequela Frostpunka, równocześnie na PC oraz konsolach Xbox i PS;
- Podobnie jak Frostpunk 2 będzie dostępna na Game Pass na premierę;
- Zaprezentowano fragmenty gameplaju gry;

**#Creatures of Ava**

- Gra ma ukazać się w 2024 na PC i Xbox, produkowane jest przez hiszpańskie studia Inverge i Chibig;
- Również będzie dostępna na Game Pass na premierę;

**BOOMBIT**

Przychody w lutym'24: 18,7mln PLN (-18% m/m), koszty UA na poziomie 9,7mln PLN (-24% m/m)

**SIMFABRIC****Podpisanie umowy z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA)**

- Umowa stanowi przedłużenie współpracy na kolejne 8 lat;
- Spółka jako dostawca ESA otrzymuje dostęp do bazy zleceń badawczo-rozwojowych oraz do dokumentacji przetargowej na najnowsze rozwiązania związane z przemysłem kosmicznym.

## PRZEMYSŁ

**NEWAG (Kupuj; PLN 25.6)****Województwo zachodniopomorskie skorzystało z opcji na 4 dodatkowe EZT za 106,3mln PLN netto**

Dostawa zostanie zrealizowana w terminie do 20 listopada 2024 roku.

**BORYSZEW****Grupa poprzez Repono zamierza stawiać magazyny energii**

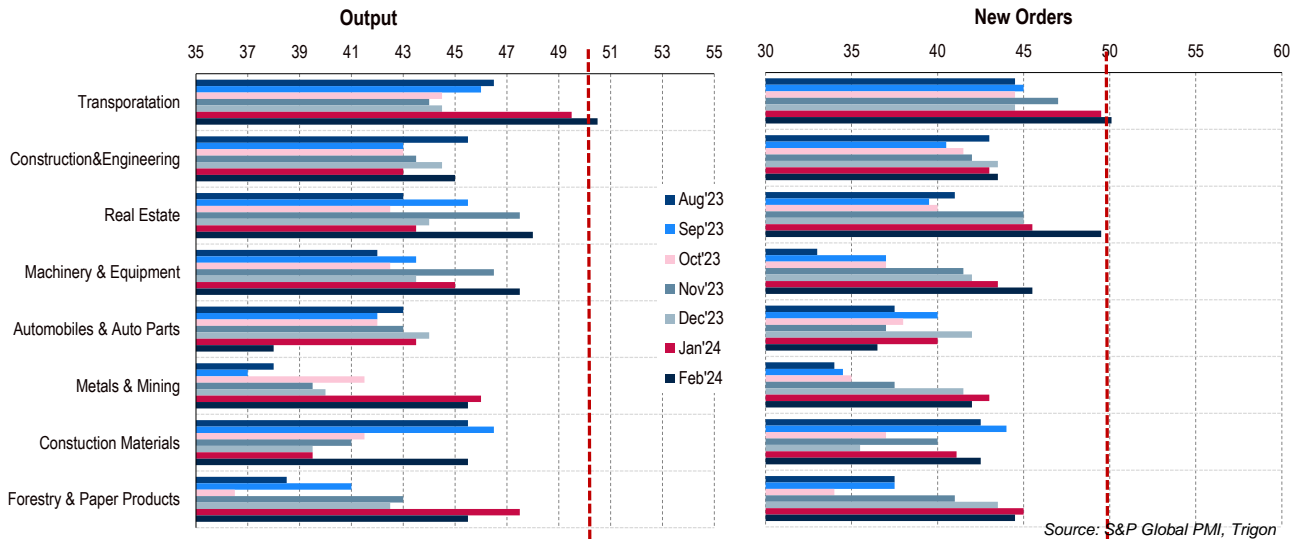
- Boryszew znalazł się na krótkiej liście udziałowców nowo powstałej spółki Repono
- W projekt zaangażowanych jest także kilku dużych zagranicznych inwestorów, wśród których są Schneider Electric, SIPLEC E.Leclerc, Stena Metall i NTM
- Celem spółki Repono jest budowa magazynów energii (ESS) o łącznej pojemności 100 GWh do 2030 roku



- Tylko w pierwszych latach działalności Repono zamierza zdobyć 10% udziału w europejskim rynku magazynowania

## PRZEMYSŁ

PMI Sektorowe w Europie za luty: 8 z 20 sektorów odnotowało wzrost bieżącego biznesu



## PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY

UE zezwoliła na wprowadzenie ceł wstecznych na chińskie samochody elektryczne - PB

- Od dziś zacznie obowiązywać rejestracja celna importowanych chińskich pojazdów elektrycznych
- Samochody, które przyplyną od dziś do UE mogą zostać objęte cłami jeżeli prowadzone od kilku miesięcy dochodzenie handlowe wykaże, że otrzymują one wsparcie rządowe
- Obecnie cło wynosi 10% i mogłoby wzrosnąć do 20% lub 25%

## PRZEMYSŁ

Chiński eksport w okresie sty-lut'24 wzrósł o 7,1% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 1,9%

- Import wzrósł o 3,5% wobec konsensus na poziomie 1,5%
- Nadwyżka handlowa Chin w okresie sty-lut wyniosła 125,16mld USD, wobec oczekiwanych 103,7mld USD i 75,3mld PLN w grudniu

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

### ECHO INVESTMENT (Kupuj; 5,5 PLN)

Utworzenie platformy prywatnych akademików we współpracy z Signal Capital Partners i Griffin Capital Partners

- Celem JV jest budowa w ciągu 3-5 lat portfela inwestycji dysponujących 5 tys. łóżek w prywatnych akademikach w największych miastach w Polsce.
- Udział Echo Investment w JV będzie wynosić 30%.
- Zaangażowanie kapitałowe Echo Investment wyniesie do 31.3mln EUR, a całość przedsięwzięcia ma być finansowana equity/długiem w proporcji 40-50%/50-60%.
- Echo Investment w ramach JV będzie pełnić rolę wyłącznego dewelopera przedsięwzięcia.
- Pierwsze obiekty mają powstać w Warszawie i Krakowie do września '25, natomiast kolejne inwestycje mają być zlokalizowane w innych hubach akademickich takich jak Wrocław, Trójmiast i Poznań.

### MLP GROUP (Kupuj; PLN 110)

Spółka podtrzymuje, że jeśli powstanie dobra ustawa, wniesie część magazynów do REIT-u

## BIOTECH

### RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 81.8)

Spółka zaprezentuje dane przedkliniczne RVU120 oraz platformy syntetycznej letalności podczas konferencji AACR 2024.

- Podczas konferencji AACR się w dniach 5-10 kwietnia 2024 roku, w San Diego w Kalifornii, RVU przedstawi dane przedkliniczne: 1) dane dotyczące syntetycznej letalności, w tym programu PRMT5 w przypadku nowotworów z deficytem MTAP, inhibitorów WRN w leczeniu niestabilnych mikrosatelitarnie (MSI-H) guzów, a także 2) nowatorskiej platformy syntetycznej letalności Spółki, opartej na komórkach pierwotnych nowotworów.

- Postery naukowe prezentują także synergistyczne działanie RVU120 w skojarzeniu z ruksolitynibem (RUX) w celowanym leczeniu nowotworów mieloproliferacyjnych (MPN), zaś Menarini zaprezentuje dane przedkliniczne dla projektu MEN1703 (SEL24), które wykazały obiecującą aktywność przeciwnowotworową w przedklinicznych modelach mielofibrozy, zarówno w monoterapii, jak i w skojarzeniu z ruksolitynibem
- **Program PRMT5:** seria potencjalnie najlepszych w swojej klasie MTA-kooperacyjnych inhibitorów PRMT5 wykazuje korzystne właściwości i skutecznie hamuje PRMT5 zależnie od MTA. Związki te wykazały ponad 300-krotną selektywność obserwowaną w komórkach z delecją genu MTAP w porównaniu z komórkami typu dzikiego (ang. wildtype, WT). Inhibitory te mogą być podawane doustnie oraz wykazują skuteczność w zwierzęcych modelach nowotworowych, wspierając ich dalszy rozwój w kierunku badań klinicznych.
- **Platforma syntetycznej letalności:** Ryvu opracowało kompleksową platformę wykorzystującą pierwotne hodowle komórkowe oraz tkanki pochodzące od pacjentów onkologicznych w celu poznania mechanizmów odpowiedzialnych za powstanie i rozwój raka jelita grubego oraz identyfikację celów molekularnych stanowiących podstawę do rozwoju bezpiecznej i skutecznej terapii celowanej.
- Wykorzystanie w badaniach unikalnych hodowli komórek prawidłowych oraz nowotworowych pozwala na rozwój terapii specyficznych w kierunku komórek nowotworowych, zwiększając bezpieczeństwo opracowanych kandydatów na leki. System ten może w przyszłości zostać rozszerzony o inne typy nowotworów, dla których brakuje dostępnych skutecznych terapii celowanych.
- **Dane dot. MEN1703/SEL24:** MEN1703 wykazał antyproliferacyjne działanie w szerokim spektrum modeli, związek był skuteczny w liniach komórkowych chłoniaka opornych na inne terapie, jednocześnie indukując apoptozę w większości badanych modeli komórkowych.

## RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 81.8)

### Spółka spełnia warunki wypłaty pierwszej transzy finansowania z EBI.

- Spółka spodziewa się wpływu kwoty 8mln EUR. Po wypłacie pierwszej transzy EBI będzie uprawniony do konwersji 215.575 warrantów subskrypcyjnych, stanowiących 36,364 proc. wszystkich warrantów objętych przez EBI, na akcje zwykłe na okaziciela serii K, zbycia warrantów oraz żądania od spółki odpłatnego nabycia warrantów subskrypcyjnych w celu ich umorzenia.

## POLTREG

### Otrzymanie zezwolenia GIF na wytwarzanie badanego produktu leczniczego terapii zaawansowanej dla Wytwórni Farmaceutycznej Poltreg.

- Otrzymanie zezwolenia umożliwia Spółce złożenie wniosku do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych o rozpoczęcie prowadzonych badań klinicznych.
- PTG jest obecnie na zaawansowanym etapie procesu ubiegania się o pozwolenie na działanie banku tkanek i komórek Spółki przyznawanego przez Krajowe Centrum Bankowania Tkanek i Komórek (KCBTiK).

## MEDICALGORITHMICS (Under Review)

### Spółka wprowadziła do sprzedaży globalnej nowy miniholter Kardiobeat.ai

- Kardiobeat.ai to nowa marka bezprzewodowego rozwiązania do monitorowania pracy serca, nowe urządzenie typu "wearable" rozszerza ofertę produktową o sprzęt dedykowany rejestracji off-line danych o pracy serca. Rozwiązanie powstało we współpracy z firmą livetec - niemieckim producentem sprzętu medycznego. - Medtech ma już pierwszych klientów na nowe urządzenie. Pierwsze dostawy Kardiobeat.ai już w marcu trafiają do klientów z Wielkiej Brytanii i Indii. Rejestrator EKG będzie wkrótce dostępny także w Unii Europejskiej i Kanadzie. Urządzenie może zostać wprowadzone do ponad 50 państw, w których dopuszczono do użytku oprogramowanie MDG do analizy diagnostyki arytmii.

**Komentarz: Informację odbieramy pozytywnie.** perspektywa dalszego rozwoju projektów MDG, w tym market launch nowych algorytmów AI/ML oraz rozszerzenie certyfikacji technologii VCAST przez EMA (timing 1H24) powinna przyczynić się do wzrostu dynamiki przychodów MDG do poziomu ok. 30-40% r/r w latach 2024- 2025. **Kluczowy newsflow projektów MDG i szacowany ich timing: 1) VCAST: zakończenie certyfikacji VCAST w EU (1H24) 2) VCAST: rozpoczęcie certyfikacji technologii w USA (2H24) oraz 3) Nowe algorytmy: informacje na temat dalszej funkcjonalności, zawarcie 2-3 nowych umów z dystrybutorami (1H24). Finansowanie:** MDG dysponuje środkami na realizację badań min. do końca 2026r.. **(Katarzyna Kosiorek, 604 554 054).**

## CAPTOR THERAPEUTICS (Under Review)

### NCBiR odmówił dofinansowania projektu CT-01; spółka chce ponownego sprawdzenia wniosku.

- Projekt CT-01 zakłada odkrycie i opracowanie kandydata na lek w leczeniu raka wątrobowokomórkowego w celu eliminacji nowotworowych komórek macierzystych poprzez indukowaną degradację onkogenego czynnika transkrypcyjnego. W listopadzie 2023 r. spółka złożyła do NCBiR wnioski o tzw. fazowanie dla projektów CT-01 oraz CT-03 i możliwość finansowania niezakończonych faz badań w kolejnym cyklu finansowania. Dofinansowanie dla CT-01 miało objąć drugą fazę projektu od 1 stycznia 2024 r. (w przedłużonym okresie trwania projektu do 31 marca 2026 r.) w kwocie ok. 6,8mln PLN.
- Spółka poinformowała, że projekt spełnił 10 z 11 kryteriów dofinansowania, a niespełnione kryterium dotyczy zwłaszcza niektórych elementów proponowanego budżetu projektu. CTX zamierza wnieść protest do NCBiR w celu ponownego sprawdzenia wniosku w zakresie spełniania kryteriów wyboru projektów.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DĘBICA: Zawarcie umowy pożyczki z Goodyear w kwocie 115mln PLN

- Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 18 marca 2025 roku;
- Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR1Y + 0,45% w skali roku.

### EC BĘDZIN: Spółka spodziewa się poprawy skonsolidowanego zysku netto o ok. 356mln PLN

- Poprawa wyniku związana jest ze sprzedażą 51% udziałów w ECB Wytwarzanie;
- Wpływ transakcji zostanie ujęty w wynikach 1Q24.

### FERRUM: Podpisanie umowy częściowej z Gaz-System na ok. 36mln PLN netto

Umowa dotyczy dostaw rur na potrzeby realizacji gazociągu DN 700 MOP 8,4 Mpa Węzłów-Przewóz.

### PMPG POLSKIE MEDIA: Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

W ocenie zarządu w interesie spółki jest w szczególności rozwój największych aktywów tj. spółek Orle Pióro (wydawca tytułu prasowego DoRzeczy) oraz Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" (wydawca tytułu prasowego Wprost), w tym z wykorzystaniem kapitału od zewnętrznych inwestorów, a także budowa zdywersyfikowanego portfolio aktywów cyfrowych w oparciu o zasoby własne ale także na bywane,



w tym na podstawie transakcji realizowanych w formule media for equity (nabycie udziałów w przedsiębiorstwie w zamian za świadczenia reklamowe i promocyjne).

**SATIS GROUP: Złożenie wniosku o dofinansowanie projektu**

- Projekt dotyczy opracowania systemu AI2IoT Machine;
- Szacowana wartość projektu wynosi 12,6mln PLN, a kwota dofinansowania to 9,7mln PLN.

## INSIDER TRADING

**INTERBUD-LUBLIN**

Członek RN objął 195 tys. akcji serii F @ 1,50 PLN.

**MIRACULUM**

Zet transport Agencja Celna Sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, objęła 174,5 tys. akcji serii Z @ 1,80 PLN.

**MIRACULUM**

Członek RN objął 287,5 tys. akcji serii Z @ 1,80 PLN.

**MIRACULUM**

Prezes zarządu objął 85 tys. akcji serii Z @ 1,80 PLN.

**MIRACULUM**

Członek RN objął 400 tys. akcji serii Z @ 1,80 PLN.

**MIRACULUM**

Członek RN objął 5,05 mln akcji serii Z @ 1,80 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**AMREST**

Nabycie 66,6 tys. akcji @ 25,14-28,64 PLN.

**MONNARI TRADE**

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 5,69 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**KGHM**

Rezygnacja p. Zbigniewa Bryi z pełnienia funkcji członka RN.

**KOGENERACJA**

Odwołanie p. Hanny Mazurkiewicz z pełnienia funkcji członka RN.

**NOVITA**

Powołanie p. Adi Mansoor na stanowisko członka RN.

**NOVITA**

Rezygnacja p. Uriel Mansoor z pełnienia funkcji członka RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**FABRITY HOLDING**

Wolumen: 95,1 tys. @ 37,25  
% kapitału: 3,87

## OBLIGACJE

**KREDYT INKASO**

Spółka wyemituje obligacje serii S1 o wartości nominalnej ok. 4,9mln EUR. Termin wykupu obligacji przypada na 27 marca 2028 roku.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**AB: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję za rok 2022/23**

- Dzień dywidendy ustala się 15 marca, a termin wypłaty na 5 kwietnia 2024 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 31,7mln PLN;
- DY=2,5%.

**DIGITREE GROUP: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Andre Mierzwa na stanowisko członka RN****INTROL: Zwolanie NWZA na dzień 3 kwietnia 2024 roku w sprawie częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy**

- Na wypłatę dywidendy miałyby zostać przeznaczona kwota 6,2mln PLN, co daje 0,24 PLN na akcję;
- Dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz jej wypłaty został ustalony na 9 kwietnia 2024 roku;
- DY=2,3%.

**MIRACULUM: Uchwała NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 6mln PLN**

- Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu z kwoty 41,5mln PLN do kwoty 47,5mln PLN;
- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji 6 mln akcji serii Z;
- Cena emisyjna akcji serii Z została ustalona na poziomie 1,80 PLN;
- Emisja z wyłączeniem prawa poboru;
- Akcjonariusze zdecydowali również o dalszym istnieniu spółki.

**MOVIE GAMES: Zwolanie NWZA na dzień 2 kwietnia 2024 roku w sprawie ustalenia programu motywacyjnego****PEKABEX: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Pekabex Inwestycje II S.A.**

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>08 March 2024</b> SYNEKTIK	Dividend payment date (PLN 3.03 per share)
<b>12 March 2024</b> IFIRMA	Dividend date (PLN 0.23 per share)
<b>19 March 2024</b> IFIRMA	Dividend payment date (PLN 0.23 per share)
<b>23 April 2024</b> 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	89.7	-2%	11,711	7.9	9.3	9.3	1.1	1.1	1.0	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	97.0	4%	14,325	7.3	7.3	7.1	1.0	0.9	0.8	13%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	108.2	10%	14,137	8.2	9.6	9.8	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	305	-6%	39,615	11.7	11.0	9.6	2.3	2.0	1.8	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	801	3%	152,134	10.3	10.5	9.7	1.2	1.1	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	672	-12%	28,520	9.5	9.9	10.4	1.6	1.5	1.4	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.9	-16%	11,967	41.6	8.6	8.8	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	169.1	-11%	44,371	9.3	10.0	10.1	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.3	0%	69,075	10.0	8.9	8.9	1.4	1.4	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	540	6%	55,131	12.6	10.0	9.9	1.7	1.6	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	422	35%	8,160	7.9	6.8	5.7	1.8	1.5	1.3	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.5	3%	41,035	8.7	8.9	8.9	3.3	3.1	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		570	-	1,378	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	88.0	79.8	10%	1,292	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%	32,257	25.5	17.7	13.1	12.5	9.8	7.6	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	30.0	1%	756	12.6	11.2	10.4	6.0	5.3	4.9	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	75.9	16%	590	11.2	7.5	7.3	4.5	4.0	3.8	0%	4%	5%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.2	19%	5,522	16.2	13.5	10.6	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	31.2	28%	592	18.9	13.4	10.1	10.2	8.3	6.8	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.4	23%	1,838	18.0	6.8	5.4	13.6	5.9	4.5	7%	9%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.8	65%	1,507	5.3	5.8	6.9	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Under Review		24.8	-	295	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	56.6	-12%	1,891	17.0	16.0	14.9	11.0	10.3	9.5	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	72.8	17%	6,042	13.3	12.4	11.5	2.6	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	47.6	18%	2,470	12.2	11.3	10.6	6.7	6.2	5.7	4%	4%	5%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	56.6	33%	2,446	9.3	6.3	6.2	8.4	5.2	5.0	9%	8%	11%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	27.6	32%	3,605	12.8	10.5	8.9	10.0	8.5	7.3	2%	2%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.1	-10%	2,194	—	4.5	2.6	17.3	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,500	20%	7,396	14.9	12.1	10.4	7.0	5.6	4.8	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	745	-19%	19,020	28.6	23.6	24.6	16.7	13.5	13.3	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	89.4	104%	373	—	41.7	—	—	21.4	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	69.0	71.5	-4%	4,927	50.2	15.5	11.1	7.7	6.5	5.7	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		107.0	-	10,690	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.1	69%	770	—	—	—	75.6	21.2	11.9	2%	1%	0%	—
CEZ	CEZ	Sell	810	836	-3%	449,490	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	273	-27%	2,220	19.6	18.5	17.0	7.2	6.8	6.3	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	80.8	9%	441	11.7	9.5	9.1	5.3	4.9	4.7	9%	7%	7%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	105.0	7%	1,489	23.4	19.3	16.6	13.5	10.9	9.3	1%	2%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.6	41%	6,782	14.0	8.7	7.2	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.7	11%	194	67.3	39.7	18.5	23.9	19.9	13.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.00	5.26	14%	2,379	11.1	8.3	8.1	9.5	7.3	6.7	8%	8%	11%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	457	1%	44,775	23.4	18.5	15.2	15.7	12.4	9.9	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	158	17%	4,076	8.7	7.9	7.9	6.8	6.0	5.9	8%	8%	9%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.52	22%	1,865	12.1	5.6	5.6	11.3	6.2	4.6	11%	11%	11%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	48.3	-7%	576	39.0	10.8	8.7	7.4	5.6	5.1	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	68.4	-5%	1,200	8.3	7.5	6.7	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.8	-	2,192	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	36.1	5%	89	17.6	15.4	---	8.3	6.8	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	31.5	27%	669	8.2	7.4	6.9	6.2	5.7	5.4	5%	6%	7%	---
Forte	FTE	---		23.1	---	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.9	17%	1,800	10.8	10.7	10.4	7.3	6.9	6.5	7%	7%	7%	65
Grenea	GEA	Buy	3.80	3.20	19%	1,839	8.3	7.0	8.3	4.0	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	64.0	9%	4,369	18.8	15.9	13.9	12.7	10.8	9.4	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.9	-15%	3,898	10.7	10.9	9.3	17.2	16.9	14.8	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		28.1	-	1,886	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.7	-9%	31,623	24.0	18.2	14.6	11.3	9.2	7.4	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	580.0	33%	8,217	9.1	8.1	7.3	7.2	6.6	6.0	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	40.7	21%	4,773	2.9	6.7	6.5	---	0.4	0.2	31%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	701	-8%	6,765	12.5	11.7	11.1	8.7	8.4	8.0	7%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	108.2	-17%	21,640	24.7	18.8	19.1	8.2	7.3	7.5	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	17,600	25%	32,651	14.5	12.9	11.6	7.8	6.7	5.9	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.9	---	273	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	10.9	145%	70	---	5.0	---	---	3.0	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	36.7	24%	242	13.5	8.6	6.9	7.6	6.4	5.3	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.3	2%	853	7.4	7.0	7.3	4.5	4.3	4.8	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	76.0	45%	2,023	5.0	4.4	5.0	7.3	7.3	9.0	0%	3%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.4	35%	310	3.6	3.8	---	2.6	2.1	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	890	4%	3,970	19.1	16.6	15.2	9.8	8.9	8.4	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.6	24%	927	6.7	5.6	4.9	4.6	4.1	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	40.5	4%	13,261	7.9	6.0	7.3	3.6	3.1	3.5	11%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	15.3	2%	834	27.8	23.2	21.2	10.3	8.7	7.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	52.0	13%	725	20.8	15.9	13.7	9.8	8.8	7.8	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	7.8	14%	10,289	11.2	11.3	10.2	4.1	4.1	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	63.0	21%	73,093	5.0	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		24.0	-	861	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.6	6%	586	7.8	8.5	6.7	5.0	5.4	4.5	2%	3%	3%	---
Pepeco Group	PCO	Hold	25.5	18.6	37%	10,714	14.7	12.3	9.6	5.2	4.8	4.2	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.3	54%	16,375	4.7	4.1	3.7	3.1	3.4	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		278.5	-	1,838	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	69.2	24%	5,344	16.2	16.5	16.5	7.7	7.5	7.9	0%	0%	0%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	58.4	40%	1,350	---	2.8	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	76.0	3%	1,106	13.1	11.7	10.6	8.7	7.8	7.1	5%	5%	6%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	15.0	22%	464	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	37.4	24%	854	10.4	9.3	9.4	4.8	4.3	4.0	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.6	36%	1,094	30.2	20.2	26.6	12.2	8.9	12.6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	27.5	49%	774	21.9	16.1	12.4	13.0	10.1	7.9	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	208	42%	1,120	22.3	16.4	14.6	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	125.5	44%	1,070	14.6	11.9	9.7	8.5	6.8	5.3	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	94%	5,407	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		93.4	-	685	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	33.6	-11%	772	13.4	10.0	8.8	3.8	2.5	2.4	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.9	27%	592	6.8	6.4	6.3	4.7	4.5	4.1	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	135.4	-13%	1,110	9.7	11.2	9.8	6.6	6.9	6.0	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	8.3	16%	501	6.4	5.4	4.5	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	115	18%	3,369	16.8	13.2	---	8.1	7.0	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	29.1	20%	534	8.1	8.0	7.6	5.1	5.1	4.9	3%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	59.3	51.8	15%	6,084	8.4	7.6	6.9	5.0	4.2	3.5	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](mailto:repcja@trigon.pl)



## CEE EQUITY RESEARCH

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

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

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming*

**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.