

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

CAPTOR THERAPEUTICS: Wyniki 4Q23: projekty realizowane zgodnie z harmonogramami, cash runway wydłużony do 3Q25 [neutralne]

DIGITREE GROUP: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

MILLENNIUM: Rezerwa banku na kredyty CHF w 1Q24 wyniesie ok. 507mln PLN

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Odpis w Orlen Lietuva na 0.1mld PLN w 4Q23r. [neutralne]

GRUPA AZOTY: Wywiad z CEO

OMV: Trading update za 1Q24r. [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE / ENERGETYKA: Groźba konfliktu na linii PGE a rząd przez inny pomysł na zmiany w sektorze?

KONSUMENT

MONNARI TRADE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q24 na poziomie 72,1mln PLN, +8,8% r/r

RYNEK E-COMMERCE: Kaufland planuje uruchomić w tym roku w Polsce i w Austrii platformę marketplace

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 1Q24

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Grupa ośmiu akcjonariuszy żadnych roszczeń nie wycofywała ani nie sprzedawała p. Andrijowi Werewskiemu swoich akcji

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MURAPOL: Sprzedaż mieszkań do klientów detalicznych w 1Q24: 769 lokali (+5% r./r., -8% kw./kw.) [neutralne]

RYNEK MIESZKANIOWY: Rząd przedstawił projekt ustawy programu „Mieszkanie na Start”

MIRBUD / TORPOL: Obecna wycena Torpolu nieatrakcyjna – Mirbud, RP

DOM DEVELOPMENT: Spółka rozpoczęła realizację ponad 300 lokali na Mokotowie i w Ursusie w Warszawie

GRODNO: Spółka zakłada lepszy rok od poprzedniego pod względem sprzedaży

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 182.4)

Wyniki 4Q23: projekty realizowane zgodnie z harmonogramami, cash runway wydłużony do 3Q25 [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	5.8	1.5	2.4	2.8	6.5	12%	131%	3.4	4.7
EBITDA	-6.0	-13.8	-28.2	-15.1	-10.4	-	-	-14.5	-13.1
EBIT	-7.7	-15.5	-29.7	-16.3	-11.6	-	-	-15.9	-14.3
Net profit	-6.0	-14.2	-29.1	-15.8	-11.5	-	-	-15.5	-13.8
OCF	-1.9	-7.3	-24.2	-3.4	-17.3	-	-	-	-
Net cash	71.0	66.3	40.4	38.5	75.7	7%	97%	-	-
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit margin	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source: Company, Trigon DM

- **Przychody:** przychody z tytułu umów partneringowych: 6,5mln PLN (+11% r/r; +130% q/q) (partnering Ono Pharmaceutical);

- **Pozostałe przychody operacyjne:** przychody z tytułu dotacji: 5,5mln PLN (+35% r/r; +29% q/q);

- **Koszty operacyjne:** 18,9mln PLN (+14% r/r; -13% q/q), w tym koszty: 1) prac badawczych: 14,6mln PLN (-36% r/r; -5% q/q); 2) koszty ogólne projektów: 1,7mln PLN (-119% r/r; +24% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 2,6mln PLN (+5% r/r; -46% q/q);

- **Status projektów głównych projektów:**

- **CT-01 (CPT-6281):** Obecne prace koncentrują się na przygotowaniu preparatu w postaci kapsułek oraz opracowaniu pakietu CTA (Clinical Trial Application), niezbędnych do rozpoczęcia I fazy badań klinicznych. Badanie CT-01 jest badaniem fazy 1, które będzie oceniać CPT-6281 jako pojedynczy lek (monoterapia) oraz w skojarzeniu z ewerolimusem, terapię zatwierdzoną w niektórych wskazaniach do leczenia nowotworów, ale niezatwierdzoną do stosowania w leczeniu HCC.

- **CT-03 (nowotwory hematologiczne):** przeprowadzono badania farmakokinetyczne i farmakodynamiczne na małpach z użyciem dwóch różnych wiodących leków kandydujących. Wyniki potwierdzają silną degradację MCL-1 w leukocytach małp. Markery kardiotoxyczności (poziomy troponin I i T) nie były podwyższone w żadnej z badanych dawek obu związków wiodących. Dane potwierdzają silne działanie farmakologiczne w połączeniu z dobrym przedklinicznym profilem bezpieczeństwa degraderów MCL-1. W2Q24 odbędzie się wybór kandydata klinicznego, który zapewni wybór najlepszego możliwego leku do rozwoju klinicznego.

- **CT-02 (choroby autoimmunologiczne, zapalne, onkologiczne):** CTX kontynuuje prace dot. charakterystyki związków wiodących CPT- 764 (CPT-9344), CPT-513 oraz CPT-101. Związki cechują się wysokim stopniem selektywności przy równoczesnej efektywnej degradacji NEK7, spółka potwierdziła skuteczność w hamowaniu stanu zapalnego w modelu mysim. Obecnie realizowane są badania *in vivo* na małpach, w których dotychczasowe wyniki wskazały, że związki zapewniają prawie całkowitą degradację po 24 godzinach, kandydaci na leki mogą być podawani pacjentom raz dziennie.

- **CT-05 (choroby zapalne):** CTX potwierdził w badaniach *in vitro* skuteczną degradację oraz profil selektywności i aktywności pierwszego w klasie celu molekularnego PKC w komórkach układu odpornościowego; spółka wykazała również pożądaną efekt na komórki immunologiczne *ex vivo*, przy jednoczesnym braku efektów niepożądanych.

DIGITREE GROUP

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 89,5mln PLN, +12,1% r/r;

- EBITDA 3,3mln PLN, -8,2% r/r;

- Strata brutto 578tys. PLN, spadek o 958tys. PLN r/r;

- Strata netto 776tys. PLN, spadek o 1,06mln PLN r/r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	84,665	1.2%	5.6%	44.6%
WIG20	2,507	1.5%	6.6%	42.9%
mWIG40	6,403	0.6%	3.6%	43.1%
sWIG80	24,268	0.4%	2.0%	18.7%
PX (Prague)	1,534	0.5%	4.8%	11.0%
BUX (Budapest)	66,544	0.0%	0.7%	50.5%
BET (Bucharest)	17,251	0.6%	5.8%	39.5%
BIST30 (Istanbul)	10,530	0.5%	8.4%	94.7%
DAX	18,319	0.8%	2.8%	17.4%
FTSE 100	7,943	0.4%	3.7%	2.6%
STOXX Europe 600	509	0.5%	1.1%	10.9%
S&P 500	5,202	0.0%	1.5%	26.7%
NASDAQ 100	18,100	0.0%	0.5%	38.6%
Nikkei 225	39,698	0.9%	0.0%	44.3%
Shanghai Comp	3,038	-0.7%	-0.3%	-8.7%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	4.5	32.5	-57.4
PL 10Y bond yield	5.6%	2.5	29.6	-49.7
CZ 10Y bond yield	4.1%	7.4	36.9	-39.4
HU 10Y bond yield	6.9%	13.0	62.0	-139.0
RO 10Y bond yield	6.7%	6.3	12.2	-59.0
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.6	-4.1	83.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.93	0.1%	0.2%	-9.9%
EUR/PLN	4.26	0.1%	-0.4%	-9.9%
EUR/USD	1.09	0.0%	-0.6%	0.0%
GBP/PLN	4.97	-0.1%	1.0%	7.5%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.5%	19.4%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	-0.8%	14.1%
RON/PLN	0.86	-0.1%	0.4%	10.8%
CNY/PLN	0.54	0.1%	0.6%	15.5%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,345	0.6%	7.3%	16.5%
Silver (USD/toz)	28.0	0.4%	14.3%	12.4%
Copper (USD/t)	9,412	0.9%	9.7%	6.9%
Zinc (USD/t)	2,664	1.0%	5.4%	-4%
Molybdenum (USD/lb)	19.6	0.7%	-3.2%	-11.8%
Iron ore (USD/t)	106	2.1%	-9.5%	-10.7%
HCC (USD/t)	229	1.3%	-19.9%	-19.6%
HRC EU (EUR/t)	660	-1.5%	-8.3%	-21.9%
Brent crude oil (USD/bbl)	90.6	0.2%	10.3%	6.4%
CO2 (EUR/t)	63.5	4.8%	8.8%	-37.2%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	27.7	3.6%	4.1%	-35.7%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	81	0.0%	3.3%	-44.8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	457	2.7%	3.9%	-41.4%
Shanghai Freight Index	1,745	0.8%	-12%	89%

FINANSE

MILLENNIUM (Trzymaj; PLN 8.3)**Rezerwa banku na kredyty CHF w 1Q24 wyniesie ok. 507mln PLN**

- Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank szacowana jest na 41mln PLN - bez wpływu na wynik finansowy;
- Zarząd spodziewa się dodatniego wyniku netto banku w tym okresie.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)**Odpis w Orlen Lietuva na 0.1mld PLN w 4Q23r. [neutralne]**

Odpisu dokonano w segmencie rafineria (sprawozdanie skons.), przy poprawie warunków makro, jednak przy wzroście aktywów trwałych dot. inwestycji.

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)**Wywiad z CEO**

- „Jeśli chodzi o popyt na nawozy - obserwujemy lekką poprawę sytuacji w branży, zwłaszcza w zakresie zapotrzebowania zgłaszanego na nawozy azotowe. Wprawdzie rolnicy do ostatniej chwili wstrzymywali się z zakupami, ale ostatecznie popyt wzrósł. Są też pierwsze symptomy stabilizacji w tworzywach.” – A. Leszkiewicz ([LINK](#))
- „Nowy zarząd nie ma planów w zakresie sprzedaży Puław. Ten temat jest dla nas definitywnie zamknięty.”
- Do rozpoczęcia komercyjnej działalności PDH niezbędne jest przeprowadzenie testu integralności przez generalnego wykonawcę. Test zaplanowany jest na 2Q24r.

OMV (Trzymaj; 42 EUR)**Trading update za 1Q24r. [neutralne]**

- **Energy:** Śr. zrealizowana cena ropy spadła do 79.5 USD/bbl. (z 82.3 USD w 4Q23), a zreal. cena gazu spadła do 21.9 EUR/MWh (z 26.8 EUR w 4Q23). Produkcja spadła o 3% q/q do 352 kboe/d, a sprzedaż o prawie 10% do 322 kboe/d.
- **Fuels & Feedstock:** Wolumen spadł z 4.28m ton w 4Q23 do 3.57m ton w 1Q24. Marża rafineryjna wzrosła z 9.92 USD do 10.76 USD/bbl. q/q.
- **Chemicals & Materials:** Wolumen był porównywalny q/q: 1.45m ton. Śr. marża wzrosła z 388 EUR/t w 4Q23 do 405 EUR/t. w 1Q24r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11.23 PLN)/ENERGETYKA**Groźba konfliktu na linii PGE a rząd przez inny pomysł na zmiany w sektorze?**

- „Pracujemy nad alternatywą dla pomysłu NABE, która miała polegać za czasu rządów Zjednoczonej Prawicy na tym, że ze spółek energetycznych tylko wyodrębni się węglowe źródła wytwórcze” – M. Czarnecka, minister przemysłu ([LINK](#)). W obszarze górnictwa w pierwszej kolejności trzeba ograniczyć import węgla do Polski. Potrzebne jest też pewne połączenie dostaw surowca z wytwarzaniem energii. Nie ma jeszcze ostatecznego stanowiska w sprawie sposobów na połączenie górnictwa z energetyką. „Nie chodzi o połączenia kapitałowe w ramach grup energetycznych”
- Wg. informatorów DGP ([LINK](#)), koalicja rządząca nie ma zamiaru wycofywać się z pomysłu wydzielenia spółek dystrybucyjnych z państwowych koncernów. „Nie zrezygnowaliśmy z tych planów, przez cały czas jest to w naszym programie”. Ustawy w tej sprawie należy się spodziewać po aktualizacji PEP2040 do końca roku.

KONSUMENT

MONNARI TRADE**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q24 na poziomie 72,1mln PLN, +8,8% r/r**

- Na koniec marca 2024 roku grupa prowadziła sprzedaż w 213 salonach vs. 233 salonów na koniec marca'23
- Całkowita powierzchnia sprzedażowa wyniosła na koniec 1Q'24 ok. 46,5 tys. m², -4,1% r/r.

RYNEK E-COMMERCE**Kaufland planuje uruchomić w tym roku w Polsce i w Austrii platformę marketplace**

- W Niemczech oferowanych jest ponad 45 mln produktów z ponad 6,4 tys. kategorii, każdego miesiąca platformę odwiedza do 32mln użytkowników;
- W Czechach na platformie dostępnych jest ponad 5,9 mln artykułów od ok. 4,7 tys. zarejestrowanych sprzedawców, a marketplace odnotowuje w 5mln odwiedzin miesięcznie;
- Platforma została również uruchomiona na Słowacji, a obecnie razem w Polskę planowane jest otwarcie jej w Austrii;

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1534.7	1586.8	1346.8	1305.8	88%
WIG20	1274.9	1350.1	1136.8	1107.7	89%
WIG40	153.0	153.0	153.0	153.0	100%
sWIG80	42.8	45.8	38.6	38.2	90%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	184.5	CCC	24.8	BNP	12.1
PZU	157.9	BHW	13.5	MRB	6.9
KGH	149.2	ENA	12.6	DAT	2.5
PKN	133.0	MIL	8.2	VOX	2.0
PEO	123.6	XTB	7.1	TOR	1.6
DNP	103.7	ING	6.1	OPN	1.2
ALE	68.4	TPE	6.1	TOA	1.2
LPP	57.8	11B	5.8	VOT	1.2
SPL	39.6	TXT	4.6	STX	1.1
CDR	22.5	ACP	4.3	CBF	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	160%	GEA	395%	PCF	785%
PGE	113%	BHW	387%	OPN	490%
KGH	111%	11B	226%	APT	368%
PKO	105%	ENA	217%	BNP	300%
PEO	100%	APR	177%	MCI	258%
PKN	91%	CCC	159%	VOX	251%
JSW	80%	TEN	151%	TOA	230%
CPS	78%	NEU	145%	ABS	218%
KTY	75%	RVU	115%	SCP	195%
ALE	73%	ING	100%	PCE	192%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			WIG20		
PZU	52.2	4.2%	PGE	7.1	-0.7%
BDX	702.0	3.2%	KRU	452.0	-0.5%
LPP	15,340.0	2.5%	MBK	740.0	-0.1%
CPS	10.8	2.5%	DNP	369.8	0.0%
KTY	800.0	2.3%	SPL	581.0	0.4%
Best			mWIG40		
CMR	261.0	4.0%	TXT	94.3	-4.6%
BHW	117.8	3.5%	CIG	1.7	-2.5%
DOM	179.4	3.1%	APR	26.1	-2.4%
CCC	70.2	2.9%	SLV	66.5	-2.2%
SNT	141.8	2.9%	GEA	2.8	-1.8%
Best			sWIG80		
MRB	10.0	6.7%	PCF	19.8	-11.4%
MDG	26.8	4.8%	DAT	63.4	-7.0%
BOS	17.1	4.3%	VGO	562.0	-4.1%
WLT	8.6	4.2%	SCP	185.6	-2.8%
ABS	60.0	3.8%	BCX	69.6	-2.7%

- W Polsce firma oferuje dwa plany płatności miesięcznych (równowartość 39,95 EUR lub 49,90 EUR + VAT). W ramach planu merchanci mają dostęp do 5 rynków zbytu, wsparcie marketingowe oraz opcję automatycznego ustawienia najniższej ceny oferowanych towarów. Do comiesięcznej opłaty podstawowej dochodzą prowizje od sprzedaży.

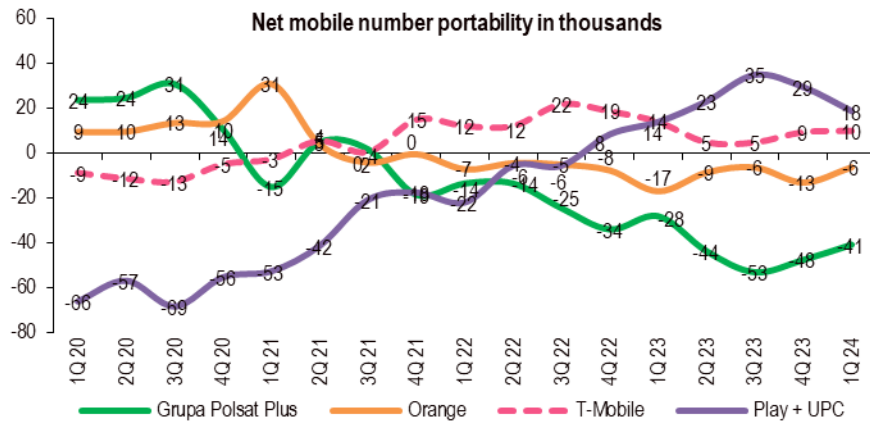
TMT

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 1Q24

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 41 tys. numerów, Orange Polska straciło netto 6 tys., T-Mobile pozyskał 10 tys., Play z UPC zdobył 16 tys.

- Łącznie przeniesiono 368 tys. numerów (+2% r/r, -3% q/q).



PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Grupa ośmiu akcjonariuszy żadnych roszczeń nie wycofywała ani nie sprzedawała p. Andrijowi Werewskiemu swoich akcji

Obecnie w Luksemburgu rozpatrywane są cztery pozwy, spodziewane są kolejne.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MURAPOL (Kupuj; PLN 50)

Sprzedaż mieszkań do klientów detalicznych w 1Q24: 769 lokali (+5% r./r., -8% kw./kw.) [neutralne]

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q
Handovers (apartments)	1,081	511	642	567	752	-30%	33%
Pre-sales (apartments)	729	640	983	1,284	769	5%	-40%
o/w Resi-4-Sale	729	640	734	840	769	5%	-8%
o/w PRS	0	0	249	444	0	-	-100%

Source: Company, Trigon DM

RYNEK MIESZKANIOWY

Rząd przedstawił projekt ustawy programu „Mieszkanie na Start”

#Kluczowe nowe informacje

- Wprowadzony zostanie limit liczby wnioskujących w każdym kwartale, maks. 15 tys. osób (do limit będzie wliczać się tylko 1 wniosek złożony przez każdego wnioskodawcę).

- W '24 kwartalny limit wniosków nie będzie obowiązywać, natomiast do końca grudnia '24 będzie mogło zostać złożone maksymalnie 35 tys. wniosków.

- Program umożliwi składanie wniosków o dopłaty do końca '27.

- MRIT szacuje, że łącznie koszty obsługi programu w najbliższych 10 latach wyniosą 21.5mld PLN, z czego 350mln PLN w tym roku.

#Poniżej prezentujemy główne założenia programu

	Mieszkanie na Start Pierwotne założenia	Mieszkanie na Start Projekt ustawy	Bezpieczny Kredyt 2%
Limity dopłat (PLN)	200 tys. dla singli 400 tys. dla par 450 tys. dla GD 3-osobowych 500 tys. dla GD 4-osobowych 600 tys. dla GD 5-osobowych	200 tys. dla singli 400 tys. dla par 450 tys. dla GD 3-osobowych 500 tys. dla GD 4-osobowych 600 tys. dla GD 5-osobowych	500 tys. dla singli 600 tys. dla par
	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	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 1% dla GD 3-osobowych 0.5 dla GD 4-osobowych 0% dla GD 5-osobowych	1.5% dla singli i par 1% dla GD 3-osobowych 0.5 dla GD 4-osobowych 0% dla GD 5-osobowych	Wyrównanie rynkowej stawki do 2%
Limit zarobków (PLN miesięcznie)	10 tys. dla singli (brutto) 18 tys. dla par 23 tys. dla GD 3-osobowych 28 tys. dla GD 4-osobowych 33 tys. dla GD 5-osobowych	7 tys. dla singli (netto) 13 tys. dla par 16 tys. dla GD 3-osobowych 19.5 tys. dla GD 4-osobowych 23 tys. dla GD 5-osobowych	Brak
	WAŻNE: Obowiązuje zasada "złotówka za złotówkę" - każde przekroczenie limitu zarobków o 1PLN przekłada się na zmniejszenie wsparcia o 50gr	WAŻNE: Obowiązuje zasada "złotówka za złotówkę" - każde przekroczenie limitu zarobków o 1PLN przekłada się na zmniejszenie wsparcia o 50gr (dla GD 2-osobowych i większych)	
Budżet (PLN)	500mln w '24, program 2-letni	350mln w '24, program 4-letni	Planowane ~0.9mld na lata '23-'24, budżet przekroczony
Szacunki	~50 tys. umów w '24	~35 tys. wniosków w '24	>57 tys. umów zawartych w '23
Budżet (PLN)	500mln w '24, program 2-letni	350mln w '24, program 4-letni	Planowane ~0.9mld na lata '23-'24, budżet przekroczony
Max. metraż	Brak	Do 40m2 dla singli, dodatkowo 20m2 na kolejnego członka GD. WAŻNE: Przekroczenie limitu o każdy m2 zmniejsza dopłatę o 50 PLN.	Brak

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5) / TORPOL (Kupuj; PLN 30)

Obecna wycena Torpolu nieatrakcyjna – Mirbud, RP

„(..) Z drugiej strony prowadzimy zaawansowane rozmowy na temat akwizycji jednego z mniejszych podmiotów z rynku kolejowego. Rozmowy są bardzo zaawansowane, ale ich wynik może być uzależniony od naszej decyzji dotyczącej dalszego zaangażowania lub nie w Torpol. Na dzisiaj giełdowa wycena Torpolu jest na tyle wysoka, że wydaje się dla nas mało atrakcyjna” – Paweł Bruger, rzecznik Mirbudu.

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; PLN 215)

Spółka rozpoczęła realizację ponad 300 lokali na Mokotowie i w Ursusie w Warszawie

- Rozpoczęto budowę mieszkań w II etapie projektu Harmonia Mokotów, a także nowego Osiedla Przy Forcie;
- Od początku roku spółka rozpoczęła realizację blisko 700 mieszkań w Warszawie.

GRODNO

Spółka zakłada lepszy rok od poprzedniego pod względem sprzedaży

- W wynikach sprzedaży za marzec nie widać jeszcze przełomu pod względem sprzedaży, ale najbliższy okres spółka zdaje się mieć już za sobą;
- Duży wpływ na marcową dynamikę sprzedaży miał spadek cen na hurtowym rynku modułów fotowoltaicznych;
- Wolumenowo w segmencie OZE spółka odnotowała wzrost sprzedaży;
- Bardziej odczuwalnego wzrostu sprzedaży spółka oczekuje w drugiej połowie roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ACTION: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy na poziomie 185mln PLN, -12,7% r/r

Marża utrzymuje się na poziomie 8,2%.

ATM GRUPA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty dodatkowo 0,12 PLN dywidendy na akcję, DY=3,8%

Łączna zarekomendowana dywidenda za 2023 rok wynosić będzie 0,20 PLN na akcję.

BRAND24: Spółka chce stworzyć nowe produkty, mocno inwestuje w AI – prezes zarządu

- W tym roku spółka chce podwoić przychody w projekcie Insights24;
- Spółka nie podjęła decyzji co zrobić z wolnymi środkami – czy wypłacić dywidendę, czy przeprowadzić akwizycje mniejszych podmiotów. Decyzja zależy od rozmów związanych z przeglądem opcji strategicznych;
- Kluczowym projektem, nad którym pracuje spółka jest AI Asystent Marki – wirtualny konsultant.

BUMECH: Spółka zależna PG Silesia otrzymała pozew o zapłatę 203mln PLN od KSK

COMPERIA.PL: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 400,8 tys. akcji @ 6,60 PLN

Zapisy na akcje mają być przyjmowane w terminie od 10 do 23 kwietnia 2024 roku.

GETIN HOLDING: Narodowy Bank Ukrainy utrzymał zakaz wykonywania prawa głosu z akcji Idea Banku Ukraina**MEX POLSKA: Rynek polski w sektorze HoReCa ma przed sobą wciąż ogromne perspektywy rozwoju – zarząd**

- Mimo zagrożeń wynikających z rosnących kosztów, konsumenci są wciąż otwarci na wyższe ceny usług gastronomicznych;
- W Polsce budżety domowe wydają nieco ponad 3% swoich dochodów na sektor HoReCa, podczas gdy w Czechach to 8%, a na Słowacji 5%;
- W 1Q24 otwarto dwa nowe lokale oraz zawarto trzy umowy najmu na lokale mieszczące się w centrum Krakowa;
- Potencjał wzrostu tylko w I półroczu 2024 roku przewiduje uruchomienie 6 nowych lokali i przekroczenie progu 50 punktów;
- Ekspansja ma być kontynuowana w takich miastach jak: Katowice, Kraków, Nowy Sącz i Zamość;
- Do końca roku mogą być otwarte 4-5 lokale pod marką Pijalnia Wódki i Piwa;
- Spółka ma potencjał do otwierania ponad 10 lokali rocznie w kolejnych latach i nie wyklucza dodania nowego konceptu do istniejących pięciu.

SFINKS POLSKA: Sprzedaż gastronomiczna w 1Q24 na poziomie 47,5mln PLN, +7,4% r/r

- W 2Q24 planowane jest otwarcie restauracji m.in. w Gliwicach, Rzeszowie, Jarocinie i Poznaniu;
- Łącznie w tym roku może zostać uruchomionych 20-30 nowych restauracji.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zarząd Stalexport Autostrada Małopolska rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 126,7mln PLN z kapitału rezerwowego

- Kwota ta zostanie pomniejszona o 51,1mln PLN zaliczki na poczet dywidendy wypłaconej wcześniej;
- Do wypłaty pozostanie kwota 75,6mln PLN, a wypłata nastąpi do 8 maja br.

VIVID GAMES: Przychody ze sprzedaży w marcu 2024 roku wyniosły 1,3mln PLN (YTD 3,89mln PLN)

- Zysk brutto oraz zysk netto wyniósł 0,004mln PLN (YTD -0,31mln PLN);
- Stan środków pieniężnych na rachunkach spółki na koniec marca 2024 roku wyniósł 1,3mln PLN.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 5,6 tys. akcji @ 106,93 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 8 tys. akcji @ 105,68 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insiderzy objęli łącznie prawie 38 tys. warrantów serii B @ 1,00 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insiderzy objęli łącznie prawie 16 tys. warrantów serii A @ 1,00 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 10 tys. akcji @ 443,25 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 39,2 tys. akcji @ 23,706-24,166 PLN.

HANDLOWY

Nabycie 16,7 tys. akcji @ 112,11 PLN.

MERCOR

Nabycie 8,1 tys. akcji @ 22,40-22,93 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ARWAY MEDIX

Rezygnacja p. Omri Rose z pełnienia funkcji członka RN.

ERBUD

Rezygnacja p. Gabriela Głównki z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego RN.

FASING

Powołanie p. Stanisława Pruska na stanowisko wiceprezesa zarządu.

POLICE SA

Zgłoszenie przez Grupę Azoty kandydatur p. Anety Zelek, p. Marcina Likierskiego oraz p. Andrzeja Skolmowskiego na stanowisko członków RN.

PUŁAWY

Powołanie p. Agnieszki Kani na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CAPITEA

Zmniejszenie zaangażowania przez DNLD Holdings S.a.r.l. z 59,87% do 29,29% kapitału i głosów.

MEDINICE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Choudhary Sanjeev z 23,25% do 30,13% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

ECHO INVESTMENT

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii 2/2021 o wartości nominalnej 100,3mln PLN.

MARVIPOL DEVELOPMENT

KNF zatwierdziła prospekt spółki dotyczący emisji obligacji o wartości nominalnej nie wyższej niż 200mln PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CELON PHARMA

Wolumen: 26,4 tys. @ 11,40

% kapitału: 0,05

LSI SOFTWARE

Wolumen: 27,1 tys. @ 9,20

% kapitału: 0,83

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

JUJUBEE: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

POLICE: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Urszuli Kulisiewicz, p. Bożeny Licht oraz p. Agnieszki Dąbrowskiej ze składu RN;
- Do RN powołano p. Anetę Zelek, p. Marcina Likierskiego oraz p. Andrzeja Skolmowskiego.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
23 April 2024	
LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
30 April 2024	
LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)
24 June 2024	
ROBINSON	Interim dividend date (PLN 0.05 per share)
01 July 2024	
ROBINSON	Interim dividend payment date (PLN 0.05 per share)

FINANCIAL RESULTS

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	PGE, ATC, GPP, VOX	CCC
08-12	CTX		BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE	CPS, APR, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL	TPE, 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	ATT, 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	
JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					

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	107.0	-18%	13,969	9.4	11.1	11.1	1.3	1.3	1.2	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	105.0	-4%	15,519	8.0	7.9	7.7	1.1	0.9	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	117.8	1%	15,392	9.0	10.5	10.7	1.6	1.6	1.6	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	350	-18%	45,470	13.5	12.6	11.0	2.6	2.3	2.1	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	855	-3%	162,492	11.0	11.2	10.4	1.3	1.2	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	740	-20%	31,424	10.5	10.9	11.5	1.8	1.7	1.6	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	10.3	-20%	12,531	43.6	9.0	9.2	1.8	1.5	1.3	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	190.0	-21%	49,869	10.5	11.2	11.4	1.6	1.5	1.5	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	61.0	-10%	76,300	11.0	9.8	9.9	1.6	1.5	1.5	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	581	-2%	59,372	13.5	10.8	10.7	1.8	1.7	1.7	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	452	26%	8,732	8.5	7.3	6.1	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	52.2	-6%	45,076	9.5	9.8	9.7	3.6	3.4	3.2	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		526	-	1,271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	92.4	-5%	1,496	8.9	8.5	8.2	5.5	5.1	5.0	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	30.3	-6%	279	11.1	10.9	9.6	6.8	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.9	64%	196	8.2	6.4	5.7	2.2	1.6	1.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.1	35%	32,822	26.0	18.0	13.4	12.7	10.0	7.7	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	71.4	23%	555	10.5	7.1	6.9	4.3	3.8	3.6	0%	4%	6%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	24.0	25%	5,258	15.6	13.0	10.2	5.4	4.7	4.3	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	23.9	68%	453	14.4	10.3	7.7	8.4	6.8	5.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	31.3	12%	2,025	19.8	7.5	5.9	14.8	6.4	4.9	6%	8%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.9	64%	1,515	5.3	5.8	6.9	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		29.5	-	351	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	60.0	-17%	2,005	18.0	17.0	15.8	11.7	10.9	10.1	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	79.9	6%	6,628	14.6	13.6	12.6	2.8	2.5	2.1	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.0	10%	2,647	13.1	12.1	11.4	7.3	6.6	6.1	4%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	59.7	26%	2,580	9.8	6.6	6.5	8.8	5.5	5.3	9%	7%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.1	40%	3,403	12.0	9.9	8.4	9.5	8.1	6.9	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.9	-14%	2,276	---	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,900	3%	8,579	17.3	14.0	12.1	8.2	6.6	5.6	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	702	-10%	17,922	24.4	21.3	17.8	15.0	12.9	10.6	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	69.0	164%	288	---	32.2	---	---	16.6	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	70.2	-2%	4,835	49.3	15.2	10.9	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		117.0	-	11,690	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.3	67%	781	---	---	---	76.7	21.5	12.1	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	832	-3%	447,607	13.8	13.6	14.4	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	261	-23%	2,123	18.8	17.7	16.3	6.9	6.4	6.0	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	77.0	14%	421	11.2	9.0	8.7	5.1	4.7	4.6	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	106.5	5%	1,510	23.7	19.6	16.9	13.6	11.0	9.4	1%	1%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.8	39%	6,907	14.2	8.9	7.4	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.2	14%	189	65.5	38.6	18.0	23.3	19.5	12.9	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.00	5.82	3%	2,632	12.3	9.2	8.9	10.4	8.0	7.3	7%	7%	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	215	179	20%	4,628	8.3	7.5	6.5	6.9	6.0	4.9	9%	10%	11%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.71	17%	1,944	12.6	5.8	5.9	11.5	6.3	4.8	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	41.8	8%	499	33.7	9.4	7.5	6.6	5.0	4.6	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	10.0	47%	5,292	2.5	6.6	5.8	2.6	3.8	3.9	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	67.0	-3%	1,175	8.1	7.3	6.5	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.7	-	1,904	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.8	6%	88	17.4	15.2	13.2	8.2	6.7	5.5	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.0	14%	743	9.1	8.2	7.7	6.7	6.2	5.9	4%	5%	6%	---
Forte	FTE	---		22.6	---	541	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.3	15%	1,817	10.9	10.8	10.5	7.4	7.0	6.6	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.80	2.80	36%	1,609	7.2	6.1	7.2	3.6	2.3	1.8	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	67.2	4%	4,587	19.7	16.7	14.6	13.3	11.3	9.9	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.50	9%	3,646	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	15.4	-13%	32,796	24.9	18.9	15.1	11.7	9.4	7.6	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	548	41%	7,764	8.6	7.6	6.9	6.9	6.3	5.8	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	36.7	34%	4,308	2.6	6.1	5.9	---	0.2	0.0	35%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	800	-20%	7,746	14.3	13.4	12.7	9.8	9.4	9.0	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90	129	-30%	25,860	29.5	22.5	22.9	9.4	8.4	8.6	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,340	30%	28,459	13.2	12.3	11.1	7.1	6.4	5.8	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.6	---	268	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	93.0	-13%	621	11.4	9.5	8.5	6.4	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.8	172%	63	---	4.5	---	---	2.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.2	29%	233	12.9	8.3	6.6	7.3	6.1	5.1	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	10.0	-5%	917	8.0	7.5	7.8	4.9	4.7	5.1	2%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	74.2	48%	1,975	4.9	4.3	4.9	7.3	7.3	8.9	0%	4%	4%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	330.0	15%	1,159	15.8	10.3	9.2	10.6	7.1	6.5	4%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	16.8	49%	282	3.3	3.5	---	2.2	1.8	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.0	19%	1,714	7.3	6.8	6.1	6.8	6.4	5.5	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	902	3%	4,029	19.4	16.9	15.5	10.0	9.1	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.6	19%	972	7.0	5.8	5.2	4.8	4.2	3.7	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	45.1	-7%	14,753	8.8	6.7	8.1	3.8	3.3	3.7	10%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	15.0	4%	818	27.3	22.8	20.8	10.0	8.4	7.2	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	57.0	4%	794	22.8	17.4	15.0	10.7	9.6	8.5	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.90	8.29	7%	10,882	11.9	11.9	10.8	4.2	4.3	3.9	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	69.2	10%	80,291	5.5	5.8	6.4	3.0	3.1	3.4	6%	6%	6%	61
PCF Group	PCF	Under Review		19.8	-	710	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.0	14%	546	7.3	7.9	6.2	4.8	5.1	4.3	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	17.9	43%	10,282	14.2	11.9	9.3	5.2	4.7	4.1	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.23	7.05	59%	15,818	4.5	4.0	3.5	3.0	3.4	2.9	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		297	-	1,960	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	68.0	26%	5,251	15.9	16.2	16.2	7.5	7.4	7.7	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	54.6	50%	1,262	---	2.6	0.9	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	78.4	34%	1,141	8.8	8.4	7.6	5.9	5.4	4.6	6%	6%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	14.5	27%	449	7.6	6.4	5.3	5.2	4.4	3.8	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	185.6	22%	506	---	---	---	2.5	0.1	---	0%	20%	68%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	33.9	36%	774	9.4	8.5	8.5	4.3	3.8	3.5	1%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	66.5	22%	1,221	33.7	22.5	29.7	13.5	9.9	14.0	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.2	36%	850	24.1	17.6	13.6	14.3	11.1	8.7	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	216	37%	1,166	23.2	17.1	15.2	4.6	4.2	4.1	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.0	12%	1,073	13.0	11.6	12.0	7.4	6.8	6.8	3%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	141.8	27%	1,209	16.5	13.4	11.0	9.8	7.9	6.2	2%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	5.97	3.10	93%	5,433	6.3	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		96.7	-	709	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

*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	
Torpol	TOR	Buy	30.0	36.4	-17%	835	14.5	10.8	9.5	4.5	3.0	2.8	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	36%	554	6.4	5.9	5.9	4.4	4.2	3.9	6%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	138.4	-15%	1,135	9.9	11.5	10.0	6.7	7.0	6.1	3%	3%	3%	---
VRG	VRG	Under Review		3.19	-	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.6	12%	519	6.6	5.6	4.6	5.2	4.7	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	124.4	9%	3,645	18.2	14.3	12.6	8.7	7.6	6.8	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.0	25%	513	7.8	7.7	7.3	4.9	4.9	4.7	4%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	22.6	24%	2,336	8.0	4.4	4.8	5.6	4.4	4.3	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	56.9	4%	6,685	9.2	8.4	7.6	5.7	4.8	4.1	9%	8%	9%	---

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik 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.