

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT: Wyniki 4Q23: EPS lepszy od oczekiwań o 6%, mocny OCF [lekko pozytywne]
MLP GROUP: Wyniki 4Q23: EBIT skor. 17% powyżej oczekiwań, wzrost aktywności deweloperskiej [lekko pozytywne]
INTROL: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

GPW: Spółka zmienia termin publikacji raportu rocznego za 2023 rok na 10 kwietnia

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny australijskiego HCC w kontraktach na kwiecień spadły do poziomu 249 USD/t, wobec 300 USD/t na początku marca

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Uruchomienie na Słowacji platformy zakupowej allegro.sk
LPP: Podsumowanie konferencji z prezesem i wiceprezesem zarządu
CCC: Liczba obligacji przedstawionych do wcześniejszego wykupu wyniosła 97,8 tys. sztuk
CCC: Od 1 kwietnia sklep online halfprice.eu zostanie zamknięty
RAINBOW TOURS: Zmniejszenie zaangażowania przez Esaliens TFI z 5,03% (6,35% kapitału zakładowego) do 4,998% (6,312% kapitału zakładowego) głosów

TMT

CYFROWY POLSAT: Miasto Chełm wybrało PCE Polski Autobus Wodorowy jako dostawcę 26 autobusów za 97mln PLN do października 2025 roku
TELEKOMUNIKACJA: Fiberhost (dawna Inea) zrezygnował z 0,5mld PLN dotacji na 20 projektów KPO i FERC

GAMING

SIMFABRIC: Wyznaczenie daty premiery gier "Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angel" oraz "Preventive Strike" na dzień 25 marca 2024 roku

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Rozpoczęcie przedsprzedaży 197 mieszkań w inwestycji Przyszań Reymonta we Wrocławiu
MARVIPOL DEVELOPMENT: Spółka chce w tym roku wprowadzić do sprzedaży kilka projektów mieszkaniowych i liczy na rekordową sprzedaż
MARVIPOL DEVELOPMENT: Spółka chce wypłacić 1,06 PLN dywidendy na akcję
MARVIPOL DEVELOPMENT: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Gdyni za kwotę ok. 18mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; PLN 185)

Wyniki 4Q23: EPS lepszy od oczekiwań o 6%, mocny OCF [lekko pozytywny]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	770.3	822.0	452.5	325.9	949.9	23%	191%	923.3	961.8
Gross profit	265.1	257.4	140.1	102.3	315.2	19%	208%	307.6	
EBITDA	195.5	201.7	79.5	49.2	248.5	27%	405%	240.0	251.7
EBIT	191.5	197.3	73.7	44.2	242.9	27%	449%	234.8	242.2
Net profit	150.7	158.8	63.8	37.7	200.0	33%	430%	188.3	194.6
Gross margin	34.4%	31.3%	31.0%	31.4%	33.2%	-1.2pp	1.8pp	33.3%	
Revenue per apartment (PLNk)	637	596	654	547	701	10%	28%	695	
Handovers (apartments)	1,068	1,350	648	535	1,298	22%	143%		
Pre-sales (apartments)	831	914	931	1,081	980	18%	-9%		
Net Debt	174	46	-115	348	250				
OCF	9	145	160	-320	283	+	-		
P/E 12M trailing	10.6	10.2	11.0	10.6	9.5				
EV/EBITDA 12M trailing	8.8	8.1	8.4	9.0	8.0				
EBITDA margin	25.4%	24.5%	17.6%	15.1%	26.2%	0.8pp	11.1pp	26.0%	26.2%
EBIT margin	24.9%	24.0%	16.3%	13.6%	25.6%	0.7pp	12.0pp	25.4%	25.2%
Net profit margin	19.6%	19.3%	14.1%	11.6%	21.1%	1.5pp	9.5pp	20.4%	20.2%

Source: Company, Trigon DM

MLP GROUP (Kupuj; PLN 110)

Wyniki 4Q23: EBIT skor. 17% powyżej oczekiwań, wzrost aktywności deweloperskiej [lekko pozytywny]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	82.3	94.7	91.0	82.7	92.4	12%	12%	90.1	89.8
Rental income	59.2	64.4	72.1	67.6	64.5	9%	-4%		
Other	23.1	30.3	18.9	15.2	27.8	21%	84%		
Revaluations	-193.5	-10.3	-217.4	163.6	-193.5	-	-	-344.2	
EBIT	-159.8	37.5	-168.4	202.3	-151.1	-	-	-307.5	
adj. EBIT	33.7	47.8	49.1	38.7	42.4	26%	9%	36.7	36.3
Net financial costs	34.2	-11.4	39.8	-64.8	55.2	62%	-	75.4	
Net profit	-103.7	26.1	-108.9	109.0	-78.3	-	-	-185.9	-186.2
FFO	23.1	29.4	28.6	15.2	20.1	-13%	32%		
FFO Yield 12M trailing	5.0%	5.6%	6.2%	5.5%	5.4%	0.4pp	-0.2pp		
Investment Properties	4,433	4,489	4,286	4,602	4,542	2%	-1%		
LTV	33.1%	34.5%	35.7%	36.3%	38.6%	5.5pp	2.3pp		
OCF	65.2	43.4	0.1	67.8	65.5	1%	-3%		
CAPEX	159.8	110.5	63.2	102.8	205.6	29%	100%		
Net Debt	1,541	1,617	1,595	1,740	1,769				
GLA (k sqm)	986	1,016	1,066	1,070	1,079	9%	1%		
Under constr. and prep. (k sqm)	89	61	122	91	309	248%	240%		
P/E 12M trailing	4.1	4.1	-	-	-				
P/BV	0.70	0.69	0.73	0.69	0.73				
EBIT margin	-	40%	-	245%	-	-	-	-	0%
adj. EBIT margin	41%	50%	54%	47%	46%	4.9pp	-0.9pp	41%	
Net profit margin	-	28%	-	132%	-	-	-	-	-

Source: Company Data, Trigon DM

INTROL

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 685mln PLN, +14,7% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 145mln PLN, +22,7% r/r;
- EBITDA 67mln PLN;
- Zysk netto 34mln PLN, +50% r/r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	79,997	-1.9%	-0.2%	42.1%
WIG20	2,351	-2.5%	-0.9%	40.1%
mWIG40	6,102	-0.4%	1.3%	38.2%
sWIG80	23,606	-1.2%	1.2%	21.3%
PX (Prague)	1,492	-0.4%	0.2%	13.3%
BUX (Budapest)	65,450	0.0%	-0.3%	56.6%
BET (Bucharest)	16,347	-0.3%	4.0%	33.7%
BIST30 (Istanbul)	9,296	-0.8%	-5.4%	65.2%
DAX	17,933	0.0%	4.8%	21.4%
FTSE 100	7,723	-0.2%	0.1%	5.3%
STOXX Europe 600	504	-0.3%	2.5%	15.5%
S&P 500	5,149	-0.6%	2.9%	31.5%
NASDAQ 100	17,985	-1.1%	1.7%	43.7%
Nikkei 225	39,740	-0.3%	3.3%	45.4%
Shanghai Comp	3,085	0.5%	6.0%	-5.1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.4%	-2.2	15.0	-47.3
PL 10Y bond yield	5.6%	-2.1	11.5	-43.5
CZ 10Y bond yield	3.9%	2.6	15.2	-60.1
HU 10Y bond yield	6.7%	-4.0	38.0	-200.0
RO 10Y bond yield	6.7%	0.3	17.6	-68.3
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	3.98	0.0%	-1.0%	-10.4%
EUR/PLN	4.32	0.0%	-0.1%	-8.9%
EUR/USD	1.09	0.0%	0.9%	1.4%
GBP/PLN	5.06	0.0%	0.0%	6.5%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.9%	14.5%
HUF/PLN	0.011	0.0%	1.7%	9.0%
RON/PLN	0.87	0.0%	0.0%	10.0%
CNY/PLN	0.55	-0.6%	1.0%	15.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,164	0.1%	7.6%	9.7%
Silver (USD/toz)	25.0	-0.6%	8.7%	11.1%
Copper (USD/t)	9,089	0.2%	7.1%	5.9%
Zinc (USD/t)	2,532	-1.1%	6.2%	-13%
Molybdenum (USD/lb)	19.9	-0.5%	-0.1%	-37.4%
Iron ore (USD/t)	109	0.4%	-15.2%	-16.6%
HCC (USD/t)	284	0.0%	-9.3%	-1.4%
HRC EU (EUR/t)	705	-0.7%	-6.0%	-13.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	86.9	1.8%	4.1%	19.0%
CO2 (EUR/t)	61.4	3.4%	7.5%	-32.8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	29.0	7.0%	16.7%	-31.9%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	81	5.5%	13.2%	-40.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	455	3.1%	5.7%	-36.0%
Shanghai Freight Index	1,773	-6.0%	-18%	96%

FINANSE

GPW (Kupuj; PLN 50)

Spółka zmienia termin publikacji raportu rocznego za 2023 rok na 10 kwietnia
Pierwotnym terminem był 21 marca 2024 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny australijskiego HCC w kontraktach na kwiecień spadły do poziomu 249 USD/t, wobec 300 USD/t na początku marca

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)

Uruchomienie na Słowacji platformy zakupowej allegro.sk

- W allegro.sk jest dostępnych obecnie do 100 mln ofert;
- W maju 2023 roku Allegro uruchomiło platformę zakupową allegro.cz;
- Grupa planuje w ciągu 2 lat uruchomić platformy na Węgrzech, w Słowenii i Chorwacji.

LPP (Kupuj; PLN 20,000)

Podsumowanie konferencji z prezesem i wiceprezesem zarządu

#Komentarz LPP do raportu Hindenburg Research

- Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej w Rosji;
- Kazachstan nie jest rynkiem tranzytowym dla grupy. Spółka nie dokonywała wysyłek towarów do Rosji przez terytorium tego kraju;
- Zarząd nie planuje powrotu do działalności na rynku rosyjskim;
- Umowa sprzedaży aktywów rosyjskich w 2022 roku zawiera opcję, ale ona jest wyłącznie po stronie kupującego, umożliwiając sprzedaż spółki z powrotem do LPP do końca 2026 roku, jeśli w ocenie inwestora warunki prowadzenia działalności w Rosji nie zapewnią możliwości jej kontynuowania. Jeśli nawet taka sytuacja będzie miała miejsce, prezes zapewnia, że taka spółka zostanie zamknięta i zrobione będą odpisy;
- LPP – zgodnie z warunkami transakcji w okresie przejściowym – zostało zobowiązane przez nabywcę do dostarczania towarów do agentów zakupowych inwestora (spółki FGT i AFIE), którzy nie są w żaden sposób powiązani z LPP i działają całkowicie niezależnie;
- Zakończenie sprzedaży do agentów zakupowych FGT i AFIE planowane jest w 4Q24;

#Outlook na 2024

- Spółka podtrzymuje "konserwatywną prognozę na 2024 rok" – ok. 21mld PLN przychodów, marża brutto na poziomie 52-53%, CAPEX 1,5mld PLN (z czego 1,2mld PLN na sklepy);
- W 2024 roku grupa planuje otworzyć 700 sklepów (w tym 620 sklepów marki Sinsay) i ponad 850 sklepów Sinsay w 2025 roku;
- "Silny potencjał rozwoju Sinsay pokazuje, że będziemy mogli, wierzę w to, w ciągu 3 lat, być może dwa razy większą firmą niż dzisiaj" – prezes;
- Nie ma ani planów rozwoju sieci ani zamknięcia obecnie funkcjonujących sklepów na Białorusi;

#Odpowiedź Hindenburg Research na konferencję LPP

- Dopiero po publikacji raportu wyszło na jaw, że towary LPP nadal trafiają do Rosji przez agentów zakupowych oraz, że operacyjny "okres przejściowy" dla sprzedaży rosyjskiej spółki zależnej wynosi cztery lata;
- LPP nie komunikowała wcześniej, że istnieje możliwość odkupu rosyjskiego biznesu;
- Spółka LPP nie wyjaśniła, dlaczego 187 276 rekordów eksportowych zarejestrowanych przez Tradesparq pokazuje, że towary o wartości 755,5mln USD zostały wysłane do spółki zależnej Kazak w 2023 roku;
- Na konferencji prasowej LPP poinformowała, że sprzedaż do Kazachstanu wyniosła 15mln USD. Te dane dotyczą 2022 roku. Na konferencji nie zaprezentowano danych za 2023 rok.;
- LPP nie wyjaśniła, dlaczego kody kreskowe w Rosji zostały zmodyfikowane tak, by miały chińskie prefiksy krajowe, ani nie wytłumaczyła firmowych dokumentów pokazujących, że zostało to zrobione w celu śledzenia zapasów z powrotem do systemu LPP;
- LPP przyznała, że księguje przychody ze sprzedaży przez rosyjskich "agentów handlowych", ale nie wyjaśniła, któremu krajowi przypisuje te sprzedaże.

CCC (Kupuj; PLN 69)

Liczba obligacji przedstawionych do wcześniejszego wykupu wyniosła 97,8 tys. sztuk

- Wcześniej spółka informowała, że wykupi 20, tys. sztuk obligacji, proporcjonalnie do liczby obligacji objętych żądaniem;
- Wykup obligacji nastąpi 21 marca 2024 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	6015.5	1443.8	1264.7	1257.7	21%
WIG20	5098.6	1201.1	1051.3	1066.0	21%
WIG40	153.0	153.0	153.0	153.0	100%
sWIG80	73.5	42.1	40.4	36.2	55%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
LPP	1053.2	BDX	37.0	SNT	5.1
PKO	122.4	CCC	15.3	MUR	3.5
ALE	107.8	XTB	12.6	RBW	2.5
PKN	103.4	TPE	6.7	LBW	2.5
PEO	102.0	MIL	6.3	TOR	2.0
DNP	92.6	ASB	5.7	SCP	1.7
KGH	81.9	TXT	5.3	BNP	1.5
PZU	66.4	ENA	3.9	ABE	1.5
CDR	63.3	EUR	3.8	DAT	1.3
BDX	37.0	ING	3.1	SHO	1.3

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	645%	BMC	645%	SCP	757%
JSW	158%	GPP	448%	MUR	683%
CDR	142%	HUG	322%	AMC	290%
PCO	130%	ZEP	271%	CRJ	250%
ALE	127%	ASB	190%	CMP	221%
DNP	93%	SLV	165%	ABE	174%
MBK	93%	GRX	157%	AGO	173%
KGH	89%	DOM	121%	SHO	172%
PZU	84%	GEA	118%	FTE	172%
PEO	80%	MBR	109%	DAT	164%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		
LPP	13,800	20.5%	JSW	38.1	-4.1%
BDX	696.0	3.7%	KRU	423.8	-4.0%
PKO	55.5	0.4%	PCO	17.3	-3.9%
OPL	8.2	0.3%	CDR	112.5	-3.1%
MBK	725.0	0.2%	ALE	32.1	-3.0%
Best			mWIG40		
BMC	12.4	10.7%	GRX	2.4	-5.5%
BDX	696.0	3.7%	HUG	26.5	-4.8%
ASB	25.2	3.6%	SVE	3.9	-4.3%
EAT	25.8	2.0%	COG	8.1	-3.2%
DVL	5.3	1.9%	WPL	109.6	-3.0%
Best			sWIG80		
AMB	27.6	4.9%	BOS	15.0	-5.3%
PEN	8.1	4.3%	LBW	3.7	-4.3%
VRC	115.0	3.6%	MLS	42.6	-4.3%
MCI	24.2	3.0%	TOA	7.6	-4.2%
MAB	16.7	2.6%	ABE	79.8	-4.1%

CCC (Kupuj; PLN 69)**Od 1 kwietnia sklep online halfprice.eu zostanie zamknięty**

- Sprzedaż online na stronie internetowej sklepu została uruchomiona w grudniu 2021 roku;
- Działalność stacjonarna sklepów ma być kontynuowana.

RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 105)**Zmniejszenie zaangażowania przez Esaliens TFI z 5,03% (6,35% kapitału zakładowego) do 4,998% (6,312% kapitału zakładowego) głosów****TMT****CYFROWY POLSAT (Kupuj; PLN 15)****Miasto Chełm wybrało PCE Polski Autobus Wodorowy jako dostawcę 26 autobusów za 97mln PLN do października 2025 roku**

To trzecie duże zamówienie NesoBusów po Rybniku i Gdańsku.

TELEKOMUNIKACJA**Fiberhost (dawna Inea) zrezygnował z 0,5mld PLN dotacji na 20 projektów KPO i FERC**

- Dotacje dotyczyły projektów rozbudowy sieci światłowodowej;
- Fiberhost jako przyczynę rezygnacji wskazuje m.in. przewlekłe i niezrozumiałe decyzje regulatora rynku UKE odnośnie cen hurtowych, nieprzewidywalność regulacyjną i brak możliwości podważenia rozstrzygnięć w tym obszarze Prezesa UKE (brak kontroli sądów);
- Wcześniej w styczniu z projektów KPO zrezygnował Polski Światłowod Otwarty należący do Grupy InfraVia Capital Partners i Illiad;
- W grudniu '23 Orange Polska informował o podpisaniu umów w ramach KPO na 20 obszarach z dotacjami na prawie 500mln PLN i własnymi środkami w wysokości 230mln PLN.

GAMING**SIMFABRIC****Wyznaczenie daty premiery gier "Saboteur!", "Saboteur II: Avenging Angell" oraz "Preventive Strike" na dzień 25 marca 2024 roku****BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****ARCHICOM (Kupuj; PLN 35)****Rozpoczęcie przedsprzedaży 197 mieszkań w inwestycji Przystań Reymonta we Wrocławiu**

Oferowane w przedsprzedaży lokale będą gotowe w 1Q26.

MARVIPOL DEVELOPMENT**Spółka chce w tym roku wprowadzić do sprzedaży kilka projektów mieszkaniowych i liczy na rekordową sprzedaż**

- W segmencie magazynowym zauważalna jest poprawa po stronie popytu, ale na razie grupa nie planuje nowych projektów;
- Sprzedaż dwóch projektów magazynowych spodziewana najwcześniej w drugiej połowie 2025 roku;
- Marża brutto w latach 2024-2025 oczekiwana jest na poziomie ok. 20%;
- Spółka posiada obecnie w budowie 1.277 lokali, z czego ok. 55% jest sprzedanych.

MARVIPOL DEVELOPMENT**Spółka chce wypłacić 1,06 PLN dywidendy na akcję**

DY=13,1%.

MARVIPOL DEVELOPMENT**Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Gdyni za kwotę ok. 18mln PLN netto**

Na nieruchomości spółka planuje realizację inwestycji mieszkaniowej.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ACTION: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1 mln akcji, po 35 PLN za papier**

Zapisy na akcje będą przyjmowane w terminie od 19 do 25 marca 2024 roku.

CLOUD TECHNOLOGIES: Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w styczniu 2024 roku wyniosła +13% r/r

LSI SOFTWARE: Zawarcie umowy z Żabka Polska sp. z o.o. na dostarczenie monitorów dotykowych

- Wartość umowy wynosi 3,56mln PLN netto;
- Umowa ma obowiązywać do 31 grudnia 2024 roku.

MOSTOSTAL ZABRZE: Przyjęcie zamówienia od GEA Bischoff GmbH na dostawę konstrukcji stalowych oraz montaż dwóch filtrów w hucie na terenie Niemiec

- Wartość zamówienia wynosi ok. 7mln EUR netto;
- Termin zakończenia prac wyznaczono na 3Q25.

RAFAMET: Zawarcie umowy z firmą Stadler Polska Sp. z o.o. na dostawę tokarki podtorowej

- Wartość umowy to 6,1mln PLN;
- Dostawa ma nastąpić do końca 2024 roku, a termin przekazania urządzeń do eksploatacji ustalono na dzień 28 lutego 2025 roku.

WAWEL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 35 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 45,2mln PLN;
- Na kapitał zapasowy ma trafić kwota 26,9mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 20 czerwca, a termin wypłaty na 3 lipca 2024 roku;
- DY=5,5%.

WAWEL: Spółka informuje o negatywnym wpływie cen ziarna kakaowego na wyniki, począwszy od 2Q24

- Biorąc pod uwagę bardzo trudne, aktualnie prowadzone negocjacje z odbiorcami, nie wydaje się możliwe całkowite pokrycie wzrostu kosztów poprzez podniesienie cen sprzedawanych wyrobów
- Ceny kontraktów terminowych na ziarno kakaowe na giełdzie londyńskiej w okresie ostatnich 24 miesięcy wzrosły blisko 4-krotnie, z poziomu ok. 1700 GBP/t do ponad 6500 GBP/t, w tym za ostatnie 6 miesięcy wzrost wyniósł ponad 3000 GBP/t
- Udział sprzedaży wyrobów z kategorii czekolad oraz czekolady nadziewanej, a więc najbardziej narażonych kategorii na spadek marży w kontekście wzrostu cen ziarna kakao, w całości sprzedaży za rok 2023 wyniósł powyżej 50%
- Przybliżona wartość przerobianej miazgi kakao w 2023 r. wyniosła ok. 100 mln PLN

WOJAS: W wezwaniu AW Invest zawarto transakcje łącznie na 1,2 mln akcji spółki

- Przedmiotem wezwania było 1,77 mln akcji stanowiących 13,94% kapitału zakładowego po cenie 8,20 PLN za akcję.

INSIDER TRADING

ASTARTA HOLDING

Albacon Ventures Limited, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 12 tys. akcji @ 28,70-29,00 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insider sprzedał 4 tys. akcji @ 105 PLN.

COMP

CE Management Group Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 8,3 tys. akcji @ 143 PLN.

COMP

Wiceprezes zarządu sprzedał 96 akcji @ 143 PLN.

COMP

Prezes zarządu sprzedał 61 akcji @ 143 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 129,7 tys. akcji @ 25,20-25,66 PLN.

MERCOR

Nabycie 7,8 tys. akcji @ 23,55-24,76 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 5,34 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 7,8 tys. akcji @ 3,87-3,92 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

RAWLPLUG

Śmierć przewodniczącej RN p. Krystyny Koelner.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GAMING FACTORY

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFundsTFI z 9,98% do 10,28% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 100 tys. @ 32,34

% kapitału: 0,01

HANDLOWY

Wolumen: 5,6 tys. @ 106,00

% kapitału: 0,00

MBANK

Wolumen: 4 tys. @ 725,00

% kapitału: 0,01

PKO BP

Wolumen: 100 tys. @ 54,61

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

MIRBUD: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jerzego Łuczaka na stanowisko członka RN

PURE BIOLOGICS: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 1,5 mln nowych akcji serii I

- Emisja ma być przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej;
- Umowy objęcia akcji mogą zostać przez spółkę zawarte do 30 czerwca 2024 roku.

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)

FINANCIAL RESULTS

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			MUR	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	JPN, 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	LP, 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	CP, 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	94.6	-7%	12,356	8.3	9.8	9.8	1.2	1.1	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	105.0	-4%	15,506	8.0	7.9	7.7	1.1	0.9	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	106.0	12%	13,850	8.1	9.4	9.6	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	317	-9%	41,177	12.2	11.5	9.9	2.4	2.1	1.9	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	809	2%	153,750	10.4	10.6	9.8	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	725	-19%	30,787	10.3	10.7	11.2	1.8	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	10.6	-22%	12,847	44.7	9.2	9.5	1.8	1.5	1.3	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	170.2	-11%	44,659	9.4	10.0	10.2	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	55.5	-1%	69,400	10.0	9.0	9.0	1.4	1.4	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	528	8%	53,905	12.3	9.8	9.7	1.7	1.6	1.5	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	424	34%	8,187	7.9	6.8	5.8	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		502	-	1,213	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	14.9	74%	184	7.7	6.0	5.4	2.1	1.5	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	32.1	31%	33,879	26.8	18.6	13.8	13.1	10.3	8.0	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	27.6	9%	696	11.6	10.3	9.6	5.5	4.9	4.4	4%	4%	5%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	72.6	21%	564	10.7	7.2	7.0	4.3	3.9	3.6	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.8	17%	5,654	16.5	13.8	10.8	5.6	4.9	4.5	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.7	35%	564	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	21.2	70%	1,465	5.2	5.6	6.7	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		25.5	-	303	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	54.4	-8%	1,818	16.3	15.4	14.3	10.6	9.9	9.1	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.9	15%	6,134	13.5	12.6	11.7	2.6	2.3	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	53.0	6%	2,750	13.6	12.6	11.8	7.6	6.9	6.4	3%	4%	4%	---
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	25.7	42%	3,357	11.9	9.8	8.2	9.4	8.0	6.9	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.0	-14%	2,285	---	4.7	2.7	17.4	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	696	-14%	17,769	26.8	22.1	23.0	15.3	12.3	12.1	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	64.2	184%	268	---	29.9	---	---	15.5	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	69.8	-1%	4,806	49.0	15.1	10.8	7.6	6.4	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		112.5	-	11,240	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.2	68%	776	---	---	---	76.2	21.4	12.0	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	895	-9%	481,232	14.8	14.7	15.5	5.2	4.7	5.0	6%	5%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	185	63%	440	---	53.0	8.9	---	22.2	6.1	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	240	-17%	1,952	17.3	16.2	15.0	6.2	5.8	5.4	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	79.0	11%	431	11.5	9.2	8.9	5.2	4.8	4.6	9%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	102.0	10%	1,446	22.7	18.8	16.2	13.2	10.7	9.1	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.5	42%	6,734	13.9	8.7	7.2	6.1	5.9	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	5.28	14%	2,388	11.2	8.3	8.1	9.5	7.4	6.7	8%	8%	11%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	410	12%	40,157	21.0	16.6	13.7	14.1	11.1	8.8	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	4.30	28%	1,775	11.5	5.3	5.4	11.0	6.0	4.5	12%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	45.5	-1%	543	36.7	10.2	8.2	7.1	5.3	4.9	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	9.1	60%	4,842	2.3	6.1	5.3	2.5	3.6	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	72.0	-9%	1,263	8.7	7.8	7.0	4.7	4.2	3.9	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		14.9	-	2,074	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.4	7%	87	17.2	15.1	---	8.1	6.6	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.6	19%	714	8.7	7.9	7.4	6.5	6.0	5.7	4%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.3	---	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.1	16%	1,809	10.9	10.8	10.5	7.4	7.0	6.6	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.1	22%	1,790	8.1	6.8	8.1	3.9	2.6	2.0	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	68.00	3%	4,642	19.9	16.9	14.7	13.5	11.5	10.0	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-10%	3,699	10.1	10.3	8.8	16.8	16.5	14.5	4%	5%	6%	61
Huuge	HUG	Under Review		26.5	-	1,779	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.3	-6%	30,796	23.4	17.7	14.2	11.1	9.0	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	550.0	40%	7,792	8.6	7.6	6.9	6.9	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	38.1	29%	4,477	2.7	6.3	6.1	---	0.2	0.1	34%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	750.5	-14%	7,242	13.4	12.5	11.9	9.2	8.9	8.5	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90	118	-24%	23,590	26.9	20.5	20.9	8.8	7.8	8.0	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000.0	13,800.0	59%	25,602	11.3	10.1	9.1	6.2	5.3	4.6	4%	3%	4%	70
Mabion	MAB	Under Review		17	---	269	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	90.5	-10%	604	11.1	9.2	8.3	6.2	5.7	5.2	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	10.0	168%	64	---	4.6	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	36.5	24%	241	13.4	8.6	6.9	7.6	6.3	5.3	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.7	-2%	892	7.8	7.3	7.6	4.7	4.5	5.0	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	18.2	37%	306	3.5	3.8	---	2.5	2.1	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	39.9	25%	1,628	6.9	6.5	5.8	6.5	6.1	5.3	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	883	5%	3,945	19.0	16.5	15.1	9.8	8.9	8.4	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.8	23%	936	6.7	5.6	5.0	4.6	4.1	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	41.9	0%	13,713	8.2	6.2	7.5	3.7	3.2	3.6	11%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.1	11%	769	25.6	21.4	19.5	9.1	7.5	6.4	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	53.2	11%	741	21.3	16.2	14.0	10.0	9.0	7.9	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	8%	10,816	11.8	11.9	10.7	4.2	4.3	3.9	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	63.2	21%	73,348	5.0	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.2	-	834	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	17.3	48%	9,954	13.5	11.3	8.9	5.0	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.2	57%	16,043	4.6	4.0	3.6	3.0	3.4	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		265.0	-	1,749	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	60.9	41%	4,703	14.2	14.5	14.5	6.7	6.5	6.9	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	58.0	41%	1,341	---	2.8	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	80.6	30%	1,173	9.0	8.6	7.8	6.1	5.5	4.8	6%	6%	6%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.4	27%	447	7.6	6.4	5.3	5.2	4.4	3.8	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	199.0	14%	542	---	---	---	2.7	0.1	---	0%	19%	63%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	35.0	32%	799	9.7	8.7	8.8	4.5	3.9	3.7	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	60.4	34%	1,109	30.6	20.4	26.9	12.4	9.0	12.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	29.7	38%	836	23.7	17.3	13.4	14.0	10.9	8.5	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	205	44%	1,104	22.0	16.2	14.4	4.3	4.0	3.9	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.2	13%	1,062	12.8	11.5	11.9	7.4	6.7	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	145.0	25%	1,237	16.9	13.7	11.2	10.1	8.1	6.4	2%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.0	96%	5,342	6.2	2.6	2.5	5.2	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		91.1	-	668	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	36.5	-18%	838	14.5	10.9	9.6	4.5	3.0	2.9	0%	0%	0%	---

*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	
Toya	TOA	Buy	10.0	7.6	32%	567	6.5	6.1	6.1	4.5	4.3	4.0	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	132.0	-11%	1,082	9.5	10.9	9.5	6.5	6.8	5.9	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.28	-	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	7.9	22%	475	6.1	5.1	4.2	5.0	4.5	3.9	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	110	24%	3,211	16.0	12.6	---	7.7	6.7	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.5	23%	523	7.9	7.8	7.4	5.0	5.0	4.8	4%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	20.7	35%	2,143	7.3	4.0	4.4	5.4	4.2	4.1	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	53.5	11%	6,290	8.7	7.9	7.1	5.2	4.4	3.7	9%	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.