

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA: Wyniki za 4Q23: słabsze wolumeny, gorsza ekonomia sklepów i pogorszenie cyklu konwersji gotówki [negatywne]

GRUPA KĘTY: Wyniki IV kw.'23: wynik netto zbliżony do wcześniejszych szacunków [neutralne]

TRAKCJA: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

AC: Wyniki IV kw.'23: wyniki poniżej naszych oczekiwań [negatywne]

LENA LIGHTING: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

PZU: Mocna pozycja kapitałowa spółki pozwala na kontynuację atrakcyjnej polityki dywidendowej – p. Anita Elżanowska, członek RN

SANTANDER BANK POLSKA: Zarząd banku rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 44,63 PLN na akcję

SANTANDER BANK POLSKA: Bank planuje przeprowadzić skup do 326 tys. akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Robert Kowalski wiceprezesem ds. wsparcia i rozwoju

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro Pay ma umowę z Banco Santander w sprawie finansowania kredytów konsumenckich do 3mld PLN

ALLEGRO.EU: Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie powołania p. Laurence Bourdon-Tracol na stanowisko przewodniczącej Komitetu Audytu

LPP: Marshall Wace otworzył krótką pozycję na 0,52% akcji spółki

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Luty'24: +6,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +4,8% r/r, -0,9% m/m vs. kons. -1,1% m/m

TMT

AGORA: Rozpoczęcie negocjacje z sprawie zbycia udziałów w spółce Step Inside sp. z o.o. przez Helios

DATAWALK: Jeszcze w tym półroczu spółka oczekuje kilku dużych kontraktów - CEO

GAMING

CI GAMES: NWZ podjęło uchwałę o upoważnieniu zarządu do emisji ok. 36,6 mln akcji

11 BIT STUDIOS: Premiera gry "Indika" z segmentu wydawniczego ustalona na 8 maja 2024

PRZEMYSŁ

MFO: Dokonanie wyboru spółki Atlas Ward Polska Sp. z o.o. jako generalnego wykonawcę dla budowy zakładu produkcyjnego w Boraszewie

CREOTECH INSTRUMENTS: Spółka chce jeszcze w tym roku wynieść satelitę EagleEye na orbitę okołoziemską

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA: Spółka rozpoczęła sprzedaż 41 lokali w II etapie os. Szmaragdowy Park w Gdańsku

MIRBUD: Konsorcjum Mirbudu i Kobylami o wartości 597,4mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

MENNICA POLSKA: Spółka wygrała przetarg Centralnego Banku Kostaryki na dostawę monet za 34mln USD

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Luty'24: -4.9% r./r. vs. konsensus -2.7% r./r. [neutralne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Luty'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 9.8tys. (+20% r./r., YTD -5.9% r./r.) [pozytywne]

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

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA (Sprzedaj; PLN 385)

Wyniki za 4Q23: słabsze wolumenty, gorsza ekonomia sklepów i pogorszenie cyklu konwersji gotówki [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YY	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	5693	5544	6549	6875	6698	18%	-3%	6821	6901
LFL sales	28.9%	27.2%	20.3%	16.3%	8.7%	-20.2p.p.	-7.6p.p.		
Other operating items, net	1	3	0	2	-1	-	-		
EBITDA	518	458	571	650	554	7%	-15%	592	615
EBIT	438	376	482	558	460	5%	-18%	504	523
Net profit	328	271	362	424	348	6%	-18%	384	399
Store count	2156	2210	2272	2340	2406	12%	3%		
Retail space (k sqm.)	848	869	894	921	948	12%	3%		
Sales per store	2.64	2.51	2.88	2.94	2.78	5%	-5%		
Selling costs per store (k)	389	421	413	423	424	9%	0%		
Gross margin	23.1%	24.1%	22.3%	23.2%	22.9%	-0.2p.p.	-0.3p.p.		
SG&A ratio	15.4%	17.4%	15.0%	15.1%	16.0%	0.6p.p.	1.0p.p.		
EBITDA margin	9.1%	8.3%	8.7%	9.4%	8.3%	-0.8p.p.	-1.2p.p.	8.7%	8.9%
EBIT margin	7.7%	6.8%	7.4%	8.1%	6.9%	-0.8p.p.	-1.3p.p.	7.4%	7.6%
Net profit margin	5.8%	4.9%	5.5%	6.2%	5.2%	-0.6p.p.	-1.0p.p.	5.6%	5.8%
OCF	344	243	647	568	313	-9%	-45%		
CAPEX	321	311	258	277	327	2%	18%		
FCF	-3	-73	383	285	-22	-	-		
ND/EBITDA	0.8	0.8	0.6	0.4	0.4	-0.3	0.0		
P/E12M trailing	35.9	33.6	31.3	29.4	29.0				
EV/EBITDA 12M trailing	22.9	21.5	20.1	18.9	18.7				

Source: Company, Trigon DM

GRUPA KĘTY

Wyniki IV kw. '23: wynik netto zbliżony do wcześniejszych szacunków [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YY	Q/Q	4Q23E	4Q23P
Revenues	1275	1373	1338	1312	1195	-6%	-9%	1181	1176
Flexible Packaging	320	349	294	287	276	-14%	-4%	281	272
volume (kt)	19.6	22.7	20.7	21.8	21.1	8%	-3%	20.5	21.1
Aluminium Extruded	473	594	567	501	445	-6%	-11%	510	443
volume (kt)	16.0	22.0	23.2	23.0	19.8	24%	-14%	22.0	19.8
Aluminium Systems	569	560	592	640	581	2%	-9%	509	568
Other	-88	-131	-114	-116	-107	-	-	-118	-107
EBITDA	160	201	240	257	170	6%	-34%	174	154
Flexible Packaging	42	62	49	55	24	-42%	-56%	50	29
EBITDA/t	2126	2749	2373	2511	1139	-46%	-55%	2449	1361
Aluminium Extruded	48	76	87	71	64	34%	-9%	57	50
EBITDA/t	2985	3453	3767	3073	3242	9%	6%	2600	2523
Aluminium Systems	71	78	109	133	91	28%	-32%	76	88
Other	0	-15	-6	-1	-9	-	-	-9	-13
adj. EBITDA	160	201	240	257	170	6%	-34%	174	174
EBIT	115	157	195	213	122	7%	-42%	129	110
Net profit	87	136	151	181	71	-18%	-61%	96	68
OCF	383	298	255	327	269	-30%	-18%	167	
Net debt	1,056	877	698	653	931	-12%	43%	1,013	1,000
P/E12M trailing	11.2	11.2	11.2	11.2	13.4				
EV/EBITDA 12M trailing	8.0	8.4	9.3	9.2	9.4				
EBITDA margin	12.6%	14.6%	17.9%	19.6%	14.2%	13%	-28%	14.8%	13.1%
Flexible Packaging	13.0%	17.9%	16.7%	19.1%	8.7%	-33%	-54%	17.9%	
Aluminium Extruded	10.1%	12.8%	15.4%	14.1%	14.4%	43%	2%	11.2%	
Aluminium Systems	12.5%	13.9%	18.5%	20.8%	15.7%	26%	-25%	15.0%	

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary, MF - management forecast

MARKET QUOTES

INDICES	Price	1D	Change (%)	
			1M	1Y
WIG	81,815	2.6%	-0.8%	43.6%
WIG20	2,410	2.9%	-1.5%	41.1%
mWIG40	6,243	2.7%	1.1%	41.8%
sWIG80	23,958	0.9%	0.7%	21.4%
PX (Prague)	1,483	-0.8%	-0.9%	11.6%
BUX (Budapest)	65,841	-0.2%	-0.5%	56.9%
BET (Bucharest)	16,602	0.7%	3.7%	37.9%
BIST30 (Istanbul)	9,853	2.8%	-0.8%	78.8%
DAX	18,179	0.9%	4.7%	19.5%
FTSE 100	7,883	1.9%	2.6%	4.2%
STOXX Europe 600	510	0.9%	3.0%	14.0%
S&P 500	5,242	0.3%	3.0%	33.1%
NASDAQ 100	18,320	0.4%	1.8%	45.8%
Nikkei 225	40,888	2.0%	4.6%	48.9%
Shanghai Comp	3,050	-0.1%	2.0%	-6.6%

BONDS	Rate	1D	Change (bps)	
			1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.4%	1.0	14.3	-51.9
PL 10Y bond yield	5.5%	0.0	4.3	-49.6
CZ 10Y bond yield	4.0%	-2.9	24.2	-59.0
HU 10Y bond yield	6.5%	-7.0	35.0	-210.0
RO 10Y bond yield	6.6%	-2.2	16.5	-76.7
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	-1.3	-2.1	103.0

CURRENCIES	Rate	1D	Change (%)	
			1M	1Y
USD/PLN	3.98	0.4%	-0.4%	-8.5%
EUR/PLN	4.31	0.1%	-0.3%	-8.8%
EUR/USD	1.08	-0.3%	0.1%	-0.2%
GBP/PLN	5.03	-0.1%	0.7%	5.4%
CZK/PLN	0.17	0.0%	0.2%	16.2%
HUF/PLN	0.011	0.1%	2.3%	11.1%
RON/PLN	0.87	-0.1%	0.3%	9.9%
CNY/PLN	0.55	0.0%	0.8%	13.6%

COMMODITIES	Price	1D	Change (%)	
			1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,175	-0.4%	7.7%	11.6%
Silver (USD/toz)	24.5	-1.1%	7.6%	6.5%
Copper (USD/t)	8,951	0.3%	4.8%	2.2%
Zinc (USD/t)	2,525	0.6%	5.4%	-12%
Molybdenum (USD/lb)	19.9	-0.6%	-1.0%	-35.5%
Iron ore (USD/t)	110	-0.9%	-12.3%	-12.9%
HCC (USD/t)	276	-0.5%	-10.1%	-5.8%
HRC EU (EUR/t)	705	-0.7%	-6.0%	-13.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	85.2	-0.7%	1.8%	11.1%
CO2 (EUR/t)	59.1	-2.6%	8.3%	-37.1%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	26.7	-3.2%	11.6%	-35.6%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	78	-2.2%	11.5%	-43.7%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	449	-0.6%	10.3%	-37.8%
Shanghai Freight Index	1,773	-6.0%	-18%	96%

TRAKCJA

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 2,07mld PLN, +37,5% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 150,3mln PLN vs. strata 142,9mln PLN w '22;
- EBITDA 130,9mln PLN,
- Zysk brutto 56,9mln PLN vs. stratabrutto 326,4mln PLN w '22.

AC

Wyniki IV kw.'23: wyniki poniżej naszych oczekiwań [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	Y/Y	Q/Q	4Q23E
Revenues	70.6	66.2	59.9	65.6	68.4	-3%	4%	59.0
EBITDA	13.6	12.4	11.0	11.6	8.7	-36%	-25%	9.6
EBIT	10.3	9.3	7.9	8.5	5.7	-45%	-33%	6.6
Net profit	8.9	7.6	8.1	6.3	6.4	-28%	2%	4.9
OCF	-1.5	-7.0	-11.9	21.5	16.4	-	-24%	
Net debt	15.2	60.8	72.5	55.2	38.5	153%	-30%	
P/E 12M trailing	7.7	7.6	7.7	9.1	9.9			
EV/EBITDA 12M trailing	5.3	6.0	6.5	6.9	7.3			
revenue y/y	60%	6%	-5%	-12%	-3%			-16%
EBITDA margin	19.2%	18.7%	18.3%	17.6%	12.7%			16.2%
EBIT margin	14.6%	14.1%	13.2%	13.0%	8.3%			11.1%
net margin	12.6%	11.5%	13.6%	9.6%	9.4%			8.4%

Source: Company, Trigon DM, P-preliminary

LENA LIGHTING

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 166,6mln PLN, -6% r/r;
- Zysk brutto na sprzedaży 55,1mln PLN, +3,4% r/r;
- Zysk na sprzedaży 12,3mln PLN, -5,8% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 12,2mln PLN, -5,2% r/r;
- Zysk brutto 12,3mln PLN, +1,2% r/r;
- Zysk netto 9,9mln PLN, +3,5% r/r.

FINANSE

PZU (Trzymaj; PLN 49)

Mocna pozycja kapitałowa spółki pozwala na kontynuację atrakcyjnej polityki dywidendowej – p. Anita Elżanowska, członek RN

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; PLN 570)

Zarząd banku rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 44,63 PLN na akcję

- Na wypłatę dywidendy miałaby zostać przeznaczona kwota ok. 4,56mld PLN;
- Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 maja, a wypłata miałaby nastąpić 23 maja 2024 roku;
- DY=8%.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; PLN 570)

Bank planuje przeprowadzić skup do 326 tys. akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego

- Na ten cel bank planuje przeznaczyć nie więcej niż 87,04mln PLN;
- Cena nabywanych akcji własnych nie może być niższa niż 50 PLN oraz wyższa niż 1 000 PLN;
- NWZA jest zwołane na dzień 18 kwietnia 2024 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11.23 PLN)

Robert Kowalski wiceprezesem ds. wsparcia i rozwoju

R. Kowalski wczoraj też złożył rezygnację z funkcji członka zarządu w Apator. Był dyrektorem ds. strategii w Spółce, koncentrując się głównie w segmencie wody i ciepła.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1115.2	1467.6	1283.1	1270.6	115%
WIG20	965.2	1228.2	1071.7	1077.7	111%
WIG40	152.0	152.0	152.0	152.0	100%
sWIG80	45.4	42.9	40.1	36.6	88%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	173.5	BFT	26.2	1AT	8.5
PZU	171.8	XTB	13.7	MRB	3.3
DNP	153.6	CCC	10.8	MUR	2.8
PEO	136.7	TXT	8.1	DAT	2.7
LPP	130.5	ACP	7.9	CBF	2.6
KGH	91.4	MIL	6.1	BMC	2.0
ALE	89.5	ING	4.6	BNP	1.5
PCO	66.2	SNT	4.0	PCR	1.5
SPL	57.7	TPE	3.7	ELT	1.4
PKN	50.2	BHW	3.5	LBW	1.4

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	203%	DVL	277%	1AT	1481%
PZU	202%	DOM	219%	CMP	383%
DNP	142%	WPL	215%	MUR	379%
PEO	108%	CMR	194%	CRI	338%
SPL	100%	BFT	173%	BRS	304%
JSW	100%	HUG	157%	PCR	290%
ALR	98%	MBR	139%	DAT	273%
ALE	98%	BHW	105%	ELT	228%
KGH	96%	TXT	99%	SNX	211%
KRU	95%	SLV	87%	ARH	198%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
PCO	19.2	6.3%	PKN	62.8	0.5%
PZU	49.8	5.1%	OPL	8.0	0.5%
SPL	555.0	4.6%	BDX	715.0	0.6%
KRU	436.8	4.2%	JSW	37.5	0.9%
ALR	96.9	4.2%	CDR	114.3	1.2%
Best			Worst		
mWIG40					
ING	326.0	5.7%	GEA	3.2	-0.9%
DVL	5.6	5.7%	EUR	14.7	-0.7%
APR	26.7	5.5%	COG	8.2	-0.5%
ACP	77.0	5.3%	ATT	22.4	-0.4%
PKP	13.2	5.1%	ABE	83.0	-0.2%
Best			Worst		
sWIG80					
DAT	47.0	9.8%	BMC	14.0	-4.0%
CRI	194.0	6.6%	PCF	23.0	-3.2%
PBX	22.3	6.2%	PCR	101.4	-3.1%
1AT	60.2	5.6%	KGN	59.2	-3.0%
BOS	16.7	5.2%	PEN	7.8	-2.6%

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)

Allegro Pay ma umowę z Banco Santander w sprawie finansowania kredytów konsumenckich do 3mld PLN

Allegro nie jest stroną umowy, lecz będzie działać jako gwarant, gwarantując wyłącznie wykonanie zobowiązań przez Allegro Pay, a nie wykonanie świadczeń klientów będących dłużnikami z tytułu kredytów konsumenckich.

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)

Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie powołania p. Laurence Bourdon-Tracol na stanowisko przewodniczącej Komitetu Audytu

LPP (Kupuj; PLN 20,000)

Marshall Wace otworzył krótką pozycję na 0,52% akcji spółki

SPRZEDAŻ DETALICZNA

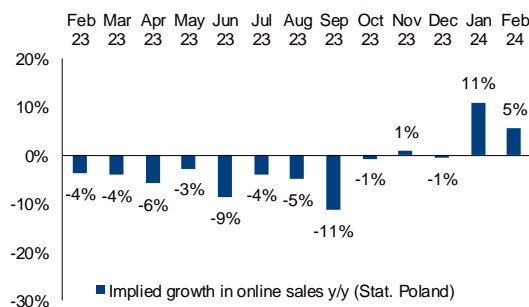
Luty'24: +6,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +4,8% r/r, -0,9% m/m vs. kons. -1,1% m/m

Retail Sales y/y	I-II '23	I-II '24	Feb 23	Feb 24	Cons.	Weight
Constant prices						
Total	-1.9%	4.6%	-5.0%	6.1%	4.8%	
Food, beverages and tobacco products	-4.0%	1.1%	-4.6%	1.3%		25.8%
Solid, liquid and gaseous fuels	-17.1%	13.8%	-26.2%	13.4%		13.9%
Motor vehicles, motorcycles, parts	8.5%	20.8%	7.5%	26.6%		7.1%
Furniture, radio, TV and household appliances	-7.5%	-8.7%	-10.3%	-5.2%		7.8%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	3.5%	6.4%	2.7%	6.9%		7.1%
Textiles, clothing, footwear	14.4%	-23.5%	9.9%	-21.5%		6.9%
Current prices						
Total	13.5%	5.6%	10.8%	6.7%	6.4%	
Food, beverages and tobacco products	15.3%	5.6%	16.1%	4.6%		25.8%
Solid, liquid and gaseous fuels	9.2%	1.6%	0.1%	2.4%		13.9%
Motor vehicles, motorcycles, parts	17.8%	18.8%	16.6%	24.2%		7.1%
Furniture, radio, TV and household appliances	4.5%	-5.2%	1.2%	-2.0%		7.8%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	14.6%	11.1%	14.0%	11.3%		7.1%
Textiles, clothing, footwear	22.4%	-21.5%	17.7%	-19.5%		6.9%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM

Online sales	Feb 23	Feb 24
Total	8.7%	8.6%
Food, beverages and tobacco products	0.6%	0.6%
Motor vehicles, motorcycles, parts	1.2%	1.3%
Furniture, radio, TV and household appliances	17.9%	19.0%
Pharmaceuticals, cosmetics, orthopaedic equipment	6.1%	6.7%
Textiles, clothing, footwear	22.1%	24.8%

Source: Statistics Poland, Trigon DM



TMT

AGORA

Rozpoczęcie negocjacje z sprawie zbycia udziałów w spółce Step Inside sp. z o.o. przez Helios

DATAWALK

Jeszcze w tym półroczu spółka oczekuje kilku dużych kontraktów - CEO

- Chodzi o klientów z sektora bankowego, a także o inne firmy z sektora komercyjnego
- Zawarcie umowy z Barclays poprzedziły dwa lata starań, zarząd liczy na kolejne zamówienia z banku
- DataWalk wprowadził nowy produkt, licencję enterprise dającą możliwość wykorzystania platformy spółki w dowolnej liczbie zastosowań
- Licencja enterprise kosztuje 6mln USD w skali roku

GAMING

CI GAMES (Restricted)

NWZ podjęło uchwałę o upoważnieniu zarządu do emisji ok. 36,6 mln akcji

11 BIT STUDIOS (Under Review)

Premiera gry "Indika" z segmentu wydawniczego ustalona na 8 maja 2024

- Premiera będzie miała miejsce na platformach PC oraz konsolach Xbox Series X/X i PS5;
- Wcześniej wskazywano na premierę w 2Q24;
- Obecnie gra znajduje się na 200 miejscu zestawienie Top Wishlist na Steam, ma blisko 10 tys. followersów na Steam.

PRZEMYSŁ

MFO (Kupuj; PLN 45.4)

Dokonanie wyboru spółki Atlas Ward Polska Sp. z o.o. jako generalnego wykonawcę dla budowy zakładu produkcyjnego w Boryszewie

Całkowite nakłady inwestycyjne szacowane są na ok. 130mln PLN.

CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; PLN 302)

Spółka chce jeszcze w tym roku wynieść satelitę EagleEye na orbitę okołozemską

- EagleEye został zbudowany na autorskiej platformie HyperSat, która pozwala na prowadzenie różnego rodzaju misji kosmicznych;
- Platforma stanowi kluczowy element szeregu projektów na szczeblu krajowym i europejskim o charakterze zarówno cywilnym, jak i obronnym.

WIELTON (Trzymaj; PLN 9.6)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W sierpniu lub we wrześniu 2024 roku spółka chce oddać do użytku zakład do produkcji chłodzi w Bełchatowie;
- Koszt wyposażenia zakładu sięgnie ok. 60mln PLN;
- W pierwszym etapie moce produkcyjne sięgną 1 tys. chłodzi rocznie;
- W tym roku nakłady inwestycyjne mają sięgnąć 130mln PLN;
- Działania sprzedażowe skoncentrowane będą na poszerzeniu działalności o kolejne rynki: Beneluks, Skandynawie, Turcję;
- Trudno powiedzieć czy jest jeszcze potencjał do spadku cen stali, jednak Spółka nie wyklucza obniżki cen innych surowców;
- Spółka oczekuje poprawy popytu po wakacjach;
- Aktualny portfel zamówień to 6-8 tygodni.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

DEVELIA (Kupuj; PLN 6.0)

Spółka rozpoczęła sprzedaż 41 lokali w II etapie os. Smaragdowy Park w Gdańsku

Planowany termin ukończenia inwestycji to 4Q25.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)

Konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni o wartości 597,4mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

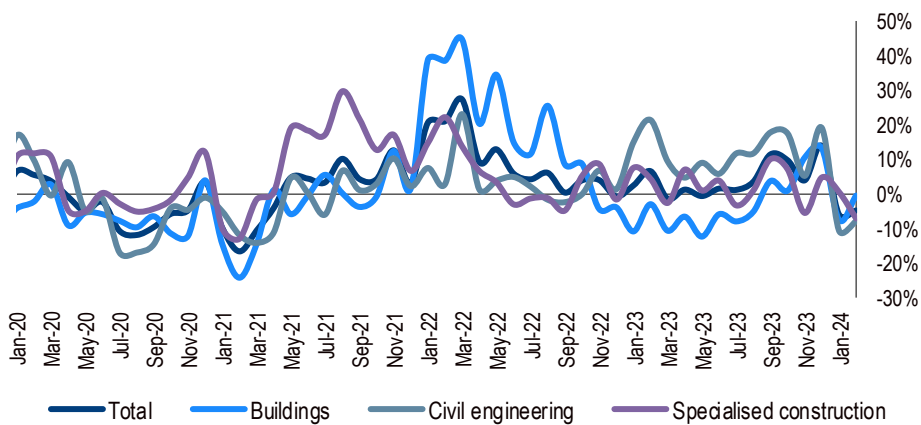
Przedmiotem oferty jest budowa drogi S12 na odcinku na granicy woj. łódzkiego.

MENNICA POLSKA

Spółka wygrała przetarg Centralnego Banku Kostaryki na dostawę monet za 34mln USD

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Luty'24: -4.9% r./r. vs. konsensus -2.7% r./r. [neutralne]



Source: Statistics Poland, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Luty'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 9.8tys. (+20% r./r., YTD -5.9% r./r.) [pozytywne]

	Feb'23	Mar'23	Apr'23	May'23	Jun'23	Jul'23	Aug'23	Sep'23	Oct'23	Nov'23	Dec'23	Jan'24	Feb'24
Dwellings completed	15,838	20,803	20,678	17,680	18,156	14,481	18,312	16,338	19,549	18,905	20,772	14,762	16,048
- o/w Developers	8,433	11,253	10,550	9,841	13,282	9,298	12,708	10,469	13,248	12,591	13,557	8,307	9,796
- YoY	-19.5%	7.6%	-2.6%	-12.6%	20.2%	-12.6%	7.8%	-27.4%	-2.6%	-25.0%	-2.9%	-25.1%	20.1%
New construction permits granted	16,186	20,242	20,464	18,574	20,868	19,208	20,006	23,171	24,083	20,745	22,018	20,530	21,382
- o/w Developers	10,739	13,278	14,333	11,268	13,439	11,974	12,754	16,311	17,029	14,071	15,816	14,632	15,469
- YoY	-38.5%	-30.8%	-22.3%	-46.5%	-48.5%	-16.7%	-10.6%	8.6%	21.4%	6.0%	8.2%	42.2%	42.3%
Dwellings construction started	10,817	18,310	14,513	16,372	16,140	16,195	17,999	19,092	19,721	16,107	14,381	15,720	20,551
- o/w Developers	6,588	11,011	6,981	8,688	8,871	9,260	10,781	12,201	12,279	10,901	11,148	12,051	14,179
- YoY	-41.8%	-15.4%	-37.1%	-33.8%	-43.4%	10.8%	107.4%	40.1%	71.9%	48.0%	60.4%	107.2%	115.2%

Source: Statistics Poland, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

7LEVELS: Wyznaczenie daty premiery gry "Football Cup 2024" na dzień 11 kwietnia 2024 roku

- Gra zostanie wydana na platformie Nintendo Switch;
- Gra ukaże się na terytorium Europy, Australii i Ameryki;
- Cena gry została ustalona na poziomie 14,99 EUR/USD.

EC BĘDZIN: Zwiększenie o ok. 2mln PLN rezerwy z tytułu zobowiązań spółki stowarzyszonej

PZ CORMAY: Przesunięcie terminu zakończenia przeglądu opcji dla analizatora biochemicznego Equisse 400i na 2Q24

INSIDER TRADING

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 460,7 tys. akcji @ 4,308-4,386 PLN.

VOTUM

Wiceprezes zarządu kupił 500 akcji @ 43,60 PLN.

VOTUM

Insider kupił 348 akcji @ 43,60 PLN.

VOTUM

Prezes zarządu kupił 345 akcji @ 43,57 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 3,6 tys. akcji @ 5,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

APATOR

Rezygnacja p. Roberta Kowalskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

MANYDEV STUDIO

Zgłoszenie przez p. Bartosza Graś kandydatury p. Mariusza Niemyjskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

WOJAS

Zwiększenie zaangażowania przez AW Invest z 86,06% do 95,61% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CREOTECH INSTRUMENTS

Wolumen: 528 @ 150,00

% kapitału: 0,02

GENOMTEC

Wolumen: 70 tys. @ 10,00

% kapitału: 0,57

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CI GAMES: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do emisji ok. 36,6 mln akcji serii M

- Emisja z pozbawieniem praw apoboru;
- Podwyższenie kapitału zakładowego do maks. ok. 2,2mln PLN.

RAEN: Zwołanie NWZA na dzień 16 kwietnia 2024 roku w sprawie powołanie członków RN na kolejną kadencję

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
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	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, 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	96.9	-9%	12,648	8.5	10.1	10.1	1.2	1.1	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	110.5	-9%	16,318	8.4	8.3	8.1	1.1	1.0	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	109.0	9%	14,242	8.3	9.7	9.9	1.4	1.5	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	326	-12%	42,413	12.6	11.8	10.2	2.4	2.2	1.9	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	820	1%	155,840	10.5	10.8	10.0	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	736	-20%	31,254	10.4	10.8	11.4	1.8	1.7	1.6	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	10.6	-21%	12,823	44.6	9.2	9.5	1.8	1.5	1.3	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	179.1	-16%	47,008	9.9	10.6	10.7	1.5	1.5	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	58.1	-5%	72,625	10.5	9.4	9.4	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	555	3%	56,715	12.9	10.3	10.2	1.8	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	437	30%	8,438	8.2	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	49.8	-2%	42,986	9.1	9.3	9.3	3.4	3.3	3.1	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		524	-	1,267	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	83.0	6%	1,344	8.0	7.6	7.4	4.9	4.6	4.5	2%	3%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	30.5	-7%	281	11.2	11.0	9.7	6.9	6.9	---	8%	11%	11%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.8	65%	195	8.1	6.4	5.7	2.2	1.6	1.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	32.6	29%	34,445	27.2	18.9	14.0	13.3	10.5	8.1	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.6	2%	746	12.5	11.0	10.3	5.9	5.2	4.8	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	74.6	18%	580	11.0	7.4	7.2	4.4	4.0	3.7	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.5	18%	5,599	16.4	13.7	10.7	5.6	4.8	4.5	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	30.3	32%	575	18.3	13.0	9.8	9.9	8.1	6.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	29.0	21%	1,876	18.3	6.9	5.5	13.8	6.0	4.6	7%	9%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.5	67%	1,490	5.3	5.7	6.8	2.9	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		26.1	-	311	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	54.0	-7%	1,805	16.2	15.3	14.2	10.5	9.8	9.1	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	77.0	10%	6,391	14.1	13.1	12.2	2.7	2.4	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	52.2	7%	2,709	13.4	12.4	11.7	7.4	6.8	6.3	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	60.2	25%	2,602	9.9	6.7	6.6	8.8	5.5	5.3	8%	7%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.7	37%	3,481	12.3	10.2	8.6	9.7	8.2	7.1	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.4	-12%	2,222	---	4.6	2.6	17.3	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,670	12%	7,899	15.9	12.9	11.1	7.5	6.0	5.2	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Hold	600	715	-16%	18,254	27.5	22.7	23.6	15.8	12.8	12.6	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	62.0	194%	258	---	28.9	---	---	15.0	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	71.2	-3%	4,905	50.0	15.5	11.0	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		114.3	-	11,420	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	767	---	---	---	75.3	21.1	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	836	-3%	449,490	13.8	13.7	14.5	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	194	56%	462	---	55.6	9.3	---	23.3	6.4	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	257	-22%	2,090	18.5	17.4	16.0	6.7	6.3	5.8	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	100.5	11%	1,425	22.4	18.5	15.9	13.1	10.6	9.0	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.3	46%	6,591	13.6	8.5	7.0	6.0	5.9	5.3	0%	0%	10%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	15.9	16%	186	64.3	37.9	17.7	22.9	19.2	12.7	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.00	5.59	7%	2,528	11.8	8.8	8.6	10.0	7.8	7.1	8%	8%	11%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	415	11%	40,687	21.2	16.8	13.8	14.3	11.2	9.0	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	178	4%	4,597	9.8	8.9	8.9	7.6	6.8	6.7	7%	7%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.48	23%	1,849	12.0	5.5	5.6	11.2	6.1	4.6	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	45.9	-2%	548	37.0	10.3	8.3	7.1	5.4	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	9.2	60%	4,858	2.3	6.1	5.3	2.5	3.7	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		14.7	-	2,047	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.0	9%	86	17.0	14.9	---	8.0	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	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.2	16%	1,812	10.9	10.8	10.5	7.4	7.0	6.6	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.2	20%	1,816	8.2	6.9	8.2	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	66.30	6%	4,526	19.4	16.5	14.4	13.2	11.2	9.7	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.4	-7%	3,567	9.8	10.0	8.5	16.6	16.3	14.3	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		26.1	-	1,752	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.3	-6%	30,838	23.4	17.8	14.2	11.1	9.0	7.2	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	563.0	37%	7,977	8.8	7.8	7.1	7.1	6.4	5.9	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	37.5	32%	4,397	2.6	6.2	6.0	---	0.2	0.0	34%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	740.5	-13%	7,146	13.2	12.3	11.7	9.1	8.8	8.4	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90	118	-23%	23,500	26.8	20.5	20.8	8.7	7.8	8.0	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	20,000.0	14,140.0	41%	26,232	11.6	10.4	9.3	6.3	5.5	4.7	4%	3%	4%	70
Mabion	MAB	Under Review		16	---	262	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	167%	65	---	4.6	---	---	2.8	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	36.2	25%	239	13.3	8.5	6.8	7.5	6.3	5.2	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	10.4	-9%	954	8.3	7.8	8.1	5.1	4.8	5.3	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	76.0	45%	2,023	5.0	4.4	5.0	7.3	7.3	9.0	0%	3%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	17.3	44%	291	3.4	3.6	---	2.4	1.9	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	40.9	22%	1,670	7.1	6.6	5.9	6.6	6.3	5.4	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	900	3%	4,020	19.4	16.8	15.4	10.0	9.0	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.2	21%	954	6.9	5.7	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	42.6	-1%	13,955	8.3	6.3	7.7	3.7	3.2	3.6	11%	10%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.0	11%	763	25.4	21.3	19.4	9.0	7.4	6.3	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	8.0	12%	10,446	11.4	11.5	10.4	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.8	22%	72,861	4.9	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.0	-	825	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.3	12%	554	7.4	8.0	6.3	4.8	5.1	4.3	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	19.2	33%	11,031	15.1	12.6	9.9	5.3	4.8	4.3	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.1	58%	15,917	4.6	4.0	3.6	3.0	3.4	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		269.0	-	1,775	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	62.5	37%	4,826	14.6	14.9	14.9	6.9	6.7	7.1	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	57.3	43%	1,325	---	2.8	1.0	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	81.0	30%	1,179	9.1	8.7	7.8	6.1	5.6	4.8	6%	6%	6%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	15.1	21%	469	7.9	6.7	5.5	5.3	4.5	3.9	3%	4%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	200.0	13%	545	---	---	---	2.8	0.1	---	0%	19%	63%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	35.6	30%	813	9.9	8.9	9.0	4.5	4.0	3.8	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	62.6	29%	1,149	31.7	21.2	27.9	12.8	9.3	13.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	29.9	37%	841	23.8	17.5	13.5	14.1	11.0	8.6	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	205	44%	1,107	22.1	16.2	14.4	4.3	4.0	3.9	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	83.4	14%	1,052	12.7	11.4	11.8	7.3	6.7	6.7	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	153.0	18%	1,305	17.8	14.5	11.8	10.7	8.7	6.8	2%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	93%	5,431	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		91.3	-	669	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	37.8	-21%	868	15.0	11.3	9.9	4.8	3.2	3.1	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%	570	6.5	6.1	6.1	4.5	4.3	4.0	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	129.2	-9%	1,059	9.3	10.7	9.3	6.4	6.7	5.8	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.26	-	764	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.2	17%	496	6.3	5.3	4.4	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	115	18%	3,369	16.8	13.2	---	8.1	7.0	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	29.6	18%	543	8.3	8.1	7.7	5.2	5.2	4.9	3%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	20.8	35%	2,148	7.3	4.0	4.4	5.4	4.2	4.1	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	53.4	11%	6,278	8.7	7.8	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 Niszczyński
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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.