

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

KINO POLSKA TV: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok
MOSTOSTAL ZABRZE: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 4Q23
UNIBEP: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

ING BANK SŁĄSKI: Uchwała zarządu w sprawie rozpoczęcia odkupu III transzy akcji własnych na potrzeby realizacji programu motywacyjnego

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Komentarz zarządu dot. strategii Spółki [neutralne]
GRUPA AZOTY: Odbicie wolumenów produkcji w nawozach w lutym r/r [lekko pozytywne]
GRUPA AZOTY: Negatywne zaopiniowanie wniosku dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka przez RN
OMV: Akwizycje stacji paliw w Austrii i na Słowacji

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA: Wniosek Allianz OFE dot. projektu uchwały ws. podwyższenia kapitału

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w II'24 do 18,2mln z 18,7 mln w I'24
PROJEKCJA INFLACJI I PKB: Założenia marcowej projekcji inflacji i PKB w obszarze konsumpcji

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Spółka otrzymała ostatnią transzę pomocy publicznej w ramach dofinansowania projektu infrastrukturalnego w Zduńskiej Woli-Karsznicach

TMT

GRUPA PRACUJ: Liczba ofert pracy w internecie spadła w lutym o 21% r/r wg raportu Grant Thornton
TELEKOMUNIKACJA: UKE technicznie jest gotowe do szybkiego ogłoszenia przetargu na pasmo 700 MHz - prezes

GAMING

ARTIFEX MUNDI: CEO w wywiadzie dla PAP: Zmiany w polityce prywatności Google nie wpłyną negatywnie na dochodowość Unsolved
SIMFABRIC: Wyznaczenie daty premiery gry "Quantum Storm" na PS4/PS5 na dzień 15 marca 2024 roku
SIMFABRIC: Wyznaczenie daty premiery gry "Saboteur SiO" na PS4/PS5 na dzień 22 marca 2024 roku
ULTIMATE GAMES: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn ma decyzję z Ministerstwa Rozwoju i Technologii o pomocy publicznej na realizację inwestycji rozwojowych
AMICA: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ATAL: Wprowadzenie do sprzedaży 486 lokali na osiedlu Naramowice Odnova w Poznaniu
DEVELIA: Spółka ma umowę joint venture w sprawie budowy lokali mieszkalnych i usługowych
UNIBEP: Zawarcie warunkowej umowy dotyczącej realizacji przejścia granicznego na granicy ukraińsko-polskiej
UNIBEP: Spółka dąży do osiągnięcia dodatniej rentowności operacyjnej EBIT w 2024 roku w przedziale 1-1,5%

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSE

KINO POLSKA TV

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody 294,2mln PLN, +3% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 66,5mln PLN, +9% r/r;
- Zysk netto 51,9mln PLN, +9% r/r.

MOSTOSTAL ZABRZE

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 4Q23

- Przychody ze sprzedaży 230,5mln PLN, -27% r/r;
- Strata netto ze sprzedaży 38,8mln PLN vs. zysk brutto ze sprzedaży 148,3mln PLN w 2022 roku;
- Strata z działalności operacyjnej 137,8mln PLN vs. zysk z działalności operacyjnej 63,8mln PLN w 2022 roku;
- Zysk brutto 35,9mln PLN, +95% r/r;
- Zysk netto 28mln PLN vs. 8,1mln PLN w 4Q22.

UNIBEP

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,4mld PLN, +7,6% r/r;
- Strata brutto ze sprzedaży 38,8mln PLN vs. zysk brutto ze sprzedaży 148,3mln PLN w 2022 roku;
- Strata z działalności operacyjnej 137,8mln PLN vs. zysk z działalności operacyjnej 63,8mln PLN w 2022 roku;
- Strata netto 156,9mln PLN vs. zysk netto 31,9mln PLN w 2022 roku.

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

Uchwała zarządu w sprawie rozpoczęcia odkupu III transzy akcji własnych na potrzeby realizacji programu motywacyjnego

- Bank zamierza odkupić do 16,3 tys. akcji w okresie od 13 marca do 5 kwietnia 2024 roku.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Komentarz zarządu dot. strategii Spółki [neutralne]

- Nowy zarząd przemyśli, czy nowa strategia koncernu jest odpowiednia – p.o. prezesa, W. Literacki.
- Sytuacja za wschodnią granicą, czy też na Bliskim Wschodzie powoduje, że należy przeanalizować źródła surowców.
- Planowany capex na 2024r: 38mld PLN. Na OZE ma być przeznaczane 20% budżetu. Kolejnym obszarem inwestycji mają być pola gazowe i wydobywanie na Morzu Północnym. Trzecim obszarem jest kontynuacja inwestycji w Olefiny III.

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

Odbicie wolumenów produkcji w nawozach w lutym r/r [lekkie pozytywne]

- Produkcja nawozów azotowych w lutym wzrosła do 252 tys. ton, ze 196 tys. ton rok temu (i 199 tys. w styczniu) i 297 tys. ton w lutym 2022r.
- Produkcja nawozów wieloskładnikowych wzrosła w lutym do 57 tys. ton z 37 tys. rok wcześniej (i 48 tys. w styczniu).
- Produkcja nawozów specjalistycznych wzrosła w lutym do 26 tys. ton, z 24 tys. rok temu (i 25 tys. w styczniu).
- Produkcja mocznika wyniosła 80 tys. ton (70 tys. rok temu i 48 tys. w styczniu), pigmentów 2 tys. (tak, jak rok temu), a produktów OXO 13 tys. (z 6 tys. rok wcześniej; 11 tys. w styczniu). Produkcja tworzyw spadła do 8 tys. ton z 9 tys. rok temu (8 tys. w styczniu).
- Odbicie w wolumenach w nawozach wynika z wyższego zapotrzebowania od sieci dystrybucji w kontekście zbliżającego się sezonu nawozowego i terminów aplikacji. „Aby mówić o długoterminowej rentownej produkcji, niezbędne jest wdrożenie odpowiednich działań optymalizujących i to nasz cel na najbliższe miesiące” – dyrektor generalny Z. Paprocki

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

Negatywne zaopiniowanie wniosku dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka przez RN

- Rada nadzorcza zaopiniowała negatywnie aniosek NWZA dot. nabycia 100% udziałów w Solarfarm Brzezinka (270 MW PV). Wartość nabycia miała wynieść 37.8m EUR + earn-out (70 tys. EUR/MW do max. 2.1m EUR) w przypadku rozbudowy instalacji.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,359	0.2%	1.2%	34.9%
WIG20	2,370	0.8%	1.1%	31.7%
mWIG40	6,078	-1.7%	1.6%	32.9%
sWIG80	23,711	-0.3%	1.7%	19.0%
PX (Prague)	1,466	0.2%	0.1%	6.5%
BUX (Budapest)	65,599	-0.7%	1.3%	52.3%
BET (Bucharest)	16,242	-0.3%	3.2%	31.5%
BIST30 (Istanbul)	9,697	-0.2%	-0.2%	63.5%
DAX	17,746	-0.4%	4.2%	15.0%
FTSE 100	7,669	0.1%	1.3%	-1.0%
STOXX Europe 600	501	-0.4%	2.9%	10.5%
S&P 500	5,118	-0.1%	1.9%	32.5%
NASDAQ 100	17,952	-0.4%	0.4%	51.7%
Nikkei 225	38,798	-2.2%	5.1%	37.9%
Shanghai Comp	3,054	0.7%	6.6%	-5.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.2%	3.8	-6.9	-92.6
PL 10Y bond yield	5.3%	4.9	-3.9	-79.3
CZ 10Y bond yield	3.7%	-2.2	-8.5	-111.7
HU 10Y bond yield	6.3%	-1.0	23.0	-240.0
RO 10Y bond yield	6.5%	1.4	18.1	-86.2
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-107.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.1	4.2	99.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.92	-0.1%	-2.2%	-11.4%
EUR/PLN	4.28	0.0%	-0.7%	-9.3%
EUR/USD	1.09	0.1%	1.5%	1.9%
GBP/PLN	5.01	0.2%	0.9%	6.0%
CZK/PLN	0.17	0.0%	1.0%	16.6%
HUF/PLN	0.011	0.1%	2.8%	9.9%
RON/PLN	0.86	0.0%	0.5%	10.3%
CNY/PLN	0.55	0.1%	1.9%	16.8%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,180	-0.4%	8.0%	16.8%
Silver (USD/toz)	24.4	-0.2%	7.6%	12.0%
Copper (USD/t)	8,653	0.9%	5.9%	-2.4%
Zinc (USD/t)	2,567	1.6%	11.6%	-13%
Molybdenum (USD/lb)	20.3	0.3%	3.9%	-38.7%
Iron ore (USD/t)	113	1.1%	-12.6%	-12.7%
HCC (USD/t)	295	-1.7%	-6.6%	1.0%
HRC EU (EUR/t)	710	-1.4%	-5.3%	-11.3%
Brent crude oil (USD/bbl)	82.6	0.5%	0.7%	-0.2%
CO2 (EUR/t)	56.2	-3.7%	-4.4%	-46.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	24.9	-6.4%	-7.1%	-52.3%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	75	-3.8%	0.3%	-51.1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	433	-1.6%	-2.5%	-42.3%
Shanghai Freight Index	1,886	-4.7%	-15%	103%

OMV (Trzymaj; 42 EUR)**Akwizycje stacji paliw w Austrii i na Słowacji**

- OMV poinformował o zgodzie RN na przejęcie AP Newco GmbH. Spółka nabędzie sieć 9 stacji paliw obsługujących sektor komercyjnego transportu drogowego, głównie z Salzburgu i Tyrolu w Austrii. Spodziewana finalizacja transakcji w 4Q24r.

- Spółka nabędzie również 21 stacji paliw na Słowacji od Benzinol, z opcją kupna kolejnych 6 stacji. Są zlokalizowane w Słowacji. OMV posiadał wcześniej 105 stacji na Słowacji (2 pozycja w kraju).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**POENERGIA (Kupuj; 85.85 PLN)****Wniosek Allianz OFE dot. projektu uchwały ws. podwyższenia kapitału**

Allianz Polska OFE zgłosił projekt uchwały dot. uchylenia dotychczasowego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego i udzielenia nowego upoważnienia wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części za zgodą RN i zmiany Statutu Spółki w odniesieniu do kapitału docelowego.

KONSUMENT**ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)****Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w II'24 do 18,2mln z 18,7 mln w I'24**

- Liczba użytkowników platformy Temu spadła do 13,7 mln z 14,9 mln w styczniu;

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 8,9 mln z 8,6 mln w styczniu;

- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 5,9 mln z 6,27mln w styczniu;

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

PROJEKCJA INFLACJI I PKB**Założenia marcowej projekcji inflacji i PKB w obszarze konsumpcji**

- Bieżąca (poprzednia) projekcja 2024-2026: PKB: 3,5% (2,9%), 4,2% (3,5%), 3,3%; inflacja CPI: 3% (4,6%), 3,4% (3,7%), 2,9%;

- Ścieżka inflacji CPI w wariantach 5% stawki VAT na żywność od 2Q oraz całkowite odmrożenie cen EE i gazu od 3Q 5,7%, 3,5%, 2,7% (s. 2);

- Tempo wzrostu realnych wynagrodzeń istotnie przyspieszy, wsparte płacą minimalną i wynagrodzeniami w sferze budżetowej, gdzie wydatki mają wzrosnąć o 17% r/r do 400mld PLN (s.9-10), natomiast popyt na pracę będzie ograniczony (s. 8);

- NBP zakłada **wzrost konsumpcji prywatnej w cenach stałych o 8% w 2024 vs 4% w projekcji grudniowej** napędzanej głównie realnym wzrostem wynagrodzeń oraz transferami socjalnymi (s. 11);

- Stopa oszczędności gospodarstw domowych zbliża się do poziomu sprzed wybuchu pandemii i notuje najwyższy odczyt od dołka w 2Q22 (s.11);

- [LINK](#) do prezentacji.

LOGISTYKA I TRANSPORT**PKP CARGO****Spółka otrzymała ostatnią transzę pomocy publicznej w ramach dofinansowania projektu infrastrukturalnego w Zduńskiej Woli-Karsznicach**

- W dniu wczorajszym spółka otrzymała kwotę 51,7mln PLN;

- Pomoc publiczna stanowiła 49,98% kosztów kwalifikowanych realizacji projektu.

TMT**GRUPA PRACUJ (Kupuj; 70 PLN)****Liczba ofert pracy w internecie spadła w lutym o 21% r/r wg raportu Grant Thornton**

- Według Grant Thornton w poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 234 tys. nowych ofert pracy, -21% r/r ([LINK](#));

- Spadki wyniosły blisko 40% w kategoriach Finanse i IT, 12% w Marketingu, 33% w HR, 12% w kategorii Zdrowie, natomiast w ogłoszeniach dotyczących Pracy Fizycznej spadek wyniósł 12%;

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1338.1	1236.7	1200.7	1205.9	90%
WIG20	1166.0	1015.6	997.9	1020.8	86%
WIG40	142.5	142.5	142.5	142.5	100%
sWIG80	34.3	38.4	39.5	35.4	115%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	116.1	BDX	48.9	SNT	7.2
CDR	107.2	CAR	27.7	CBF	1.9
PEO	83.8	XTB	12.9	PLW	1.8
DNP	80.8	CCC	12.3	BOS	1.8
PKN	65.6	GRX	7.7	MRB	1.8
ALE	65.4	BFT	7.3	STX	1.7
LPP	55.0	TPE	6.8	DAT	1.5
PZU	42.2	11B	5.7	RBW	1.3
SPL	40.8	ING	5.3	MSZ	1.3
KGH	34.6	MIL	4.5	LBW	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	289%	CAR	622%	CTX	654%
ACP	228%	GRX	422%	STX	424%
ALE	110%	11B	191%	CLN	348%
DNP	99%	DOM	169%	SPR	314%
SPL	97%	SVE	162%	DAT	277%
PEO	88%	SLV	154%	MSZ	249%
PKO	76%	BDX	140%	OPN	238%
MBK	73%	GEA	127%	MAB	197%
PZU	69%	BMC	107%	MLS	168%
PGE	67%	GPW	107%	FRO	157%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
CDR	117	5.8%	KRU	423.0	-2.0%
PKO	55.0	3.1%	JSW	40.4	-1.6%
PEO	170.7	2.2%	ALE	30.8	-1.4%
KTY	728.0	1.4%	PKN	62.4	-1.0%
SPL	531.5	1.2%	PZU	47.4	-0.3%
Best		mWIG40		Worst	
DOM	166.4	4.1%	BDX	655.0	-9.9%
DVL	5.2	2.6%	GRX	2.6	-7.8%
ENA	9.7	2.4%	11B	520.0	-5.6%
MBR	309.0	2.3%	BFT	2,400.0	-5.5%
ING	314.0	2.1%	CAR	544.0	-4.6%
Best		sWIG80		Worst	
DAT	39.0	15.4%	CTX	67.0	-16.5%
SNT	138.0	8.7%	WWL	638.0	-3.9%
STX	3.3	6.2%	SPR	414.0	-3.7%
CLN	15.6	3.6%	PEN	7.8	-3.6%
MSZ	4.3	3.5%	VRC	106.5	-3.2%

TELEKOMUNIKACJA**UKE technicznie jest gotowe do szybkiego ogłoszenia przetargu na pasmo 700 MHz - prezes**

- Dokładna data ogłoszenia przetargu jest zależna od rządu;
- Prezes wskazał, że aktualnie jest duża szansa na postęp w budowie sieci prywatnych.

GAMING**ARTIFEX MUNDI (Under Review)****CEO w wywiadzie dla PAP: Zmiany w polityce prywatności Google nie wpłyną negatywnie na dochodowość Unsolved**

- Zmiany w polityce prywatności Google: Artifex Mundi oczekuje, że nie będą miały większego wpływu na dochodowość aplikacji Unsolved. CEO przewiduje krótkotrwale zakłócenia po wprowadzeniu aktualizacji przez Google;
- Brak zawirowań jak w przypadku Apple: Choć zmiany w polityce Google nie wpłyną pozytywnie na rozwój rynku mobile, nie spowoduje takich perturbacji jak wcześniejsze zmiany w ekosystemie Apple;
- Efektywność performance marketingu: Zmiany mogą negatywnie wpłynąć na dokładne targetowanie użytkowników i mierzenie wyników kampanii w sieciach third party, takich jak Facebook czy Unity;
- Google Ads na Androidzie: Google posiada rozwiniętą i dojrzałą natywną sieć reklamową na Androidzie, co Apple nie mogło zaoferować;
- Przystosowanie do nowych regulacji: Zdaniem prezesa wygrają Ci gracze, którzy szybciej dostosują się do nowych regulacji;
- Metagra dla aplikacji Unsolved: Jest na zaawansowanym etapie produkcji, planowane są testy beta projektu RPG w początkach 2025 roku. Pełny wpływ na wskaźniki gry i wyniki finansowe będzie widoczny w 2025 roku;
- Zmiany w balansie, ekonomii i segmentacji graczy: celem jest zwiększenie LTV gry, wdrażane modyfikacje mogą przyczynić się do wzrostu LTV o kilka, a nawet kilkanaście procent;
- Przyszłość Unsolved: spółka zakłada, że gra przynosić znaczne przychody przez co najmniej 5-7 kolejnych lat. Harmonogram dodawania nowej zawartości jest kluczowy, aby utrzymać zaangażowanych graczy;
- Własny sklep DTC: Spółka rozważa tę opcję, ale obecnie nie jest to priorytet. Spółka analizuje ją z uwzględnieniem zmian w regulacjach środowiska iOS.

SIMFABRIC**Wyznaczenie daty premiery gry "Quantum Storm" na PS4/PS5 na dzień 15 marca 2024 roku**

- Gra będzie sprzedawana pocenie 4,99 USD w Korei Południowej, Indonezji, Singapurze, Tajwanie, Malezji i Hongkongu oraz w cenie 770 JPY w Japonii.

SIMFABRIC**Wyznaczenie daty premiery gry "Saboteur SiO" na PS4/PS5 na dzień 22 marca 2024 roku**

- Gra będzie sprzedawana pocenie 9,99 USD w Korei Południowej, Indonezji, Singapurze, Tajwanie, Malezji i Hongkongu oraz w cenie 1760 JPY w Japonii.

ULTIMATE GAMES**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet**

- Sytuacja w branży jest taka, że przetrwają najsilniejsi;
- Prezes zarządu liczy na kompromis jeśli chodzi o zatrzymanie środków na inwestycje a wypłatę dywidendy;
- Trwają rozmowy z partnerami dotyczące deali konsolowych oraz umów z dużymi partnerami zagranicznymi (w tematyce gier wędkarskich);
- Wkrótce ma zostać opublikowany trailer wraz z ogólnościową zapowiedzią gry "Ultimate Hunting". Na chwilę obecną zaangażowanie finansowe to ok. 4mln PLN, z czego 1mln PLN pochodzi od Ultimate Games, reszta od spółek zależnych.;
- Do końca obecnego półroczia spółka planuje premierę pełnej wersji gry "Ultimate Fishing Simulator" wraz z udostępnieniem dwóch DLC;
- Trzecia część "UFS3" przewidziana jest na 2025 rok, może 2026;
- Główny akcjonariusz nie planuje zmniejszenia zaangażowania w spółkę.

PRZEMYSŁ**ARCTIC PAPER (Kupuj; PLN 35.9)****Spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn ma decyzję z Ministerstwa Rozwoju Technologii o pomocy publicznej na realizację inwestycji rozwojowych**

- Maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych inwestycji wyniesie 133,9mln PLN
- Nominalna wartość pomocy w postaci wolnień podatkowych wyniesie maksymalnie 53,4mln PLN
- Inwestycje będą polegały na modernizacji maszyn papierniczych, poprawie efektywności i energochłonności procesu produkcji papieru oraz budowie infrastruktury
- Realizacja nowych inwestycji odbędzie się w okresie od 1 kwietnia 2024 roku do 31 marca 2027 roku

AMICA (Kupuj; PLN 88)**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu****# Outlook na 2024**

- W maju spółka planuje prezentację nowej 10-letniej strategii, istotną rolę będą stanowić obszary digitalizacji oraz marketingu strategicznego
- Zaktualizowana w listopadzie 2019r strategia HIT 2023 zakładała osiągnięcie 4mld przychodów i 8% marży EBITDA oraz produkcję piekarników i kuchni wolnostojących na poziomie 1,9mln szt. vs. 1,38mln szt. w 2018r.

- Od początku roku nie jest widoczne jeszcze ożywienie popytu na AGD w Europie
- W bieżącym roku spółka spodziewa się zwiększenia sprzedaży, celem jest m.in. odbudowanie sprzedaży sprzętu grzejnego w Polsce
- Grupa chce skupić się na rozwoju dwóch dużych rynków w Europie: Hiszpanii, gdzie dysponuje marką Fagor oraz obszarem południowo-wschodniej Europy (rynkami takimi jak Rumunia, Węgry, Bułgaria, czy Serbia)

Dywidenda

- Po roku przerwy spółka chciałaby wrócić do realizacji polityki dywidendowej
- Zarząd podejmie decyzję co do dywidendy na przełomie kwietnia i maja

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**ATAL (Kupuj; PLN 75)**

Wprowadzenie do sprzedaży 486 lokali na osiedlu Naramowice Odnova w Poznaniu

DEVELIA (Kupuj; PLN 6.0)

Spółka ma umowę joint venture w sprawie budowy lokali mieszkalnych i usługowych

- Umowa joint venture została zawarta z funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Rockbridge TFI;
- Develia obejmie łącznie 50,01% akcji w spółce JV w zamian za wniesienie łącznego wkładu pieniężnego w kwocie 75mln PLN;
- Umowa dotyczy realizacji projektu w dzielnicy Leszczyńki w Gdyni o maksymalnej powierzchni użytkowej 90 tys. m kw.

UNIBEP

Zawarcie warunkowej umowy dotyczącej realizacji przejścia granicznego na granicy ukraińsko-polskiej

- Wartość umowy wynosi ok. 100,9mln PLN netto.

UNIBEP

Spółka dąży do osiągnięcia dodatniej rentowności operacyjnej EBIT w 2024 roku w przedziale 1-1,5%

Grupa zainicjowała działania mające na celu zmniejszenie zadłużenia operacyjnego, a także poprawę efektywności wewnątrz organizacji.

POZOSTAŁE INFORMACJE**DEKPOL: Spółka zależna Dekpol Budownictwo ma umowę na wykonanie robót budowlanych**

- Przedmiotem umowy jest realizacja inwestycji obejmującej wykonanie obiektu przemysłowego na południu kraju;
- Wartość umowy stanowi równowartość ok. 8,5% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok;
- Inwestycja ma zostać zrealizowana do końca I półrocza 2025 roku.

IMS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 9,15mln PLN;
- DY=6,5%.

MIRACULUM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 4,2mln PLN, -29% r/r

YTD 8,5mln PLN, -13% r/r.

MOVIE GAMES: Spółka planuje wydanie gry "Drug Simulator 2" w wersji na PC na platformie Steam w 2Q24

Spółka zaangażuje w kampanię marketingową gry środki pieniężne w kwocie 500tys. PLN.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zarząd rekomenduje wypłat 0,45 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 111,3mln PLN;
- Pozostałą część zysku za 2023 rok ma trafić na pokrycie straty aktuarialnej w roku 2023 związanej z aktualizacją rezerw na świadczenia pracownicze (111,6tys. PLN) oraz na kapitał zapasowy (352,9tys. PLN);
- DY=13,8%.

VIVID GAMES: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 1,28mln PLN (YTD 2,6mln PLN)

- Strata brutto i netto wyniosła w tym okresie 0,15mln PLN (YTD -0,3mln PLN).

INSIDER TRADING**LIVE MOTION GAMES**

Global Tech Opportunities 20 zamieniło 12 obligacji serii A1 na 15,2 tys. akcji serii D @ 3,935 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCOR

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 22,30-23,90 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3 tys. akcji @ 5,58 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 10,1 tys. akcji @ 3,66-3,90 PLN.

SANTANDER BANK POLSKA

Nabycie 28,9 tys. akcji @ 543,22 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FABRITY HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez Fundacja Łęg/Klony Fundacja Rodzinnaz 15,74% do 11,87% kapitału i głosów.

FABRITY HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez IPO30 Unipessoal LDA z 26,87% do 30,74% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

HIPROMINE

Wolumen: 396 @ 205,00

% kapitału: 0,04

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOŚ: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie banku i RN

- Ze składu RN odwołano p. Piotra Bielarczyka, p. Andrzeja Matysiaka, p. Mariana Niemirskiego, p. Piotra Sadownika, p. Pawła Trętowskiego i p. Tadeusza Wyrzykowskiego;
- Do RN powołano p. Marcina Liberadzkiego, p. Marcina Likierskiego, p. Władysława Mańkuta, p. Adama Rucińskiego, p. Marzenę Sendecką, p. Artura Stefańskiego oraz p. Piotra Wybieralskiego;
- Pan Marcin Liberadzki został powołani do czasowego pełnienia obowiązków wiceprezesa zarządu banku, a RN powierzyła mu jednocześnie kierowanie pracami zarządu.

JUJUBEE: Zwołanie NWZA na dzień 8 kwietnia w sprawie zmian w statucie spółki**NANOGROUP: Uchwała NWZA w sprawie emisji akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru**

- Kapitał zakładowy ma zostać podwyższony z kwoty 20,1mln PLN do kwoty nie większej niż 23,8mln PLN, poprzez emisję do 3,7 mln nowych akcji serii L;
- Cena emisyjna akcji serii L zostaje ustalona na 1 PLN za papier.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
12 March 2024 IFIRMA	Dividend date (PLN 0.23 per share)
15 March 2024 ABPL	Dividend date (PLN 2.00 per share)
19 March 2024 IFIRMA	Dividend payment date (PLN 0.23 per share)
05 April 2024 ABPL	Dividend payment date (PLN 2.00 per share)
23 April 2024 LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
30 April 2024	

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			MUR	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, XTBT, 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, MUR, 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
27-31	ACP, PKP, ANR, VOT	GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO	ADV, BCX, CTX, CLC, ENT, FAB, KGL, MRC, SCP, SEL, SNX, SON, STP, UNI, WLT	MDG, MMG	

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%	11,878	8.0	9.4	9.5	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	105.8	12%	13,824	8.0	9.4	9.6	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	314	-9%	40,851	12.1	11.4	9.9	2.3	2.1	1.9	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	808	2%	153,560	10.4	10.6	9.8	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	692	-15%	29,403	9.8	10.2	10.7	1.7	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.9	-16%	12,010	41.7	8.6	8.9	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	170.7	-12%	44,804	9.4	10.1	10.2	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.0	0%	68,750	9.9	8.9	8.9	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	423	35%	8,172	7.9	6.8	5.8	1.8	1.5	1.3	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.4	3%	40,940	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		520	-	1,257	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	79.2	11%	1,282	7.6	7.2	7.0	4.7	4.4	4.3	2%	3%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.9	-5%	275	11.0	10.7	9.5	6.7	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.7	66%	193	8.1	6.3	5.6	2.2	1.6	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.8	36%	32,590	25.8	17.9	13.3	12.6	9.9	7.6	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.3	7%	713	11.9	10.6	9.8	5.6	5.0	4.6	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	74.3	18%	578	10.9	7.4	7.2	4.4	4.0	3.7	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.5	18%	5,599	16.5	13.8	10.8	5.6	4.8	4.5	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	31.4	27%	596	19.0	13.5	10.1	10.2	8.3	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		25.9	-	308	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	57.0	-12%	1,905	17.1	16.1	15.0	11.1	10.3	9.6	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.9	15%	6,130	13.5	12.6	11.7	2.6	2.3	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	48.2	16%	2,501	12.4	11.5	10.8	6.8	6.2	5.7	4%	4%	5%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	56.4	33%	2,437	9.3	6.3	6.1	8.3	5.2	5.0	9%	8%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.0	40%	3,396	12.0	9.9	8.3	9.5	8.1	6.9	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.7	-13%	2,252	---	4.7	2.6	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,400	25%	7,100	14.3	11.6	10.0	6.8	5.4	4.6	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	655	-8%	16,722	25.2	20.8	21.6	14.2	11.4	11.1	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	67.0	172%	279	---	31.2	---	---	16.2	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	71.3	-3%	4,909	50.1	15.5	11.1	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		117.1	-	11,700	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.6	63%	796	---	---	---	78.1	21.9	12.3	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	842	-4%	452,987	13.9	13.8	14.6	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	182	66%	432	---	52.0	8.7	---	21.7	6.0	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	261	-23%	2,123	18.8	17.7	16.3	6.9	6.4	6.0	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	81.0	9%	442	11.8	9.5	9.1	5.3	4.9	4.7	9%	7%	7%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	101.0	11%	1,432	22.5	18.6	16.0	13.1	10.7	9.1	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.8	39%	6,917	14.2	8.9	7.4	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.4	13%	191	66.1	39.0	18.2	23.5	19.6	13.0	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	419	10%	41,118	21.5	17.0	14.0	14.4	11.4	9.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	166	11%	4,293	9.2	8.3	8.3	7.1	6.3	6.2	7%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.42	24%	1,824	11.9	5.5	5.5	11.1	6.1	4.6	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	46.9	-4%	560	37.8	10.5	8.4	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	9.7	51%	5,130	2.4	6.4	5.6	2.6	3.8	3.8	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	68.2	-4%	1,196	8.3	7.4	6.6	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.1	-	2,101	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.9	6%	88	17.5	15.3	---	8.3	6.8	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	34.0	18%	722	8.8	8.0	7.4	6.6	6.1	5.7	4%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.1	---	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.8	14%	1,840	11.0	11.0	10.6	7.6	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.80	3.19	19%	1,833	8.2	7.0	8.3	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	65.2	7%	4,451	19.1	16.2	14.1	12.9	11.0	9.5	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-9%	3,646	10.1	10.3	8.8	16.7	16.5	14.5	4%	5%	6%	61
Huuge	HUG	Under Review		28.7	-	1,923	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.3	-6%	30,658	23.3	17.7	14.2	11.0	8.9	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	544.0	42%	7,707	8.6	7.6	6.9	6.9	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	40.4	22%	4,746	2.8	6.7	6.5	---	0.4	0.2	32%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	728	-12%	7,025	13.0	12.1	11.5	9.0	8.6	8.3	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	111.0	-19%	22,200	25.3	19.3	19.6	8.4	7.5	7.7	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	17,680	24%	32,800	14.5	13.0	11.7	7.8	6.8	5.9	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.2	---	261	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.5	-12%	618	11.3	9.4	8.5	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	10.5	154%	68	---	4.8	---	---	2.9	---	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	4%	841	7.3	6.9	7.2	4.5	4.3	4.7	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	75.6	46%	2,012	5.0	4.4	5.0	7.3	7.3	9.0	0%	3%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	17.9	39%	302	3.5	3.7	---	2.5	2.0	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	900	3%	4,015	19.4	16.8	15.4	10.0	9.0	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.5	25%	923	6.6	5.5	4.9	4.6	4.0	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	40.1	5%	13,124	7.8	6.0	7.2	3.6	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	15.1	3%	823	27.4	22.9	20.9	10.1	8.5	7.3	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	53.6	10%	747	21.4	16.4	14.1	10.1	9.1	8.0	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	7.9	13%	10,326	11.3	11.3	10.2	4.1	4.1	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.4	22%	72,396	4.9	5.2	5.8	2.7	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.7	-	850	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	21.4	17%	531	7.1	7.7	6.0	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.8	36%	10,806	14.8	12.4	9.7	5.3	4.8	4.2	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.4	51%	16,657	4.8	4.2	3.7	3.1	3.4	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		267.0	-	1,762	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	68.9	25%	5,320	16.1	16.4	16.4	7.6	7.5	7.9	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.3	38%	1,371	---	2.9	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	72.0	46%	1,048	8.1	7.7	6.9	5.4	4.9	4.2	6%	6%	7%	---
Rawlplug	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	206.0	10%	562	---	---	---	2.9	0.1	---	0%	18%	61%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	37.1	25%	847	10.3	9.2	9.3	4.8	4.2	4.0	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	61.0	33%	1,120	30.9	20.6	27.2	12.5	9.1	12.9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	28.6	43%	805	22.8	16.7	12.9	13.5	10.5	8.2	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	204	45%	1,099	21.9	16.1	14.3	4.3	4.0	3.9	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.0	13%	1,060	12.8	11.5	11.9	7.3	6.7	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	138.0	31%	1,177	16.1	13.1	10.7	9.5	7.6	6.0	2%	3%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	90%	5,503	6.4	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		91.9	-	674	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	32.7	-8%	750	13.0	9.7	8.6	3.5	2.3	2.2	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.9	27%	593	6.8	6.4	6.3	4.7	4.5	4.1	6%	7%	7%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Unimot	UNT	Hold	117.4	135.2	-13%	1,108	9.7	11.2	9.8	6.6	6.9	6.0	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.29	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.3	16%	499	6.4	5.4	4.5	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	111	23%	3,246	16.2	12.7	---	7.8	6.8	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.4	23%	521	7.9	7.8	7.4	5.0	5.0	4.7	4%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	59.3	51.3	16%	6,031	8.3	7.5	6.8	4.9	4.1	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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.