

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

TORPOL: Wyniki za 4Q23: zgodne ze wstępnymi, FCF yield 1.4% [neutralne]**BOWIM:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe spółki za 2023 rok

FINANSE

MBANK: Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,9824% do 5,0154% kapitału i głosów**BANKI:** KSF utrzymał bufor antycykliczny na 0%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Wstępne wyniki produkcyjno-sprzedażowe za luty 2024 roku**KGHM:** Spółka dokona odpisów aktualizujących o łącznej wartości 3,97mld PLN

KONSUMENT

DINO POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2023 rok**BENEFIT SYSTEMS:** Spółka planuje połączyć się z Total Fitness i Saturn Fitness Group**ASBIS:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży za luty 2024 roku na poziomie 236mIn USD, +2% r/r**RYNEK APTECZNY:** Wartość rynku aptecznego w lutym'24: 4 492mIn PLN, +16% r/r, YTD +14,7% r/r

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ATAL: Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q23 [neutralne]**MLP GROUP:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex BET S.A. ma umowę z Fabriano Sp. z o.o. na budowę domu akademickiego w Warszawie**RYNEK MIESZKANIOWY:** Rząd planuje przyjąć projekt o „kredycie mieszkaniowym #NaStart” w 2Q24**RYNEK KOLEJOWY:** PKP PLK robi przegląd projektów inwestycyjnych, który potrwa jeszcze kilka tygodni – Prezes PKP PLK

BIOTECH

MOLECURE: Spółka rozpoczęła badanie kliniczne II fazy OATD-01 w leczeniu sarkoidozy płuc w ramach badania KITE.

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSOWE

TORPOL (Kupuj; PLN 30)

Wyniki za 4Q23: zgodne ze wstępnymi, FCF yield 1.4% [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23P
Revenues	353.0	212.5	214.3	246.3	419.1	19%	70%	419.1
Gross Profit	110.0	21.5	40.0	35.4	61.2	-44%	73%	61.2
o/w chg. in contracts val.	96.8	8.8	31.9	26.4	52.6	-46%	99%	
EBITDA	104.4	18.8	33.3	31.8	54.8	-48%	72%	n.a.
EBIT	98.1	12.3	27.1	25.6	48.9	-50%	91%	48.9
Net profit	78.0	14.4	23.7	23.0	40.9	-48%	78%	40.9
Backlog	984	1,650	1,732	3,010	2,443	148%	-19%	
OCF	116.6	-28.6	-14.5	-15.3	105.3	-10%	-	
FCF	107.2	-44.6	-21.6	-20.3	92.4	-14%	-	
Net Debt	-411	-366	-351	-341	-450			
Gross Margin	31.2%	10.1%	18.6%	14.4%	14.6%	-16.6pp	0.2pp	14.6%
EBITDA margin	29.6%	8.8%	15.5%	12.9%	13.1%	-16.5pp	0.2pp	-
EBIT margin	27.8%	5.8%	12.6%	10.4%	11.7%	-16.1pp	1.3pp	11.7%
Net profit margin	22.1%	6.8%	11.0%	9.3%	9.7%	-12.4pp	0.4pp	9.8%
P/E 12M trailing	4.7	4.8	5.5	6.2	8.5			
EV/EBITDA 12M trailing	1.8	2.1	2.4	2.8	3.0			

Source: Company, Trigon DM

BOWIM

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe spółki za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,96mld PLN, -24% r/r;
- Zysk operacyjny 33,6mld PLN, -80% r/r;
- Zysk netto 12,5mld PLN, -88% r/r.

FINANSE

MBANK (Trzymaj; PLN 590)

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,9824% do 5,0154% kapitału i głosów

BANKI

KSF utrzymał bufor antycykliczny na 0%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; PLN 90)

Wstępne wyniki produkcyjno-sprzedażowe za luty 2024 roku

Production/sales KPI	2/23	1/24	2/24	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd23	ytd24	Y/Y	Δ Y/Y 2024B	exec.
KGHM Group												
Payable copper production (kt)	53.7	59.9	57.6	7%	-4%	3.9	-2.3	113	118	4%	4.5	16%
Payable silver production (t)	122.3	74.8	113.5	-7%	52%	-8.8	38.7	250	188	-25%	-62.0	
TPM production (koz t)	14.1	9.7	15.2	8%	57%	1.1	5.5	32	25	-21%	-6.6	
Molybdenum production (mn lbs)	0.2	0.1	0.2	15%	64%	0.0	0.1	0.3	0.4	23%	0.1	
Copper sales (kt)	62.1	57.0	63.6	2%	12%	1.5	6.6	120	121	0%	0.3	
Silver sales (t)	150.8	66.9	160.6	6%	140%	9.8	93.7	236	228	-3%	-8.2	
TPM sales (koz t)	20.3	15.1	10.7	-47%	-29%	-9.6	-4.4	43	26	-40%	-17.1	
Molybdenum (mn lbs)	0.3	0.7	0.3	0%	-57%	0.0	-0.4	0.4	1.0	150%	0.6	
KGHM Polska Miedź												
Electrolytic copper production (kt)	45.6	49.9	46.4	2%	-7%	0.8	-3.5	96	96	0%	0.1	17%
- including from own concentrate (kt)	28.1	31.6	30.4	8%	-4%	2.3	-1.2	63	62	-2%	-1.2	17%
Metallurgical silver production (t)	120.5	73.3	111.4	-8%	52%	-9.1	38.1	247	185	-25%	-61.8	15%
Copper in concentrate mine prod. (k)	31.5	34.1	33.1	5%	-3%	1.6	-1.0	65	67	3%	2.2	17%
Silver in concentrate mine prod. (t)	107.3	113.2	112.6	5%	-1%	5.3	-0.6	217	226	4%	8.4	18%
Copper sales (kt)	52.8	50.4	55.4	5%	10%	2.6	5.0	101	106	5%	5.2	18%
KGHM International												
Payable copper production (kt)	2.3	5.3	5.4	135%	2%	3.1	0.1	5.3	10.7	102%	5.4	18%
TPM production (koz t)	3.5	4.9	4.5	29%	-8%	1.0	-0.4	6.3	9.4	49%	3.1	19%
Sierra Gorda												
Payable copper production (kt)	5.8	4.7	5.8	0%	23%	0.0	1.1	11.5	10.5	-9%	-1.0	88
Molybdenum production (mn lbs)	0.2	0.1	0.2	5%	62%	0.0	0.1	0.3	0.3	13%	0.0	5.7

Source: Company, Trigon DM

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,993	-1.0%	-2.7%	44.6%
WIG20	2,378	-1.3%	-4.0%	42.4%
mWIG40	6,225	-0.3%	0.6%	42.6%
sWIG80	24,013	0.2%	0.1%	22.5%
PX (Prague)	1,491	0.5%	-0.1%	15.5%
BUX (Budapest)	65,237	-0.9%	-1.5%	56.0%
BET (Bucharest)	16,755	0.9%	5.2%	39.7%
BIST30 (Istanbul)	9,814	-0.4%	-1.5%	77.2%
DAX	18,206	0.1%	4.5%	21.7%
FTSE 100	7,931	0.6%	2.9%	7.1%
STOXX Europe 600	510	0.0%	2.5%	15.8%
S&P 500	5,234	-0.1%	2.9%	31.8%
NASDAQ 100	18,339	0.1%	2.2%	43.6%
Nikkei 225	40,888	0.2%	4.6%	49.3%
Shanghai Comp	3,048	-0.9%	1.4%	-6.7%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.4%	4.7	23.6	-50.1
PL 10Y bond yield	5.5%	5.2	15.5	-45.9
CZ 10Y bond yield	4.0%	1.2	26.4	-65.4
HU 10Y bond yield	6.6%	11.0	39.0	-193.0
RO 10Y bond yield	6.6%	-0.7	14.3	-72.2
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	-2.3	-4.2	90.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.00	0.8%	0.7%	-9.0%
EUR/PLN	4.33	0.4%	0.0%	-8.4%
EUR/USD	1.08	-0.5%	-0.4%	0.4%
GBP/PLN	5.04	-0.3%	0.0%	5.8%
CZK/PLN	0.17	-0.2%	-0.4%	16.3%
HUF/PLN	0.011	0.3%	1.8%	12.1%
RON/PLN	0.87	-0.2%	-0.1%	9.6%
CNY/PLN	0.55	-0.5%	0.4%	13.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,160	-1.1%	6.9%	10.8%
Silver (USD/toz)	24.7	-0.3%	8.5%	7.3%
Copper (USD/t)	8,867	-0.9%	3.3%	-0.2%
Zinc (USD/t)	2,484	-1.6%	4.1%	-1.3%
Molybdenum (USD/lb)	19.9	0.1%	-1.4%	-35.4%
Iron ore (USD/t)	111	0.8%	-11.3%	-11.8%
HCC (USD/t)	276	0.0%	-10.8%	-5.0%
HRC EU (EUR/t)	705	-0.7%	-6.0%	-13.0%
Brent crude oil (USD/bbl)	85.4	-0.4%	2.1%	11.4%
CO2 (EUR/t)	61.5	4.1%	16.5%	-34.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.4	2.5%	18.4%	-31.5%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	81	4.4%	17.8%	-39.5%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	460	2.4%	12.3%	-35.1%
Shanghai Freight Index	1,733	-2.3%	-20%	90%

KGHM (Sprzedaj; PLN 90)**Spółka dokona odpisów aktualizujących o łącznej wartości 3,97mld PLN**

- Odpis aktualizujący wartość krajowych aktywów produkcyjnych (aktywa górnicze i hutnicze) w sprawozdaniu jednostkowym KGHM Polska Miedź wyniesie 3,77mld PLN, Spółka dokona także odwrócenia dokonanych w latach ubiegłych odpisów wartości udziałów w Future 1 Sp. z o.o. (posiadającej 100% udziałów w KGHM Int.) w kwocie 741mld PLN

- W sprawozdaniu skonsolidowanym dokonany zostanie także odpis aktualizujący wartość aktywów projektu Victoria w kwocie 89mld USD (349mld PLN)

DINO POLSKA (Sprzedaj; PLN 385)**Podsumowanie po prezentacji wyników za 2023 rok**

- Niski 2-cyfrowy wzrost sprzedaży LFL w sieci DNP w 2024 zakłada umiarkowaną, 1-cyfrową inflację w tym roku;

- Działania uatrakcyjniające ofertę sklepów, wzrost wynagrodzeń największymi negatywnymi czynnikami wpływającymi na marżę;

- Spółka wyposażyła w instalacje fotowoltaiczne ponad 95% sklepów, wyprodukowana EE stanowiła 20% łącznego zużycia EE w 2024;

- Spółka nie zakłada dalszego wydłużenia cyklu konwersji gotówki;

#Roll-out & Capex

- W drugiej połowie roku ma nastąpić przyspieszenie otwarć nowych sklepów, w całym roku niski 2-cyfrowy wzrost sieci;

- Trwa budowa czterech centrów logistycznych. Pierwszy z centrów będzie otwarty na początku 2Q24, a kolejne będą otwierane sukcesywnie;

- Spółka nie podjęła jeszcze decyzji dot. sposobu wypełnienia ustawy o systemie kaucyjnym;

- Tegoroczne inwestycje obejmują rozwój sieci sklepów, zaplecze logistyczne oraz rozbudowę zakładu mięsnego Agro-Rydzyna i budowę mniejszego zakładu rozbioru mięsa, łączne nakłady inwestycyjne w tym roku wyniosą 1,5-1,6mld PLN;

KONSUMENT**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; PLN 3000)****Spółka planuje połączyć się z Total Fitness i Saturn Fitness Group**

Połączenie nastąpi poprzez przejęcie spółek przez Benefit Systems, tj. przez przeniesienie całego majątku na Benefit Systems.

ASBIS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży za luty 2024 roku na poziomie 236mld USD, +2% r/r

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego w lutym'24: 4 492mld PLN, +16% r/r, YTD +14,7% r/r

PLNm	Feb 23	Feb 24	Y/Y	I-II 23	I-II 24	Y/Y
Pharmacy market value	3,873	4,492	16.0%	8,019	9,201	14.7%
RX sales	1,104	1,274	15.4%	2,255	2,570	14.0%
NON-RX sales	1,025	1,264	23.3%	2,117	2,557	20.8%
OTC sales	1,709	1,912	11.9%	3,574	3,991	11.7%
Average price per pack (PLN)	27.2	29.9	9.9%	27.0	29.6	9.6%
Average margin of the pharmacy	26.3%	26.5%	0.2p.p.	25.5%	25.9%	0.4p.p.
Number of patients in stat. pharmacy	4,180	4,550	8.9%	8,660	9,310	7.5%

Source: PEX PharmaSequence, Trigon DM

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1509.1	1494.5	1288.8	1273.5	85%
WIG20	1325.6	1255.8	1078.4	1080.9	81%
WIG40	151.1	151.1	151.1	151.1	100%
sWIG80	45.7	43.4	40.0	36.7	88%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
DNP	559.6	BFT	13.9	DAT	3.4
LPP	132.9	CCC	8.0	MRB	2.8
PKO	119.6	ING	7.9	VOX	2.5
PZU	105.9	XTB	7.8	SHO	2.2
PEO	103.6	ACP	5.6	PLW	1.7
KGH	89.0	LWB	5.5	BMC	1.7
ALE	82.8	MIL	4.5	MSZ	1.7
BDX	42.1	EUR	3.9	LBW	1.6
SPL	39.3	TPE	3.8	ERB	1.3
PKN	36.5	DVL	3.7	SGN	1.3

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	434%	DVL	316%	BIO	377%
JSW	135%	LWB	228%	MCI	312%
PZU	123%	MBR	227%	VOX	310%
PCO	102%	ING	172%	DAT	297%
KGH	92%	DOM	157%	SHO	278%
ALE	90%	COG	135%	SGN	278%
PEO	84%	NEU	127%	CRI	252%
KTY	80%	EUR	113%	MSZ	245%
BDX	75%	ASB	97%	ERB	222%
CDR	72%	BFT	89%	ELT	198%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
BDX	730.0	2.1%	DNP	369.8	-10.9%
CPS	10.4	1.0%	PZU	48.4	-2.7%
CDR	114.9	0.5%	LPP	13,880.0	-1.8%
OPL	8.0	0.5%	JSW	36.8	-1.8%
ALE	32.7	0.5%	ALR	95.3	-1.6%
Best			Worst		
mWIG40					
MBR	319.0	2.9%	CMR	244.0	-5.1%
BFT	2,740.0	2.6%	PKP	12.7	-3.9%
DVL	5.7	2.3%	ASB	24.5	-3.5%
LWB	34.5	2.1%	GRX	2.4	-3.4%
COG	8.3	1.2%	SNT	148.0	-3.3%
Best			Worst		
sWIG80					
XTP	129.5	6.6%	BMC	12.9	-7.9%
MLS	42.5	5.7%	ERB	43.9	-4.4%
MDG	27.8	4.5%	PBX	21.5	-3.6%
PLW	280.5	4.3%	SKA	81.0	-2.9%
MSZ	4.8	4.1%	CRI	189.0	-2.6%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ATAL (Kupuj; PLN 75)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q23 [neutralne]

#Bieżąca sprzedaż

- Styczeń i luty sprzedażowo były bardzo dobre (łącznie 515 mieszkań), co w dużej mierze wynikało z umów z rezerwacyjnych zawartych w ubiegłym roku.
- Sprzedaż w marcu jest już jednak słabsza, dodatkowo rośnie udział klientów gotówkowych, którzy stanowią 50% bieżącej sprzedaży.
- Zdaniem Prezesa, największą grupę odkładającą zakupy, w oczekiwaniu na wejście nowego programu, stanowią klienci zainteresowani „rodzinnymi” 3-pokojowymi mieszkaniami.
- Na koniec w roku Spółka realizowała budowę 6783 lokali (+2% kw./kw.), natomiast w planach było 12949 mieszkań (-5% kw./kw.).
- Oferta na koniec roku obejmowała 4519 lokali (+8% kw./kw., -3% r./r.).
- W '23 Grupa wydała na grunty 203mln PLN, po średniej cenie 1438PLN/PUM (+55% r./r.).
- Średnia wartość sprzedanego przez Atal mieszkania w '23 była wyższa r./r. o 6%.
- Spółka dostrzega wzrost stawek za grunty, natomiast wysoki wzrost ceny kupionych w '23 gruntów wynikał z miksu geograficznego.

#Outlook

- Prezes podkreśla, że oferta jest dobrze skrojona, klient premium pozostaje mocny, ponadto Atal liczy na odbicie sprzedaży i „nadrobienie wolumenu” w drugiej połowie roku.
- Jednocześnie 2 kwartał może stanowić „lukę” na rynku z uwagi na wprowadzenie nowego programu dopiero w drugiej połowie roku.
- Plan sprzedaży na ten rok zakłada 3000 lokali (+6% r./r.).
- Koszty wykonawstwa są stabilne, utrzymują się na poziomie poniżej 6 tys. PLN per PUM.
- Prezes wskazuje, że ceny wykonawstwa i podwykonawców mogą wzrosnąć pod koniec roku z uwagi na ożywienie w branży budowlanej wywołane rozpoczęciem programów finansowych z KPO.
- W związku z tym, Spółka wskazuje, że ceny na rynku pierwotnym są relatywnie stabilne, natomiast pewne podwyżki mogą być widoczne w końcówce roku.
- Atal nie korzysta z prefabrykacji, która zdaniem Prezesa nie jest ani tańszą, ani szybszą w realizacji i projektowaniu metodą budowlaną.
- Zdaniem Prezesa, jeżeli program „Mieszkanie na Start” wejdzie w życie w pierwotnie zaprezentowanym kształcie, jego wpływ na rynek będzie podobny jak „Bezpiecznego Kredytu 2%”.
- Spółka rozważa i analizuje wejście do kolejnego miasta, natomiast skupia się na rozwoju organicznym.

MLP GROUP (Kupuj; PLN 110)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Dzięki nowym projektom i podwyżce czynszów najmu w 2024 roku spółka może zwiększyć przychody o minimum 21mln EUR;
- Spółka liczy, że w tym roku czynsze w nowych projektach średnio urosną o 8-10% r.r. Stawki są wyższe, a średni okres najmu dłuższy – dotychczas wynosił ok. 7 lat, a obecnie 11 lat.;
- Zarząd chce wkrótce ogłosić nowe cele strategiczne, które mają pomóc podwoić wartość grupy w perspektywie czterech lat;
- Ok. 70% nowo realizowanych projektów powinna stanowić logistyka miejska;
- W tym roku CAPEX ma wynieść ok. 190mln EUR, z czego blisko 25% przeznaczzone będzie na zakup działek;
- Ok. 60% z planowanych nakładów grupa chce zainwestować w Niemczech i to główny kierunek rozwojowy na najbliższe lata;
- W przyszłości grupa chce realizować również projekty w Holandii;
- Grupa chce, by przychody rosły co najmniej w tempie 20-30%, a FFO o kilkanaście procent;
- Widoczny jest mocny trend przenoszenia biznesu z Azji, ok. 60% firm, z którymi grupa prowadzi rozmowy pochodzi z Chin.

PEKABEX (Kupuj; PLN 25)

Spółka zależna Pekabex BET S.A. ma umowę z Fabriano Sp. z o.o. na budowę domu akademickiego w Warszawie

Wartość umowy stanowi 4% przychodów grupy za 2022 rok.

RYNEK MIESZKANIOWY

Rząd planuje przyjąć projekt o „kredycie mieszkaniowym #NaStart” w 2Q24

Wg informacji dostępnych w Centrum Informacyjnym Rządu założenia programu obejmują:

- Kredyt hipoteczny na pierwsze własne mieszkanie (w przypadku rodzin z co najmniej 3 dziećmi również na zakup lub budowę mieszkania bez konieczności spełnienia tego warunku) będzie udzielany w złotym, na okres co najmniej 15 lat. Stopa oprocentowania na poziomie stałym na okres 60 miesięcy.
- W przypadku kredytu udzielonego w ramach programu jako kredyt konsumencki na sfinansowanie partycypacji lub wkładu mieszkaniowego okres spłaty kredytu nie będzie mógł być krótszy niż 5 lat i nie dłuższy niż 15 lat.
- Możliwość uzyskania gwarancji spłaty części kredytu udzielonej przez BGK (do łącznej kwoty wkładu własnego kredytobiorcy i objętej gwarancją części kredytu hipotecznego nie wyższej niż 200 tys. zł), również w stosunku do kredytu mieszkaniowego będącego kredytem konsumenckim zaciągniętym w celu sfinansowania wkładu mieszkaniowego lub partycypacji w kosztach budowy lokalu w społecznych zasobach mieszkaniowych.
- Wysokość dopłaty do rat będzie uzależniona od liczby dzieci znajdujących się w gospodarstwie domowym - od 1,5 proc. dla gospodarstw domowych, w których skład nie wchodzi żadne dziecko do 0 proc. dla gospodarstw domowych z co najmniej trójką dzieci.
- Stopa 0 proc. na partycypację lub wkład mieszkaniowy.
- Wprowadzony zostanie limit wieku dla singla wynoszący 35 lat.
- Program ma zastąpić wcześniejszy „Bezpieczny Kredyt 2%”.
- [Link](#) do wykazu prac legislacyjnych rządu.
- Dodatkowo planowane jest utworzenie centralnej bazy danych, w której widoczne będą informacje o liczbie i cenach transakcyjnych na rynku mieszkaniowym.

- Poniżej prezentujemy pierwotne założenia nowego programu rządowego:

	Mieszkanie na Start	Bezpieczny Kredyt 2%
	Nowy rząd	Stary rząd
Limity dopłat (PLN)	200 tys. dla singli	500 tys. dla singli
	400 tys. dla par	600 tys. dla par
	450 tys. dla GD 3-osobowych	
	500 tys. dla GD 4-osobowych	
	600 tys. dla GD 5-osobowych	
	WAŻNE: Nie oznacza to jednak, że są to górne limity wartości całego kredytu - możliwe jest wzięcie kredytu powyżej limitu dopłat, natomiast wtedy jego pozostała część oprocentowana jest na warunkach rynkowych	
Oprocentowanie kredytu	1.5% dla singli i par	Wyrównanie rynkowej stawki do 2%
	1% dla GD 3-osobowych	
	0% dla GD 5-osobowych	
Limit zarobków (PLN brutto)	10 tys. dla singli	Brak
	18 tys. dla par	
	23 tys. dla GD 3-osobowych	
	28 tys. dla GD 4-osobowych	
	33 tys. dla GD 5-osobowych	
	WAŻNE: Obowiązuje zasada "złotówka za złotówkę" - każde przekroczenie limitu zarobków o 1 PLN przekłada się na zmniejszenie wsparcia o 50gr	
Budżet (PLN)	500mln w '24, program 2-letni	Planowane ~0.9mld na lata '23-'24, budżet przekroczony
Szacunki	~50 tys. umów w '24	>57 tys. umów zawartych w '23

RYNEK KOLEJOWY

PKP PLK robi przegląd projektów inwestycyjnych, który potrwa jeszcze kilka tygodni – Prezes PKP PLK

- Zakładany pierwotnie plan inwestycyjny PKP PLK na '24 opiewał na 11mld PLN.

- "Potrzebujemy jeszcze kilku tygodni na przegląd projektów inwestycyjnych, by dać informacje co chcemy i w jakim zakresie kontynuować, jak zmienić i jakie zasoby będą do tego potrzebne (...). Przegląd jest w toku – zarówno jeśli chodzi o program Kolej Plus, jak i programy z KPO i KPK" – prezes PKP PLK Piotr Wyborski.

- "Ze strony nadzoru, Ministerstwa Infrastruktury, będziemy mocno patrzeć na kwestie efektywności, by to, w co wkładamy pieniądze było dopasowane do potrzeb infrastruktury" – powiedział wiceminister w Ministerstwie Infrastruktury Piotr Malepszak.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj; PLN 24.9)

Spółka rozpoczęła badanie kliniczne II fazy OATD-01 w leczeniu sarkoidozy płuc w ramach badania KITE.

- Faza II badania będzie prowadzona na terenie Wielkiej Brytanii, USA, Unii Europejskiej oraz Norwegii i obejmie około 100 pacjentów.

- Podwójnie zaślepione badanie z randomizacją, kontrolowane placebo ma na celu określenie skuteczności klinicznej, farmakokinetyki, farmakodynamiki oraz bezpieczeństwa OATD-01.

- W badaniu klinicznym fazy II (badanie KITE) pacjenci przez 12 tygodni będą codziennie przyjmować doustnie dawkę 25 mg OATD-01 lub placebo (w postaci tabletki).

POZOSTAŁE INFORMACJE

DEKPOL: Zawarcie przez spółkę zależną Dekpol Budownictwo Sp. z o.o. listu intencyjnego w sprawie realizacji budynku magazynowego

Wartość umowy wynosi ok. 10% przychodów ze sprzedaży grupy za 2022 rok, a termin zakończenia realizacji inwestycji przypada na grudzień 2024 roku.

RANK PROGRESS: Podjęcie uchwały przez wspólników spółki Port Popowicze Sp. z o.o. sp. k. w sprawie wypłaty 15mln PLN dywidendy zaliczkowej za 2024 rok

Spółce przypada wypłata kwoty 5,25mln PLN.

RENDER CUBE: Spółka planuje w I połowie 2024 roku rozpocząć prace preprodukcyjne nad nowym projektem

- Spółka chce, by projekt był nowym IP, ale nie wyklucza, że tytuł będzie kontynuacją Medieval Dynasty, a nowy projekt powstanie na silniku Unreal Engine 5;
- Spółka zauważa rosnące zainteresowanie tytułami z kategorii klasycznych gier RPG;
- Generatywna sztuczna inteligencja bez przepisów dotyczących prawa autorskiego dla spółki, jest dobrym rozwiązaniem jedynie dla prac koncepcyjnych.

TEGAS: Podpisanie umowy z podwykonawcą TDK Trade SP. z o.o. na prace przy gazociągu DN 250 relacji Mieszalnia Gazu Grodzisk

– Węzeł Kościan

Wartość umowy wynosi 5,2mln PLN netto.

TOWER INVESTMENTS: Spółka zawarła z akcjonariuszem p. Cezarem Gregorcukiem list intencyjny w sprawie przeprowadzenia badania due dilligence grupy

Badania prawne i finansowe grupy potwado dnia 3 maja 2024 roku.

VRFABRIC: Kontynuacja realizacji umowy wydawniczej na Chiny i Azję

- Przedmiotem umowy jest określenie współpracy między spółką a wydawcą przy dystrybucji wszystkich gier VRFabric na gogle wirtualnej rzeczywistości na terytorium Azji w tym w szczególności: Chiny, Hong Kong, Japonia, Korea Południowa, Singapur, Indonezja Tajwan;
- Umowa została zawarta na czas nieokreślony;
- Kolejne zamówienie obejmuje tytuły spółki w łącznym nakładzie 50 tys. sztuk, za łączną sumę 250tys. USD;
- Zamówienie będzie księgowane jeszcze w 1Q24.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insiderzy objęli łącznie 7,9 tys. tys. warrantów subskrypcyjnych serii A @ 69,42 PLN oraz @ 73,35 PLN.

HUUUGE

Big Bets Oü, podmiot związany z p. Antonem Gauffin, kupił 26,6 tys. akcji @ 26,21-26,79 PLN.

OPONEO.PL

Darayavahus Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 635,6 tys. akcji @ 50,54 PLN.

OPONEO.PL

Topolewscy Corvus Albus Fundacja Rodzinna, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 635,6 tys. akcji @ 50,54 PLN.

VOTUM

Insider kupił 240 akcji @ 45,73 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ESOTIQ&ENDERSON

Nabycie 380 akcji @ 32,67 PLN.

MONNARI TRADE

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

QUBICGAMES

Nabycie 3,5 tys. akcji @ 2,00-2,10 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CASPAR AM

Zgoda KNF na powołanie p. Krzysztofa Jeske na stanowisko członka zarządu.

HARPER HYGIENICS

Powołanie p. Aliny Grączewskiej na stanowisko członka zarządu.

MANYDEV STUDIO

Zgłoszenie przez p. Bartosza Graś kandydatury p. Grażyny Brewczyńskiej na stanowisko członka RN.

PHN

Rada Nadzorcza odwołała p. Marcina Mazurka, p. Szczepana Barszczewskiego, p. Krzysztofa Zalewskiego, p. Piotra Przednowka oraz p. Adama Lesińskiego ze składu zarządu.

PHN

Rada Nadzorcza delegowała p. Artura Lebieźnińskiego do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu na okres 3 miesięcy.

VISTAL GDYNIA

Oddelegowanie członka RN p. Łukasza Walczyka do czasowego pełnienia funkcji członka zarządu.

VISTAL GDYNIA

Złożenie rezygnacji p. Sławomira Kabsch z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**CFI HOLDING**

Zwiększenie zaangażowania przez Polaris Sp. z o.o. z 24,76% do 29,66% kapitału i głosów.

WOJAS

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

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ROBS GROUP LOGISTIC**

Wolumen: 1,29 mln @ 0,40

% kapitału: 6,22

OBLIGACJE**KREDYT INKASO**

Dokonanie warunkowego przydziału obligacji serii S1o wartości nominalnej 4,99mln EUR.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**INTERSPORT POLSKA: Uchwała NWZA w sprawie m.in. dalszego istnienia spółki**

Akcjonariusze zdecydowali ponadto o sporządzaniu przez spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

ORANGE POLSKA: Zwołanie NWA na dzień 19 kwietnia 2024 roku w sprawie wypłaty 0,48 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 629,9mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 10 lipca 2024 roku;
- DY=6%.

PKP CARGO: Zwołanie NWZA na dzień 18 kwietnia 2024 roku w sprawie zmian w statucie spółki

Ponadto akcjonariusze mają wyrazić zgodę na zawarcie z konsorcjum firm audytorskich Grant Thornton Polska P.S.A. oraz Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. aneksu do umowy na badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2021-2025.

QUERCUS TFI: Zwołanie ZWZA na dzień 17 kwietnia w sprawie przeznaczenia do 100% zysku jednostkowego za 2023 rok w postaci skupu akcji własnych lub dywidendy**SUNEX: Zwołanie NWA na dzień 18 kwietnia 2024 roku w sprawie uzupełnienia składu RN spółki**

Ponadto akcjonariusze mają wyrazić zgodę na zawarcie umowy pożyczki w kwocie 5mln PLN z członkiem zarządu.

VISTAL GDYNIA: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

W skład RN powołano p. Roberta Bursewicz, p. Marcina Makaruk, p. Łukasza Walczyka, p. Adama Reinhardta oraz p. Adama Kostrzębskiego.

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)

					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, 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	KGH, 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	95.3	-8%	12,444	8.4	9.9	9.9	1.2	1.1	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPPL	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	107.6	11%	14,059	8.2	9.5	9.8	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	323	-11%	41,957	12.4	11.7	10.1	2.4	2.2	1.9	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	826	0%	156,981	10.6	10.8	10.0	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	737	-20%	31,297	10.4	10.8	11.4	1.8	1.7	1.6	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	10.6	-22%	12,859	44.7	9.3	9.5	1.8	1.5	1.3	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	177.5	-15%	46,588	9.8	10.5	10.6	1.5	1.4	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	57.6	-5%	72,025	10.4	9.3	9.3	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	551	3%	56,306	12.8	10.2	10.1	1.7	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	435	31%	8,404	8.1	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	48.4	1%	41,829	8.8	9.1	9.0	3.3	3.2	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		521	-	1,259	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	30.2	-6%	278	11.1	10.9	9.6	6.8	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.4	69%	190	7.9	6.2	5.5	2.2	1.5	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	32.7	28%	34,603	27.4	19.0	14.1	13.3	10.5	8.1	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.5	2%	744	12.4	11.0	10.2	5.9	5.2	4.8	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	72.7	21%	565	10.7	7.2	7.0	4.3	3.9	3.6	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	24.9	21%	5,456	---	---	---	---	---	---	---	---	---	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	30.4	32%	577	18.4	13.1	9.8	10.0	8.1	6.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	28.7	22%	1,857	18.2	6.9	5.4	13.7	5.9	4.6	7%	9%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.3	69%	1,476	5.2	5.7	6.7	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Under Review		26.4	-	314	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	53.8	-7%	1,798	16.1	15.2	14.2	10.5	9.8	9.0	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	76.1	12%	6,316	13.9	12.9	12.0	2.7	2.3	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.6	9%	2,678	13.3	12.3	11.5	7.3	6.7	6.2	3%	4%	4%	---
Atal	IAT	Buy	75.0	60.0	25%	2,593	9.8	6.7	6.5	8.8	5.5	5.3	9%	7%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.3	39%	3,429	12.1	10.0	8.4	9.5	8.1	7.0	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.5	-12%	2,232	---	4.6	2.6	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,740	9%	8,106	16.3	13.2	11.4	7.7	6.2	5.3	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	730	-18%	18,637	28.1	23.2	24.1	16.2	13.1	12.9	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	62.8	190%	262	---	29.3	---	---	15.2	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	70.4	-2%	4,848	49.4	15.3	10.9	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		114.9	-	11,480	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	767	---	---	---	75.3	21.1	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	835	-3%	449,221	13.8	13.7	14.5	4.9	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	189	60%	450	---	54.2	9.1	---	22.7	6.3	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	244	-18%	1,985	17.6	16.5	15.2	6.3	5.9	5.5	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	101.0	11%	1,432	22.5	18.6	16.0	13.1	10.7	9.1	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.4	44%	6,654	13.7	8.5	7.1	6.0	5.9	5.3	0%	0%	10%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.0	16%	187	64.7	38.1	17.8	23.1	19.3	12.8	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.00	5.72	5%	2,587	12.1	9.0	8.8	10.2	7.9	7.2	8%	8%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	370	4%	36,255	21.4	17.3	14.4	14.4	11.6	9.4	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	178	4%	4,592	9.8	8.9	8.9	7.6	6.8	6.7	7%	7%	8%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.58	20%	1,890	12.3	5.7	5.7	11.4	6.2	4.7	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	43.9	3%	524	35.4	9.8	7.9	6.9	5.2	4.8	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%	4,850	2.3	6.1	5.3	2.5	3.6	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	71.8	-9%	1,260	8.7	7.8	7.0	4.6	4.2	3.9	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		14.4	-	2,000	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabry Holding	FAB	Hold	38.0	35.3	8%	87	17.2	15.0	---	8.1	6.6	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.9	18%	720	8.8	7.9	7.4	6.6	6.0	5.7	4%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.0	---	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.4	18%	1,781	10.7	10.6	10.3	7.2	6.8	6.4	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.8	3.1	21%	1,807	8.1	6.9	8.1	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	66.40	5%	4,533	19.5	16.5	14.4	13.2	11.2	9.7	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-10%	3,699	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61
Huuuge	HUG	Under Review		26.2	-	1,759	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.2	-6%	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	568.0	36%	8,047	8.9	7.9	7.2	7.1	6.5	5.9	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	36.8	34%	4,318	2.6	6.1	5.9	---	0.2	0.0	35%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642.0	733.0	-12%	7,074	13.1	12.2	11.6	9.0	8.7	8.3	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90	117	-23%	23,410	26.7	20.4	20.7	8.7	7.8	8.0	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	20,000.0	13,880.0	44%	25,750	11.9	11.1	10.1	6.4	5.8	5.3	6%	6%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16	---	260	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	90.0	-10%	601	11.0	9.1	8.2	6.2	5.7	5.2	3%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.8	174%	63	---	4.5	---	---	2.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	36.1	26%	239	13.3	8.5	6.8	7.5	6.3	5.2	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	10.8	-12%	993	8.6	8.1	8.5	5.3	5.0	5.5	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	75.8	45%	2,018	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	41.4	21%	1,688	7.2	6.7	6.0	6.7	6.3	5.4	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	901	3%	4,025	19.4	16.9	15.4	10.0	9.1	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	43.0	-2%	14,079	8.4	6.4	7.7	3.7	3.2	3.6	11%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	13.9	12%	757	25.2	21.1	19.2	8.8	7.3	6.2	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	53.8	10%	750	21.5	16.4	14.1	10.1	9.1	8.0	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.0	11%	10,499	11.5	11.5	10.4	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	62.8	21%	72,954	5.0	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.2	-	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	21.5	16%	534	7.1	7.7	6.1	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.9	35%	10,881	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.1	59%	15,845	4.6	4.0	3.5	3.0	3.4	2.9	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		280.5	-	1,851	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	63.5	35%	4,903	14.8	15.1	15.1	7.0	6.9	7.2	0%	0%	0%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.8	57.1	43%	1,320	---	2.8	1.0	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	79.6	32%	1,158	8.9	8.5	7.7	6.0	5.5	4.7	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.6	25%	453	7.7	6.5	5.3	5.2	4.5	3.9	3%	4%	5%	---
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	62.4	30%	1,145	31.6	21.1	27.8	12.7	9.3	13.2	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.8	33%	867	24.6	18.0	13.9	14.5	11.3	8.9	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	208	42%	1,123	22.4	16.5	14.6	4.4	4.1	4.0	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	81.0	17%	1,022	12.4	11.1	11.5	7.1	6.5	6.5	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	148.0	22%	1,262	17.3	14.0	11.4	10.3	8.3	6.5	2%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	93%	5,422	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		90.6	-	665	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	38.0	-21%	873	15.1	11.3	10.0	4.9	3.3	3.1	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.6	32%	570	6.5	6.1	6.1	4.5	4.3	4.0	6%	7%	7%	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Unimot	UNT	Hold	117.4	126.2	-7%	1,035	9.1	10.5	9.1	6.3	6.6	5.7	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.26	-	764	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.2	18%	493	6.3	5.3	4.4	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	115	18%	3,364	16.8	13.2	---	8.1	7.0	---	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	35.0	29.2	20%	536	8.1	8.0	7.6	5.1	5.1	4.9	3%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	20.3	38%	2,102	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	53.9	10%	6,337	8.7	7.9	7.2	5.3	4.4	3.7	9%	9%	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.