

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

LPP: Wstępne szacunki za 4Q23/24: zgodne z konsensusem [neutralne]

FINANSE

MBANK: Bank udzielił w 2023 roku ponad 1,1mld PLN kredytów na rozwój OZE

PALIWA I CHEMIA

OMV: Thomas Gangl odejdzie ze stanowiska CEO Borealis

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Odpisy w Tameh obniżą EBITDE w 4Q23r. o 274m PLN [neutralne]

ONDE: Umowa sprzedaży projektów PV o mocy 23.1 MW za min. 19m PLN netto [lekko pozytywne]

KONSUMENT

LPP: Hindenburg Research zajął krótką pozycję na akcjach spółki

TMT

GRUPA PRACUJ: Zmiana wartości godziwej udziałów w Beamery obniży wynik netto spółki za 2023 rok o ok. 24mln PLN

GAMING

HUUUGE GAMES: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

HUUUGE GAMES: HUUUGE zainwestuje 6 mln USD w Bananaz Studios

PCF GROUP: Spółka obciążyla Incuvo kosztem prac nad produkcją "Bullestrom VR" i rozwiązała umowę produkcyjno-wydawniczą

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA: Zawarcie trzech umów nabycia nieruchomości w Warszawie za łączną kwotę 33,3mln PLN netto

UNIBEP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet

BIOTECH

SYNEKTIK: FDA zarejestrowało piątą generację robotów chirurgicznych daVinci.

CELON PHARMA: Leki CLN znalazły się na liście leków refundowanych, obowiązującej od. 01.04.2024.

SELVITA: Spółka rozszerza działalność poprzez uruchomienie obszaru usług CRO w obszarze leków biologicznych.

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

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Kupuj; PLN 22 000)

Wstępne szacunki za 4Q23/24: zgodne z konsensusem [neutralne]

mln PLN, MSSF16	4Q22 (przed przekoszt.)	4Q22 (po przekoszt.)	4Q23	r/r
Sprzedaż	4 185,0	4 185,0	4 840,9	15,7%
Marża brutto na sprzedaży	50,0%	49,6%	52,5%	2,9pp.
Koszty SG&A	1 664,8	1 664,8	1 837,0	10,3%
Pozostała działalność operacyjna	8,4	25,5	-59,6	N/M
Zysk operacyjny	435,5	435,5	643,2	47,7%
Marża EBIT	10,4%	10,4%	13,3%	2,9pp.
Działalność finansowa netto	-203,9	-203,9	-25,5	N/M
Zysk netto (dział. kontynuowana)	183,9	183,9	484,4	163,5%
EBITDA	755,3	755,3	1 013,0	34,1%

- Pozostała działalność operacyjna -60 vs 26mln PLN przed rokiem;
- [LINK](#) do RB;

FINANSE

MBANK (Trzymaj; PLN 590)

Bank udzielił w 2023 roku ponad 1,1mld PLN kredytów na rozwój OZE

- Instalacje o łącznej mocy 641 MW pozwolą uniknąć 726 tys. ton dwutlenku węgla rocznie (według wskaźnika KOBIZE);
- Łącznie w latach 2019-2023 bank sfinansował budowę farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej mocy 2,9 GW.

PALIWA I CHEMIA

OMV (Trzymaj; 42 EUR)

Thomas Gangl odejdzie ze stanowiska CEO Borealis

[LINK](#)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 6.0 PLN)

Odpisy w Tameh obniżą EBITDE w 4Q23r. o 274m PLN [neutralne]

- Obniżenie wyceny inwestycji w Tameh Holding obniży wynik EBITDA za 4Q23r. o 274m PLN (179m w 2023r.) i EBIT za 4Q23r. o 582m PLN (487m w 2023r.).
- Niższa wycena ma związek z niewypłacalnością Tameh Holding i rozpoznanem udziału w odpisach na należności od Liberty Ostrava i wartości niefinansowego majątku trwałego.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,199	-1.9%	0.1%	42.5%
WIG20	2,351	-2.5%	-0.8%	40.1%
mWIG40	6,166	-0.4%	2.3%	39.6%
sWIG80	23,825	-1.2%	2.2%	22.5%
PX (Prague)	1,481	-0.4%	-0.6%	12.4%
BUX (Budapest)	64,988	0.0%	-1.0%	55.4%
BET (Bucharest)	16,247	-0.3%	3.4%	32.9%
BIST30 (Istanbul)	9,363	-0.8%	-4.7%	66.4%
DAX	17,937	0.0%	4.8%	21.5%
FTSE 100	7,727	-0.2%	0.2%	5.3%
STOXX Europe 600	505	-0.3%	2.7%	15.7%
S&P 500	5,117	-0.6%	2.2%	30.7%
NASDAQ 100	17,808	-1.1%	0.7%	42.2%
Nikkei 225	39,740	-0.3%	3.3%	45.4%
Shanghai Comp	3,083	0.5%	7.6%	-5.1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	-2.2	11.6	-66.8
PL 10Y bond yield	5.4%	-2.1	8.4	-58.8
CZ 10Y bond yield	3.9%	2.6	13.1	-69.4
HU 10Y bond yield	6.4%	-4.0	12.0	-223.0
RO 10Y bond yield	6.7%	0.3	16.7	-85.3
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	-1.0	-107.0
EURIBOR 3M	3.9%	0.0	1.3	111.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.95	0.0%	-1.6%	-11.0%
EUR/PLN	4.30	0.0%	-0.6%	-9.3%
EUR/USD	1.09	0.0%	1.0%	1.6%
GBP/PLN	5.03	0.0%	0.5%	7.1%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.8%	14.5%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	1.5%	8.8%
RON/PLN	0.87	-0.1%	0.4%	10.4%
CNY/PLN	0.55	0.0%	1.6%	16.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,151	-0.5%	7.0%	9.0%
Silver (USD/toz)	25.0	-0.7%	8.7%	11.0%
Copper (USD/t)	9,072	2.1%	9.1%	6.7%
Zinc (USD/t)	2,561	0.5%	8.8%	-11%
Molybdenum (USD/lb)	20.0	-0.4%	0.7%	-37.8%
Iron ore (USD/t)	108	0.9%	-17.4%	-17.6%
HCC (USD/t)	284	-1.4%	-10.1%	-2.6%
HRC EU (EUR/t)	705	-0.7%	-6.0%	-13.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	85.7	0.4%	2.7%	17.4%
CO2 (EUR/t)	59.4	1.6%	2.6%	-36.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.1	2.3%	8.6%	-36.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	77	4.5%	6.0%	-46.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	441	3.8%	0.3%	-40.0%
Shanghai Freight Index	1,773	-6.0%	-18%	96%

ONDE (Trzymaj; 15.6 PLN)**Umowa sprzedaży projektów PV o mocy 23.1 MW za min. 19m PLN netto [lekkie pozytywne]**

- Onde zawarł umowy sprzedaży z PV Barlinek dot. dwóch projektów PV o łącznej mocy 18.72 MW (w fazie budowy) i projektu PV 4.42 MW (w fazie dewelopmentu). Łączna cena sprzedaży za 100% udziałów w Spółkach zależnych (SPV Czerwona Woda i Invest PV, które posiadają te trzy projekty) wynosi ok. 19m PLN.
- Spółce może przysługiwać dodatkowe wynagrodzenie w max. kwocie ok. 5m PLN. W przypadku dwóch projektów w fazie budowy będzie to zależne od uzyskania koncesji na wytwarzanie energii, a w przypadku projektu w fazie dewelopmentu, pod warunkiem uzyskania statusu RTB.
- W odniesieniu do projektu w fazie dewelopmentu, w przypadku uzyskania statusu RTB do 12msc od zawarcia umowy sprzedaży, wejdzie w życie umowa na wykonawstwo EPC w kwocie ok. 15m PLN netto.

KONSUMENT**LPP (Kupuj; PLN 22 000)****Hindenburg Research zajął krótką pozycję na akcjach spółki**

- Według autorów raportu dezinformacja przez spółkę aktywów w Rosji była pozorna;
- Z raportu wynika, że LPP nadal sprzedaje swoje produkty w Rosji, wykorzystując do zaopatrywania tego rynku Kazachstan;
- Spółka uważa raport za dezinformację w celu spadku kursu i możliwej próby przejęcia wpływów przez podmioty trzecie;
- LPP ani pośrednio, ani bezpośrednio nie kontroluje obecnych właścicieli i dyrektorów spółki, która zakupiła RE Trading OOO. Kupujący jest niezależną firmą, z którą LPP nie wiąże żadne powiązania kapitałowe ani osobowe. – komunikat LPP;
- LPP złożyło do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę LPP, jej akcjonariuszy i inwestorów, zagrażające bezpieczeństwu rynku finansowego;
- „Spółka od momentu zawarcia umowy sprzedaży udziałów w RE TRADING OOO informowała w Raportach finansowych dostępnych na stronie spółki <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/>, że w ramach umowy sprzedaży strony przewidziały okres przejściowy transakcji, w którym kupujący sukcesywnie przejmuje całkowitą samodzielność nad poszczególnymi obszarami działalności przedsiębiorstwa. Okres ten ustalono maksymalnie do 2026 roku.”
- Dziś na godz. 10 zwołana jest konferencja prasowa prezesa p. Marka Piechockiego i wiceprezesa zarządu p. Przemysława Lutkiewicza.

TMT**GRUPA PRACUJ (Kupuj; PLN 70)****Zmiana wartości godziwej udziałów w Beamery obniży wynik netto spółki za 2023 rok o ok. 24mln PLN**

- Obniżenie wartości godziwej udziałów w Beamery wynika z odniesienia wyceny do aktualnych mnożników stosowanych do wyceny spółek podobnych do Beamery i transakcji na udziałach takich spółek, a także umocnieniu kursu złotego do dolara amerykańskiego.

GAMING**HUUUGE GAMES (Under Review)****Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]****#Przychody**

- Spółka oczekuje spadku przychodów q/q w Q1 i Q2, oczekuje odbicia drugiej połowie roku dzięki m.in. wzrostowi wydatków na UA i wprowadzeniu kolejnych feature'ów;
- Poprawa ARPPU widoczna w ostatnich kwartałach jest możliwa dzięki ciągłemu poprawianiu mechanizmów i ekonomii gry;

#Skalowanie wydatków marketingowych

- HUUUGE widzi przestrzeń do zwiększania wydatków na UA, dzięki m.in. pojawieniu się efektywniejszych kanałów marketingowych;
- Poziom wzrost wydatków będzie zależał od obserwowanych poziomów zwrotu (tzw. payback) z wydatków UA, oczekiwany ich poziom vs wysokość przychodów nie został podany. Spółka wierzy, że inwestycje w UA będą miały pozytywny wpływ na wyniki gier w perspektywie kolejnych kwartałów;

#EBITDA w 2024

- W scenariuszu płaskich przychodów, znacznego zwiększenia inwestycji w UA oraz płaskich pozostałych pozycji OPEX, spółka spodziewa się spadku EBITDA w 2024;

#Kanał DTC

- Udział tego kanału w sprzedaży w ostatnich miesiącach zbliżył się do 9%;
- Spółka rozważa wykorzystanie narzędzi 3rd party w celu zwiększenia zasięgów tego kanału;
- HUUUGE obserwuje działania Apple w związku z przystosowaniem się do prawa UE (DMA – Digital Market Act), nie oczekuje negatywnego wpływu na rozwój kanału DTC, dzięki temu, że rozwijany on jest poza środowiskiem iOS, którego zmiany dotyczą;

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1675.1	1418.3	1249.6	1250.3	75%
WIG20	1423.0	1174.7	1035.4	1058.4	73%
WIG40	153.3	153.3	153.3	153.3	100%
sWIG80	81.9	41.9	40.4	36.2	49%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
LPP	1146.1	BDX	441.0	SNT	11.0
PKO	599.6	BFT	137.9	RBW	9.4
PKN	552.5	XTB	65.8	TOR	9.1
PEO	459.8	CCC	31.6	ABE	9.0
BDX	441.0	MIL	22.0	DAT	2.6
PZU	340.0	ENA	20.1	LBW	2.5
KGH	335.3	ING	15.5	MRB	2.0
ALE	322.8	TPE	13.5	PLW	1.6
DNP	283.1	ASB	12.1	VOT	1.2
SPL	216.6	BHW	7.1	ELT	1.2

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
BDX	769%	BFT	957%	ABE	1039%
LPP	702%	BDX	769%	TOR	438%
KTY	543%	ZEP	510%	SNK	392%
PZU	429%	ASB	404%	RWL	374%
OPL	429%	XTB	379%	RBW	352%
MBK	389%	HUG	358%	DAT	334%
ALE	381%	ENA	349%	ELT	292%
SPL	375%	BMC	281%	PEP	267%
KGH	365%	GPW	269%	CRI	261%
PGE	365%	DOM	268%	VOT	255%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
ALE	33	7.8%	LPP	11,450.0	-35.8%
KGH	118.5	2.1%	BDX	671.0	-2.8%
ALR	96.5	1.6%	PCO	18.0	-2.2%
OPL	8.2	1.4%	PKO	55.3	-1.7%
KRU	441.4	1.4%	CDR	116.2	-1.4%
Best			mWIG40		
GPP	70.0	6.4%	ENA	9.2	-8.1%
SVE	4.1	4.3%	BMC	11.2	-6.0%
ING	325.5	2.4%	ZEP	18.0	-5.1%
BHW	108.6	1.9%	ASB	24.4	-4.5%
XTB	55.0	1.8%	PXM	4.3	-4.0%
Best			sWIG80		
ABE	83.2	4.3%	PEP	60.0	-7.7%
DAT	42.0	4.1%	ARH	26.0	-5.8%
VGO	524.0	3.6%	BOS	15.8	-5.4%
FTE	23.9	3.5%	SGN	54.0	-4.9%
AST	30.1	2.7%	CTX	65.6	-4.9%

#Huuuge Pods

- Spółka pracuje nad 4 grami w ramach Huuuge Pods, dwie z nich są w fazie soft-launch, w kolejnych tygodniach może do nich dołączyć kolejna;
- Jest za wcześniej żeby oceniać ich potencjał komercyjny;

#Zmiany w polityce prywatności Google

- Zmiany będą wprowadzane stopniowo, bardziej prawdopodobne jest, że efekt zmian będzie bardziej widoczny w 2025, niemniej potencjalny wpływ zmian jest uwzględniony w guidance płaskich przychodów r/r w 2024;

HUUUGE GAMES (Under Review)**Huuuge zainwestuje 6 mln USD w Bananaz Studios**

- Bananaz jest właścicielem „Slots Cash”, spółka postrzega grę jako atrakcyjną i uzupełniającą podstawową działalność spółki w zakresie kasyn społecznościowych;
- Spółka zawarła prostą umowę dotyczącą przyszłego kapitału (simple agreement for future equity, SAFE) oraz umowę opcji kupna;
- W ramach umowy SAFE Huuuge zobowiązał się do zainwestowania do 6 mln USD (w dwóch transzach, pierwsza 3,5 mln USD w dniu podpisania, druga 2,5 mln USD po osiągnięciu przez Bananaz określonych KPI w okresie od 9 do 18 miesięcy);
- Spółka dokona inwestycji przy założeniu, że wycena spółki pre-money wyniesie 16,5 mln USD;
- Środki mają być wykorzystane na rozwój zespołu, rozwój Slots Cash i inwestycje w UA;
- Opcja call zakłada możliwość nabycia wszystkich akcji w kapitale zakładowym Bananaz w dwóch ratach. Pierwsza rata ma być obliczona na podstawie skorygowanej wartości EBITDA (co najmniej 20 mln USD), druga rata będzie opierać się o wielokrotność przyszłej EBITDA Bananaz (pomniejszoną o pierwszą ratę).

PCF GROUP (Under Review)**Spółka obciążyła Incuvo kosztem prac nad produkcją "Bullestrom VR" i rozwiązała umowę produkcyjno-wydawniczą**

Kwota obciążenia to 871 tys. PLN i odpowiada za koszt prac deweloperskich oraz związanych z QA zrealizowanych przez PCF. Wobec niesatysfakcjonującej premiery gry, strony postanowiły o rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję wskazanej gry określając przy tym brak uprawnień Incuvo do wynagrodzenia w formie tantiem ze sprzedaży gry,

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**DEVELIA (Kupuj; PLN 6)****Zawarcie trzech umów nabycia nieruchomości w Warszawie za łączną kwotę 33,3mln PLN netto**

Spółka zamierza zrealizować na zakupionych nieruchomościach projekt inwestycyjny o szacunkowej powierzchni użytkowej co najmniej 11,9 tys. m².

UNIBEP**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu – Parkiet****#Outlook na 2024**

- Budżet na 2024 rok zakłada zysk na poziomie operacyjnym;
- Za dwa lata grupa ma osiągnąć trwałą rentowność;
- Grupa chce zwiększać udział kontraktów w takich segmentach jak infrastruktura, drogi, mosty;

#Unihouse

- Dla Unihouse grupa szuka partnera, który wsparłby spółkę na poziomie albo działek, albo projektów, albo całego Unidevelopmentu bez utraty kontroli;
- W tym roku prawie 50% sprzedaży będzie pochodziło z SIM-ów (Społecznych Inicjatyw Mieszkaniowych).

BIOTECH**SYNEKTIK (Kupuj; PLN 180.6)**

FDA zarejestrowało piątą generację robotów chirurgicznych daVinci.

CELON PHARMA (Kupuj; PLN 25.5)

Leki CLN znalazły się na liście leków refundowanych, obowiązującej od 01.04.2024.

SELVITA (Kupuj; PLN 81.0)**Spółka rozszerza działalność poprzez uruchomienie obszaru usług CRO w obszarze leków biologicznych.**

- SLV planuje rozpocząć działalność w obszarze leków biologicznych od świadczenia usług związanych z przedklinicznym rozwojem przeciwciał monoklonalnych, które odpowiadają za zdecydowanie największą część rynku leków biologicznych
- Selvita zawarła w dniu 18.03.2024 ze spółką Pure Biologics umowę warunkową kupna sprzętu laboratoryjnego, w ramach której za kwotę ok. 2mln PLN netto. Selvita nabydzie komplet sprzętu niezbędnego do świadczenia usług związanych m.in. z selekcją i rozwojem przedklinicznym biologicznych przeciwciał. Przeniesienie własności na Selvitę nastąpi najpóźniej do dnia 30.04.2024 po spełnieniu przede wszystkim warunku wyrażenia przez NWZA PUR. Przejęcie zostanie poprzedzone audytem technicznym.
- W dniu 15.03.2024 Selvita zawarła również 5-letnią umowę najmu ok. 430m² powierzchni laboratoryjnej z właścicielem powierzchni w kompleksie Business Garden we Wrocławiu. Umowa zakłada możliwość zwiększenia powierzchni laboratoryjnej w przyszłości łącznie do ok. 800 mkw. Docelowo stworzyć to może miejsca pracy dla ok. 50 specjalistów.
- Równocześnie, SLV zawarła listy intencyjne z 16 specjalistami w zakresie rozwoju leków biologicznych, posiadającymi wieloletnie doświadczenie zdobywane m.in. w Pure Biologics, wyrażające gotowość do podpisania umów o pracę. Uruchomienie operacji związanych z usługami w zakresie rozwoju leków biologicznych planowane jest w pierwszej połowie kwietnia 2024 r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Zawarcie umowy z Barclays Bank w sprawie sprzedaży licencji platformy analitycznej DataWalk**ELEKTROTIM: Oferta spółki o wartości 36,9mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PSE**

Przedmiotem umowy ma być modernizacja stacji 220/110kV Adamów.

ELEKTROTIM: Spółka zawarła cztery umowy o wartości 26mln PLN netto z Tauron Nowe Technologie

Przedmiotem umów są prace związane z bieżącą eksploatacją i prowadzeniem prac dodatkowych na sieciach oświetleniowych na obszarze Tauron Nowe Technologie.

IZOSTAL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcje

- Dzień dywidendy ustala się na 4 lipca, a termin wypłaty na 18 lipca 2024 roku;
- DY=3,5%.

MCI CAPITAL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- 2024 rok będzie świetnym rokiem na rynku fuzji i przejęć;
- W tym roku spółka spodziewa się dużego ożywienia na rynku private equity;
- Fundusz chce w tym roku przeprowadzić trzy nowe transakcje o wartości co najmniej 100-200mln PLN każda;
- Planowane są 2-3 exity w tym roku;
- Wyjścia z inwestycji poprzez warszawską giełdę nie będą raczej miały miejsca w tym roku.

PURE BIOLOGICS: Rozwiązanie umowy najmu powierzchni laboratoryjnej i biurowej ze skutkiem na dzień 31 marca 2024 roku**TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 4,3mln PLN, -7% r/r**

W okresie styczeń-luty 2024 roku spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 8,3mln PLN, -13% r/r.

WIKANA: Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów w Bioenergia Plus Sp. z o.o.

- Ostateczna umowa sprzedaży ma zostać zawarta do dnia 1 lipca 2024 roku;
- Wartość transakcji zostanie określona w umowie ostatecznej, przy czym nie będzie ona niższa niż wartość księgową udziałów tj. 13,7mln PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&HENDERSON

Nabycie 350 akcji @ 35,68 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 5,45 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GTC

Odwołanie p. Balázs Figura i pana Mariusza Grendowicza z pełnienia funkcji członków RN.

GTC

Powołanie p. Tamás Sándor i pana Csaba Cservenák na stanowisko członków RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ACTION

Zwiększenie zaangażowania przez Fundację Rodzinną Bielińskich powyżej 20% do 20,34% kapitału i głosów.

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 5,41% do 7,57% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOGDANKA: Zwołanie NWZA na dzień 12 kwietnia 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zwołanie ZWZA na dzień 11 kwietnia 2024 roku w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 111,3mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 19 kwietnia, a termin wypłaty na 26 kwietnia 2024 roku;
- DY=13,6%.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
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	
LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)

MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					BNP
04-08				PKO, CTP	
11-15	JMT		RVU	ALE	
18-22	MLP	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	PGE, 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	JSW, 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
27-31	ACP, PKP, ANR, VOT	GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO	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	96.5	-9%	12,604	8.5	10.0	10.0	1.2	1.1	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	104.5	-3%	15,432	7.9	7.8	7.7	1.0	0.9	0.9	13%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	108.6	10%	14,190	8.3	9.6	9.9	1.4	1.5	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	326	-12%	42,348	12.5	11.8	10.2	2.4	2.2	1.9	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	817	1%	155,175	10.5	10.7	9.9	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	724	-18%	30,736	10.2	10.6	11.2	1.8	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	10.5	-21%	12,750	44.3	9.2	9.4	1.8	1.5	1.3	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	174.3	-13%	45,749	9.6	10.3	10.4	1.5	1.4	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.3	-1%	69,150	10.0	8.9	9.0	1.4	1.4	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	536	6%	54,722	12.5	9.9	9.8	1.7	1.6	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	441	29%	8,527	8.3	7.1	6.0	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.5	3%	41,017	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		515	-	1,245	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	88.0	83.2	6%	1,347	8.0	7.6	7.4	5.0	4.6	4.5	2%	3%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.4	-3%	270	10.8	10.6	9.4	6.6	6.7	—	9%	12%	12%	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.0	73%	185	7.7	6.1	5.4	2.1	1.5	1.1	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.1	27%	34,941	27.6	19.2	14.2	13.5	10.6	8.2	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	26.3	15%	663	11.1	9.8	9.1	5.3	4.7	4.2	4%	5%	5%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	74.5	18%	579	11.0	7.4	7.2	4.4	4.0	3.7	0%	4%	5%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.3	19%	5,544	16.3	13.6	10.6	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.8	34%	566	18.0	12.8	9.6	9.8	8.0	6.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	26.0	35%	1,682	16.4	6.2	4.9	12.5	5.4	4.2	8%	10%	13%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.5	67%	1,486	5.2	5.7	6.8	2.9	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Under Review		25.4	-	302	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	56.0	-11%	1,871	16.8	15.9	14.8	10.9	10.2	9.4	5%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	74.5	14%	6,179	13.6	12.7	11.8	2.6	2.3	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	55.0	2%	2,854	14.1	13.1	12.3	7.9	7.2	6.7	3%	4%	4%	—
Atal	1AT	Buy	75.0	55.4	35%	2,394	9.1	6.2	6.0	8.2	5.1	4.9	9%	8%	11%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.0	41%	3,390	12.0	9.9	8.3	9.4	8.1	6.9	2%	3%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.9	-14%	2,274	—	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,480	21%	7,337	14.8	12.0	10.4	7.0	5.6	4.8	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	671	-11%	17,131	25.8	21.3	22.2	14.6	11.8	11.5	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	65.6	178%	273	—	30.6	—	—	15.8	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	69.0	71.0	-3%	4,888	49.9	15.4	11.0	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		116.2	-	11,605	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.3	67%	781	—	—	—	76.7	21.5	12.1	2%	1%	0%	—
CEZ	CEZ	Sell	810	871	-7%	468,589	14.4	14.3	15.1	5.1	4.7	4.9	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	187	61%	445	—	53.6	9.0	—	22.4	6.2	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	200	247	-19%	2,009	17.8	16.7	15.4	6.4	6.0	5.6	2%	3%	4%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	79.8	10%	436	11.6	9.3	9.0	5.3	4.9	4.7	9%	8%	8%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	106.0	6%	1,503	23.6	19.5	16.8	13.5	11.0	9.4	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.6	42%	6,773	14.0	8.7	7.2	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.3	13%	190	65.9	38.8	18.2	23.4	19.6	13.0	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	6.00	5.18	16%	2,343	10.9	8.2	8.0	9.4	7.2	6.6	8%	8%	11%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	417	10%	40,853	21.3	16.9	13.9	14.3	11.3	9.0	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	170	9%	4,386	9.4	8.5	8.5	7.3	6.4	6.4	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	46.0	-2%	549	37.1	10.3	8.3	7.1	5.4	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	9.2	60%	4,852	2.3	6.1	5.3	2.5	3.6	3.7	0%	0%	0%	ESG*
Enter Air	ENT	Buy	65.3	73.2	-11%	1,284	8.9	8.0	7.1	4.7	4.3	3.9	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		14.9	-	2,067	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.1	8%	86	17.1	14.9	---	8.1	6.6	---	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	---		23.9	---	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.8	17%	1,798	10.8	10.7	10.4	7.3	6.9	6.5	7%	7%	7%	65
Grenewia	GEA	Buy	3.8	3.2	19%	1,836	8.3	7.0	8.3	4.0	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	70.00	0%	4,779	20.5	17.4	15.2	13.9	11.8	10.3	2%	3%	3%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-10%	3,699	10.2	10.3	8.8	16.8	16.5	14.5	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		27.9	-	1,869	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.1	-5%	30,383	23.1	17.5	14.0	11.0	8.8	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	552.0	39%	7,821	8.7	7.7	7.0	7.0	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	39.8	24%	4,669	2.8	6.6	6.4	---	0.3	0.1	32%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	753.0	-15%	7,267	13.4	12.6	11.9	9.3	8.9	8.5	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90	118	-24%	23,690	27.0	20.6	20.9	8.8	7.9	8.0	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000.0	11,450.0	92%	21,242	9.4	8.4	7.6	5.2	4.5	3.8	5%	4%	4%	70
Mabion	MAB	Under Review		16	---	262	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	9.9	170%	64	---	4.6	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	37.6	21%	248	13.8	8.8	7.1	7.8	6.5	5.4	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.9	-4%	908	7.9	7.4	7.8	4.8	4.6	5.1	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	72.4	52%	1,927	4.8	4.2	4.8	7.2	7.2	8.8	0%	4%	5%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.3	36%	308	3.6	3.8	---	2.5	2.1	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930.0	900.0	3%	4,020	19.4	16.8	15.4	10.0	9.0	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	26	21	22%	945	6.8	5.7	5.0	4.7	4.1	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	41.4	2%	13,546	8.1	6.2	7.4	3.6	3.2	3.5	11%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.3	9%	780	26.0	21.7	19.8	9.3	7.7	6.6	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	54.0	9%	753	21.6	16.5	14.2	10.1	9.1	8.1	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	8%	10,782	11.8	11.8	10.7	4.2	4.3	3.9	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	64.1	19%	74,358	5.0	5.4	5.9	2.8	2.9	3.2	6%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.7	-	852	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	21.6	16%	536	7.2	7.8	6.1	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepeco Group	PCO	Hold	25.5	18.0	42%	10,363	14.2	11.9	9.3	5.1	4.7	4.1	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	7.3	55%	16,267	4.7	4.1	3.6	3.1	3.4	3.0	0%	0%	0%	---
Playway	PLW	Under Review		262.5	-	1,733	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	60.0	43%	4,633	14.0	14.3	14.3	6.6	6.4	6.8	0%	0%	0%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.0	39%	1,364	---	2.8	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	80.0	31%	1,164	9.0	8.6	7.7	6.0	5.5	4.7	6%	6%	6%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.6	26%	452	7.7	6.4	5.3	5.2	4.4	3.9	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	207.0	9%	564	---	---	---	2.9	0.1	---	0%	18%	61%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	35.8	29%	817	9.9	8.9	9.0	4.6	4.0	3.8	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	61.5	32%	1,129	31.2	20.8	27.4	12.6	9.2	13.0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.3	35%	852	24.2	17.7	13.7	14.3	11.2	8.7	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295.0	206.0	43%	1,112	22.2	16.3	14.5	4.4	4.0	3.9	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95	83	14%	1,047	12.7	11.3	11.7	7.3	6.6	6.7	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	151.0	20%	1,288	17.6	14.3	11.7	10.6	8.5	6.7	2%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	94%	5,387	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		90.2	-	662	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	37.3	-20%	857	14.8	11.1	9.8	4.7	3.1	3.0	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	130.2	-10%	1,067	9.3	10.8	9.4	6.5	6.7	5.9	3%	3%	3%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
VRG	VRG	Under Review		3.3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.08	19%	488	6.2	5.3	4.4	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	113.0	20%	3,311	16.5	13.0	---	7.9	6.9	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35	29	22%	527	8.0	7.9	7.5	5.0	5.1	4.8	3%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	21.5	31%	2,217	32.7	17.9	19.7	12.7	9.4	9.0	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	55.0	8%	6,466	8.9	8.1	7.3	5.5	4.6	3.9	9%	8%	9%	---

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.