

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

MIRBUD: Wstępne wyniki za 4Q23: marża wsparta aneksami i JHM Development [pozytywne]**VRG:** Wyniki za 4Q23 [neutralne]**BOOMBIT:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

PKO BP: Rada Nadzorcza powołała p. Marka Radzikowskiego i p. Mariusza Zarzyckiego na stanowisko wiceprezesów zarządu**PKO BP / ING BANK ŚLĄSKI:** Moody's potwierdził długookresowy rating depozytów banków na poziomie A2, perspektywa stabilna**ING BANK ŚLĄSKI:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 33,35 PLN dywidendy na akcję**ING BANK ŚLĄSKI:** Rozpoczęcie procesu rekrutacji na stanowisko prezesa zarządu**GPW:** Spółka chce w ciągu kilku miesięcy przedstawić aktualizację strategii rozwoju – prezes zarządu

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Kolejne szczegóły dot. Orlen Trading Switzerland

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Zawieszamy rekomendacje z uwagi na konieczność dokonania rewizji założeń produkcyjnych**JSW:** Dane produkcyjno-sprzedazowe za 1Q24 oraz wystąpienie siły wyższej [negatywne]**ENERGETYKA:** M. Przemysłu, Marzena Czarnecka może zostać zdymisjonowana -RMF FM**ENERGETYKA:** Rosja zniszczyła największą elektrownię w regionie kijowskim. Wzrost ryzyka geopolitycznego przez Iran/Izrael.

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**VRG:** Wydatki inwestycyjne w 2024 roku ok. 50mln PLN

LOGISTYKA I TRANSPORT

INPOST: PPF zwiększa udział w InPost do 28,75%

TMT

CYFROWY POLSAT: Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q23 [lekko negatywne]**FABRITY HOLDING:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 192,5 tys. akcji po 40 PLN za papier

GAMING

GAMES OPERATORS: Solidna premiera Infection Free Zone w early access, choć z niedosytem**CD PROJEKT:** Cyberpunk 2077 z nagrodą BAFTA Evolving Game

PRZEMYSŁ

GRENEVIA: Zawieszamy rekomendacje z uwagi na konieczność dokonania rewizji założeń modelowych segmentu PV

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Amerykańska spółka Arvinas (NASDAQ: ARVN) zawarła umowę sprzedaży projektu ARV-766 z Novartis na kwotę ok. 1mld USD (upfront payment 150m USD).

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

WYNIKI FINANSOWE

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)

Wstępne wyniki za 4Q23: marża wsparta aneksami i JHM Development [pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	1,016	515	680	872	1,254	23%	44%	943	970
EBITDA	55.2	30.1	37.0	48.1	n.a.	-	-	91.4	79.9
EBIT	50.9	25.6	32.4	43.4	n.a.	-	-	86.6	75.2
Net profit	31.5	13.1	15.7	27.6	78.6	150%	185%	60.7	51.4
Gross Margin	8.4%	8.4%	8.3%	8.5%	12.9%	4.5pp	4.4pp	12.1%	
Backlog	5,564	5,254	4,817	4,457	4,622	-17%	4%		
P/E12M trailing	7.6	7.8	8.4	10.3	6.7				
EV/EBITDA 12M trailing	4.4	5.4	6.1	7.3	-				
Net profit margin	3.1%	2.5%	2.3%	3.2%	6.3%	3.2pp	3.1pp	6.4%	5.3%

Source: Company, Trigon DM

VRG (Under Review)

Wyniki za 4Q23 [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23P	Cons.
Revenues	369	267	335	297	402	9%	35%	399	399
Apparel	174	125	167	127	173	-1%	36%	171	
Jewellery	195	142	168	170	229	18%	35%	228	
Gross Profit	201	137	189	161	219	9%	36%	217	
EBITDA	70	35	75	52	77	10%	50%	75	76
EBIT	42	5	43	20	44	5%	125%	44	44
Net profit	47	3	48	1	50	5%	+	34	42
Gross Margin	54.6%	51.4%	56.3%	54.2%	54.4%	-0.2pp	0.2pp	54.3%	
SG&A ratio	42.6%	49.7%	42.9%	47.1%	42.1%	-0.4pp	-5.0pp		
EBITDA margin	19.0%	13.2%	22.4%	17.4%	19.2%	0.3pp	1.9pp	18.8%	19.0%
EBIT margin	11.4%	1.8%	12.9%	6.6%	11.0%	-0.4pp	4.4pp	11.0%	11.0%
Sales per sqm	2366	1715	2166	1883	2555	8%	36%	2534	
Sales area (k sqm)	52.0	51.9	51.6	52.6	52.5	1%	0%	52.5	
OCF	107	-23	63	26	144	35%	457%		
CAPEX	11.6	8.0	10.9	6.6	14.4	24%	118%		
FCF	64	-61	22	-10	100	56%	-		
Net debt	266	339	293	311	243	-9%	-22%		
P/E12M trailing	8.3	7.8	7.2	7.8	7.6				
EV/EBITDA 12M trailing	4.1	4.4	4.4	4.7	4.2				

Source: Company, Trigon DM

#Sprzedaż/m2

- Vistula: 1133 PLN (-6,6% r/r), powierzchnia +1% r/r;
- Bytom: 1288 PLN (+10,9% r/r), powierzchnia -6% r/r;
- Wólczanka: 2581 PLN (-5,7% r/r), powierzchnia +4% r/r;
- Deni Cler: 2012 PLN (+1,4% r/r), powierzchnia +2% r/r;
- W.Kruk: 5819 PLN (+7,0% r/r), powierzchnia +7% r/r;

#Zysk netto

- Dodatnie różnice kursowe z tytułu MSSF16 na poziomie 18mln PLN (vs 11,7 mln PLN w 4Q22);
- Zysk netto skor. 31,9mln PLN (-10% r/r) (efekt MSSF16);

#Guidance 2024

- Planowany CAPEX na 2024 ~50mln PLN;
- Wzrost powierzchni sprzedaży na koniec 2024 roku do ~53tys. m2, z czego 38,6tys. m2 ma stanowić segment odzieżowy (vs ~39,5tys. m2 na koniec 4Q'23, -2% r/r), segment jubilerski ~14,4tys. m2 (+10,6% r/r).

BOOMBIT

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 245,5mln PLN, -17% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 26,9mln PLN, +2% r/r;
- EBITDA 15,8mln PLN, -33% r/r;
- Zysk netto 9,5mln PLN, +3,2% r/r.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,492	-1.1%	1.9%	38.5%
WIG20	2,468	-1.3%	1.8%	35.9%
mWIG40	6,266	-1.1%	1.8%	37.8%
sWIG80	24,369	-0.2%	1.9%	17.0%
PX (Prague)	1,547	-0.1%	5.5%	10.3%
BUX (Budapest)	67,205	-0.1%	1.1%	54.9%
BET (Bucharest)	17,013	-1.1%	4.8%	36.8%
BIST30 (Istanbul)	10,598	0.0%	9.1%	89.0%
DAX	17,954	-0.8%	-0.1%	14.3%
FTSE 100	7,924	-0.5%	2.3%	1.3%
STOXX Europe 600	505	-0.4%	-0.4%	9.1%
S&P 500	5,199	0.7%	0.5%	27.1%
NASDAQ 100	18,308	1.6%	0.5%	42.5%
Nikkei 225	39,569	-0.4%	2.0%	40.9%
Shanghai Comp	3,036	0.2%	-0.6%	-8.7%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	6.3	41.2	-53.3
PL 10Y bond yield	5.7%	7.1	38.3	-46.0
CZ 10Y bond yield	4.3%	6.4	53.6	-35.6
HU 10Y bond yield	7.0%	19.0	71.0	-138.0
RO 10Y bond yield	6.8%	9.6	22.5	-51.1
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	0.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.4	-2.8	83.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.98	0.2%	1.4%	-6.3%
EUR/PLN	4.26	0.0%	-0.6%	-9.1%
EUR/USD	1.07	-0.1%	-1.9%	-2.5%
GBP/PLN	4.99	-0.1%	0.6%	5.8%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.9%	18.7%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-1.7%	13.6%
RON/PLN	0.86	0.0%	0.7%	9.8%
CNY/PLN	0.55	-0.3%	-0.6%	11.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,384	1.2%	10.1%	18.5%
Silver (USD/toz)	28.9	1.6%	19.6%	13.3%
Copper (USD/t)	9,342	-0.3%	8.0%	5.5%
Zinc (USD/t)	2,759	0.8%	7.5%	0%
Molybdenum (USD/lb)	19.8	0.6%	-2.4%	-7.8%
Iron ore (USD/t)	107	0.8%	-4.6%	-10.9%
HCC (USD/t)	242	3.0%	-13%	-15%
HRC EU (EUR/t)	660	-1.5%	-8.3%	-21.9%
Brent crude oil (USD/bbl.)	90.3	0.6%	10.2%	3.4%
CO2 (EUR/t)	68.0	8.2%	21.0%	-33.4%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	29.4	8.2%	18.1%	-32.8%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	90	7.1%	19.2%	-39.7%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	459	0.8%	5.9%	-41.6%
Shanghai Freight Index	1,745	0.8%	-12%	89%

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 55)

Rada Nadzorcza powołała p. Marka Radzikowskiego i p. Mariusza Zarzyckiego na stanowisko wiceprezesów zarządu

- RN podjęła uchwałę o zakończeniu z dniem 21 kwietnia 2024 roku delegowania p. Macieja Cieślukowskiego, członka RN, do czasowego wykonywania czynności członka zarządu banku.

PKO BP (Kupuj; PLN 55) / ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

Moody's potwierdził długookresowy rating depozytów banków na poziomie A2, perspektywa stabilna

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 33,35 PLN dywidendy na akcje

- Dzień dywidendy ustala się na 17 kwietnia, a termin wypłaty na 6 maja 2024 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 4,3mld PLN;
- DY=9,6%.

ING BANK ŚLĄSKI (Kupuj; PLN 287)

Rozpoczęcie procesu rekrutacji na stanowisko prezesa zarządu

Decyzja została podjęta w związku z wygaśnięciem w 2025 roku mandatu p. Brunona Bartkiewicza.

GPW (Kupuj; PLN 50)

Spółka chce w ciągu kilku miesięcy przedstawić aktualizację strategii rozwoju – prezes zarządu

- Priorytetem prezesa zarządu jest przyciągnięcie na giełdę nowych emitentów i inwestorów oraz zwiększenie roli rynku kapitałowego w finansowaniu polskich przedsiębiorstw;
- Na giełdzie mają pojawić się nowe instrumenty dla inwestorów, w tym instrumenty i obligacje zielone, REIT-y oraz instrumenty pasywne, w tym ETF;
- Zarząd zapowiada przegląd kosztów, a także utrzymanie obecnej polityki dywidendowej;
- Analizie zostanie poddana struktura opłat giełdowych, a głównym celem jest poprawa płynności na giełdzie;
- Oddanie systemu WATS do testów planowane jest od lipca;
- Program wsparcie pokrycia analitycznego będzie kontynuowany, środki na ten cel będą zwiększane.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Kolejne szczegóły dot. Orlen Trading Switzerland

- OTS wypłaciła ok. 1.6mld PLN zaliczek pośrednikom handlu ropą. Większość dostaw miała być zrealizowana do końca 2023r., a pozostałe do końca stycznia 2024r. Wg. biura prasowego PKN, firmy te nie zrealizowały swoich zobowiązań, a wezwane do zwrotu zaliczek, nie rozliczyły się z OTS. Okazało się to niemożliwe, w związku z uchylaniem się pośredników od tych zobowiązań. Wbrew standardom, zaliczki były wypłacane bez zastosowania zabezpieczeń i trafiły do podmiotów, z którym Orlen nigdy wcześniej nie pracował.

- Innym wątkiem badanym przez polskie służby ma być podejrzenie handlowania przez OTS rosyjskimi paliwami objętymi embargiem, o czym w branży spekulowano od dawna. Bloomberg wskazuje, że chodzi też o handel ropą wenezuelską.

- Śledztwa toczą się w kolejnych sprawach. Wg. Onet ([LINK](#)), ABW bada wątek funkcjonowania w Orlenie zorganizowanej grupy przestępczej, zajmującej się ustawianiem przetargów (prace budowlane). Prokuratura wszczęła też śledztwo ws. omijania w Orlenie ustawy kominowej ([LINK](#)).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Under Review)

Zawieszamy rekomendacje z uwagi na konieczność dokonania rewizji założeń produkcyjnych

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1708.0	1615.6	1367.8	1309.6	80%
WIG20	1436.0	1380.7	1155.1	1110.5	80%
WIG40	156.2	156.2	156.2	156.2	100%
sWIG80	32.1	44.3	38.7	38.5	121%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	167.8	TPE	29.8	DAT	2.9
KGH	132.8	ENA	14.0	BNP	2.1
ALE	104.6	CCC	13.9	MRB	1.6
PKO	99.8	ING	13.3	TOA	1.1
DNP	88.8	SNT	12.4	VOX	1.0
PEO	87.9	WPL	11.8	TOR	0.9
JSW	80.6	MIL	11.6	MSZ	0.8
PGE	74.1	XTB	8.9	PBX	0.8
CDR	64.1	COG	8.2	LBW	0.7
PZU	56.7	APR	6.8	STX	0.7

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	367%	WPL	555%	CRI	333%
PGE	254%	COG	544%	PBX	331%
CDR	118%	SLV	408%	MRC	270%
CPS	113%	PXM	340%	VRG	253%
PCO	113%	TPE	308%	CTX	243%
ALE	111%	APR	292%	DCR	227%
PKN	104%	ATT	283%	MAB	205%
OPL	101%	SNT	261%	PEN	193%
KGH	82%	ING	201%	BRS	184%
KTY	79%	DVL	160%	AST	182%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
CDR	118.7	3.2%	JSW	35.3	-7.9%
PCO	18.8	3.2%	ALR	101.7	-3.7%
CPS	10.6	2.5%	SPL	559.4	-3.4%
PGE	6.5	1.8%	PKO	58.2	-2.9%
DNP	375.0	1.4%	PEO	183.0	-2.9%
Best			Worst		
mWIG40					
COG	9.5	8.9%	SNT	128.6	-7.9%
SLV	69.2	1.5%	PXM	4.0	-3.9%
ENA	9.5	1.4%	DVL	5.5	-3.2%
EUR	13.8	1.3%	APR	25.2	-2.9%
11B	517.0	1.2%	TXT	94.8	-2.9%
Best			Worst		
sWIG80					
CTX	80.0	6.7%	MRC	42.1	-4.6%
DAT	69.8	4.5%	CRI	178.0	-4.3%
TOA	7.4	4.1%	BCX	71.7	-3.1%
PBX	23.5	4.0%	BOS	16.5	-2.9%
ARH	32.9	3.5%	MCI	27.0	-2.9%

JSW (Under Review)**Dane produkcyjno-sprzedażowe za 1Q24 oraz wystąpienie siły wyższej [negatywne]**

- Słaba produkcja węgla ogółem (-7,5% kw/kw), z większą dynamiką spadku na węglu koksowym (-10,8% kw/kw), udział HCC spadł do 77%
- Niski poziom zrealizowanej ceny sprzedaży węgla koksowego 1059 PLN/t (+1% kw/kw), przy wzroście TSI 5msc o 12% kw/kw (USDPLN -3%), dyskonto do TSI 5msc wyniosło 20% (najwyższe dyskonto dotychczas zaraportowane)
- Znaczny spadek cen węgla energetycznego do 482 PLN/t (-19% kw/kw) - zgodne z oczekiwaniami - oraz sprzedaż znacząco niższa od produkcji (470kt vs 730kt) – nadwyżka węgla energetycznego na krajowym rynku
- Cena kontraktowa koksu nieznacznie wyższa kw/kw o 3%
- 5 kwietnia nastąpił pożar endogeniczny w KWK Budryk, w jego wyniku produkcja węgla w 2024 ulegnie zmniejszeniu o 400 tys. ton
- 6 grudnia'23 doszło do pożaru w KWK Pniówek, na skutek ponownej oceny pożaru tegoroczny ubytek produkcji węgla został zwiększony do 450 tys. ton z 350 tys. ton poprzednio

KPI	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	ΔY/Y	ΔQ/Q
Coking coal segment									
Coal production	3,382	3,318	3,418	3,390	3,130	-7%	-8%	-252	-260
Coking coal	2,659	2,697	2,829	2,690	2,400	-10%	-11%	-259	-290
Thermal coal	723	621	589	700	730	1%	4%	7	30
coking coal (% share)	79%	81%	83%	79%	77%				
External sales	2,497	1,993	2,116	2,180	1,930	-23%	-11%	-567	-250
Coking coal	1,770	1,504	1,540	1,460	1,460	-18%	0%	-310	0
Thermal coal	727	490	576	720	470	-35%	-35%	-257	-250
coking coal (% share)	71%	75%	73%	67%	76%				
Internal sales	1,036	1,140	1,146	1,180	1,130	9%	-4%	94	-50
Total sales	3,533	3,133	3,262	3,360	3,060	-13%	-9%	-473	-300
USDPLN	4.39	4.17	4.14	4.11	3.99	-9%	-3%	0	0
TSI Index (USD/t)	343	244	264	333	308	-10%	-8%	-36	-26
TSI 5mth rolling (USD/t)	304	306	244	294	330	8%	12%	26	36
TSI Index (PLN)	1,507	1,016	1,094	1,371	1,227	-19%	-10%	-279	-143
JSW HCC sales price (USD/t)	278	298	239	255	265	-5%	4%	-13	11
JSW HCC sales price (PLN/t)	1221	1241	990	1046	1059	-13%	1%	-162	13
JSW sales price discount	92%	97%	98%	87%	81%				
Ther.coal sales price (PLN/t)	770	754	782	632	507	-34%	-20%	-263	-125
Coal inventories (kt)	456	624	772	802	872	91%	9%	415	70
Coking coal	320	361	500	550	360	13%	-35%	41	-190
Thermal coal	137	263	271	251	511	275%	103%	375	260
Revenues	2,721	2,235	1,975	1,982	1,784	-34%	-10%	-937	-198
Coking coal	2,161	1,866	1,525	1,527	1,546	-28%	1%	-616	18
Thermal coal	560	369	451	455	238	-57%	-48%	-321	-217
Internal revenue	1,440	1,277	1,145	1,296	1,256	-13%	-3%	-183	-40
Coke segment									
Coke production	773	854	853	870	830	7%	-5%	57	-40
Coke sales	840	884	807	790	990	18%	25%	150	200
JSW coke sales price (PLN/t)	1,590	1,699	1,359	1,334	1,370	-14%	3%	-220	36
Coke inventories (kt)	179	148	194	274	114	-36%	-58%	-65	-160
Revenues	1,546	1,696	1,217	1,169	1,481	-4%	27%	-65	312
Coke	1,335	1,502	1,097	1,054	1,356	2%	29%	21	302
Carbon-based products	207	186	122	115	125	-40%	9%	-82	10

Source: Company, Trigon DM

ENERGETYKA**M. Przemysłu, Marzena Czarnecka może zostać zdymisjonowana -RMF FM**

- Wg. źródeł RMF FM ([LINK](#)), Marzena Czarnecka trafiła na listę ludzi do ewentualnej dymisji na przełomie wiosny/lata. To pokłosie wywiadu dla „Rzeczpospolitej” dot. kwestii wydzielenia aktywów węglowych i połączenia dostaw węgla z kopalń do elektrowni. Wywiad miał wywołać konsternację u innych ministrów.
- Obecny szef resortu MAP, B. Budka, może kandydować do Parlamentu Europejskiej.

ENERGETYKA**Rosja zniszczyła największą elektrownię w regionie kijowskim. Wzrost ryzyka geopolitycznego przez Iran/Izrael.**

- Całkowitemu zniszczeniu uległa elektrociepłownia węglowa Trypilska o mocy 1.8 GW. Największa prywatna spółka ukraińska DTEK, pokrywająca dotąd ok. 20-25% krajowego zapotrzebowania, straciła w ostatnich tygodniach 80 proc. swoich mocy – Polityka Insight. W marcu Columbus Energy podpisał z DTEK Renewables przedwstępna umowę sprzedaży spółki celowej realizującej projekt magazynu energii za max 30m EUR.
- Rosjanie zaatakowali też dwa podziemne magazyny gazu.
- Wg. Wall Street Journal ([LINK](#)), Izrael przygotowuje się do bezpośredniego ataku Iranu, który może nastąpić już w ciągu najbliższych 24-48 godzin. „W Teheranie omawiane są plany zapowiadanego ataku na Izrael, to nie została jeszcze podjęta ostateczna decyzja.”
- Cena gazu TTF 1M wzrosła w ciągu 2 dni o ponad 8% do 29.4 EUR/MWh.

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Trzymaj; PLN 25.5)**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Grupa z optymizmem ocenia perspektywę drugiego półrocza;
- Spodziewana poprawa marży i sprzedaży na poziomie LFL;
- Tegoroczny CAPEX obniży się do ok. 270mln EUR;
- Spółka podtrzymuje zapowiedzi o otwarciu w tym roku ok. 400 nowych sklepów;
- Sytuacja na Morzu Czerwonym nadal prowadzi do pewnych dopłat do stawek frachtowych i opóźnień w czasie realizacji kontenerów. Nie powinno to mieć jednak wpływu na marżę brutto w drugiej połowie roku.

VRG (Under Review)**Wydatki inwestycyjne w 2024 roku ok. 50mln PLN**

- Pod koniec 2024 roku grupa ma prowadzić działalność na ok. 53 tys. m kw. powierzchni handlowej (ok. 38,6 tys. m kw. to sklepy segmentu odzieżowego oraz ok. 14,4 tys. m kw. to powierzchnia sklepów segmentu jubilerskiego);
- W ramach marki W.Kruk planowany jest rozwój obecności i rozpoznawalności oferty jubilerskiej na rynku polskim i węgierskim.

TRANSPORT I LOGISTYKA

INPOST (Kupuj; EUR 13.4)**PPF zwiększa udział w InPost do 28,75%**

- PPF nabył wcześniej 5% udziałów w InPost od Advent na podstawie umowy opcji z dnia 25 maja 2023 roku.
- Dzisiejsze ogłoszenie nabycia dodatkowych 10% stanowi realizację drugiej opcji kupna, która zastąpiła poprzednią umowę opcji z dnia 7 grudnia 2023 roku.
- Jednocześnie PPF i Claire Group uzgodniły, że firma inwestycyjna Marcelo Claire'a kupi od PPF 3% udziałów w InPost.

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj; PLN 15)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q23 [lekką negatywnie]****#EBITDA**

- Zarząd chciałby, żeby wzrost wyniku w OZE skompensował w tym roku ewentualny ubytek w telekomunikacji;
- Raportowana i skorygowana EBITDA może być na poziomie z roku poprzedniego (było odpowiednio 3,01mld PLN i 3,23 mld PLN);
- Aktualny jest plan osiągnięcia docelowo 500-600mln PLN wyniku EBITDA z OZE;

#Dług netto

- Dług netto do EBITDA będzie się stopniowo zwiększał do końca roku 2024, spadek od kolejnego roku;
- Dług netto do EBITDA w tym roku może przekroczyć 4x, a z uwzględnieniem długu project finance możliwe że 4,5x;

#Capex

- Capex w TMT wyniósł 867mln PLN w 2023 roku, spadek z 1,081mln w 2022, wyniesie około 1mld PLN w 2024;
- Capex rozwojowy w OZE może wynieść przynajmniej 1mld PLN w 2024 roku;

#Rynek telekomunikacji, konkurencja

- W zeszłym roku agresywne oferty konkurencji (limit GB) w obszarze pre-paid, spółka jest usatysfakcjonowana, że udało się utrzymać APRU;
- Spółka skoncentruje się w tym roku na wzroście ARPU i utrzymaniu bazy klientów;
- Aktywa sprzedawane przez Polkomtel w 1Q24 za 56mln USD nie miały wpływu na wynik operacyjny Polkomtela w 2023 roku;

#Rynek reklamy

- Rynek reklamy TV w 2024 może rosnąć w tempie niskim jednocyfrowym;
- Rynek TV jest pod duża presją serwisów streamingowych zarówno jeśli chodzi o preferencje klientów, jak i produkcję kontentu.

FABRITY HOLDING (Trzymaj; PLN 38)**Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 192,5 tys. akcji po 40 PLN za papier**

- Akcje stanowią 7,83% kapitału zakładowego spółki;
- Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 15 kwietnia, a zakończy 22 kwietnia 2024 roku.

GAMING

GAMES OPERATORS**Solidna premiera Infection Free Zone w early access, choć z niedosytem**

- Peak w pierwszej dobie nieco ponad 10 tys.;
- 78% pozytywnych ocen na Steam (456 ocen);
- Najlepsze miejsce na liście global bestsellers: 6;
- Games Operators to jednostka stowarzyszona Playway (udział 36,39%).

CD PROJEKT (Under Review)**Cyberpunk 2077 z nagrodą BAFTA Evolving Game**

Nagrody przyznawane przez Brytyjską Akademię Sztuk Filmowych i Telewizyjnych należą do najważniejszych w branży. Gra była też nominowana w kategorii najlepszej gry w głosowaniu graczy, ale musiała uznać wyższość Baldur's Gate 3, który zdominował galę (5 nagród, w tym dla najlepszej gry).

PRZEMYSŁ**GRENEVIA (Under Review)**

Zawieszamy rekomendacje z uwagi na konieczność dokonania rewizji założeń modelowych segmentu PV

BIOTECH**CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 182.4)**

Ameńska spółka Arvinas (NASDAQ: ARVN) zawarła umowę sprzedaży projektu ARV-766 z Novartis na kwotę ok. 1mld USD (upfront payment 150m USD).

- W ramach umowy, spółki będą kontynuować rozwój kliniczny projektu degradera typu PROTAC w terapii nowotworu prostaty. Projekt obecnie znajduje się na etapie 2 fazy badań klinicznych.

- Transakcja zakłada 150m USD płatności wstępnej (upfront payment), łączna wartość płatności milestones w ramach transakcji może przekroczyć 850m USD. Arvinas będzie również uprawniony do tantiem (royalties) w wysokości wysokich jedno- lub niskich dwucyfrowych wartości procentowych w sytuacji sprzedaży rynkowej leków opracowanych w ramach współpracy.

POZOSTAŁE INFORMACJE**DEKPOL: Spółka sprzedała w 1Q24 115 lokali, +23,7% r/r**

W 1Q24 spółka rozpozna w wyniku finansowym grupy 104 lokale wobec 108 lokali rozpoznanych w 1Q23.

DR. MIELE COSMED GROUP: Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2024-2026**INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie przez spółkę zależną umowy na przebudowę drogi powiatowej w Lublinie w związku z planowaną inwestycją deweloperską**

- Wartość umowy wynosi ok. 3mln PLN;

- Przebudowa drogi związana jest z planowaną realizacją inwestycji Zielony Felin;

- W ramach inwestycji mają powstać dwa budynki wielorodzinne na 147 lokali o planowanym PUM ok. 6,5 tys. m²;

- Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest pod koniec 2024 roku.

LENTEX: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok w kwocie 26,4mln PLN na kapitał zapasowy**LESS: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie nabycia 100% udziałów w spółce Luna Corporate sp. z o.o.****LIVE MOTION GAMES: Spółka w wynikach za 2023 rok zawiąże odpis aktualizujący na kwotę 1,7mln PLN****XPLUS: Spółka odstąpiła od przeprowadzenia oferty publicznej istniejących akcji serii B oraz C oraz nowych akcji serii F****INSIDER TRADING****ALLEGRO.EU**

Trzech insiderów objęło nieodpłatnie łącznie 131,6 tys. akcji.

ALLEGRO.EU

CEO sprzedał 26,4 tys. akcji@ 30,96 PLN.

ALLEGRO.EU

CFO sprzedał 75 tys. akcji@ 30,88 PLN.

APLISENS

Prezes zarządu kupił 99 tys. akcji @ 22,00 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 2 tys. akcji @ 104,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**LENTEX**

Nabycie 1,4 mln akcji @ 12,50 PLN. Akcje stanowią 3,5% kapitału zakładowego i głosów na WZA. Po nabyciu akcji własnych spółka posiada 4,8 mln akcji, stanowiących 12,04% kapitału i głosów na WZA.

ZMIANY W ORGANACH**KCI**

Rezygnacja p. Grzegorza Hajdarowicza z pełnienia funkcji członka RN.

ORANGE POLSKA

Zgłoszenie kandydatury p. Adma Uszpolewicza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**APLISENS**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Żurawskiego z 24,40% do 25,29% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**3R GAMES**

Wolumen: 1 mln @ 0,23
% kapitału: 1,28

DINO POLSKA

Wolumen: 7,3 tys. @ 375,00
% kapitału: 0,01

MIRBUD

Wolumen: 125 tys. @ 6,02
% kapitału: 0,14

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**PUŁAWY: Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN**

- Ze składu RN odwołano p. Krzysztofa Majcher oraz p. Marcina Szewczak;
- Do RN powołano p. Dariusza Bednorz, p. Huberta Kamolę oraz p. Cezarego Możejńskiego.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcje

- Dzień dywidendy ustala się na 19 kwietnia, a termin wypłaty na 26 kwietnia 2024 roku;
- DY=13%.

VINDEXUS: Zwołanie NWZA na dzień 8 maja 2024 roku w sprawie zmian w statucie spółki

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)

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, PBX, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL, SNX	TPE, 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, 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	101.7	-13%	13,271	9.0	10.6	10.6	1.3	1.2	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	104.0	-3%	15,371	7.9	7.8	7.6	1.0	0.9	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	113.6	5%	14,843	8.6	10.1	10.3	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	346	-17%	45,015	13.3	12.5	10.9	2.6	2.3	2.1	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	868	-5%	164,963	11.1	11.4	10.5	1.3	1.2	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	695	-15%	29,530	9.8	10.2	10.8	1.7	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.7	-14%	11,755	40.9	8.5	8.7	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	183.0	-17%	48,032	10.1	10.8	11.0	1.5	1.5	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	58.2	-5%	72,750	10.5	9.4	9.4	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	559	2%	57,165	13.0	10.4	10.3	1.8	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	457	25%	8,836	8.6	7.3	6.2	1.9	1.7	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	49.9	-2%	43,124	9.1	9.4	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		517	-	1,250	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	94.4	-7%	1,528	9.1	8.6	8.4	5.6	5.2	5.1	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	30.0	-5%	276	11.0	10.8	9.5	6.8	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.5	68%	191	8.0	6.2	5.6	2.2	1.5	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.5	34%	33,245	26.3	18.2	13.5	12.9	10.1	7.8	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	29.1	4%	732	12.2	10.8	10.1	5.8	5.1	4.7	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	72.3	22%	562	10.6	7.2	7.0	4.3	3.9	3.6	0%	4%	6%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	23.6	27%	5,181	15.3	12.8	10.0	5.4	4.7	4.3	0%	5%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	24.6	63%	466	14.9	10.6	7.9	8.5	7.0	5.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	32.9	6%	2,129	20.8	7.9	6.2	15.5	6.7	5.2	6%	8%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.7	65%	1,504	5.3	5.8	6.8	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		29.6	-	352	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	61.6	-19%	2,059	18.5	17.4	16.2	12.0	11.2	10.4	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	79.5	7%	6,599	14.6	13.5	12.6	2.8	2.5	2.1	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	50.8	10%	2,636	13.1	12.1	11.4	7.2	6.6	6.1	4%	4%	4%	---
Atal	1AT	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	25.2	45%	3,292	11.7	9.6	8.1	9.2	7.9	6.8	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.6	-16%	2,345	---	4.9	2.8	17.5	5.7	4.7	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,765	8%	8,180	16.5	13.3	11.5	7.8	6.2	5.4	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	700	-10%	17,871	24.3	21.3	17.7	14.9	12.8	10.5	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	80.0	128%	333	---	37.3	---	---	19.2	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	68.1	1%	4,690	47.8	14.8	10.6	7.4	6.3	5.5	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		118.7	-	11,859	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	764	---	---	---	75.0	21.0	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	860	-6%	462,402	14.2	14.1	14.9	5.0	4.6	4.9	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	178	70%	424	---	51.0	8.6	---	21.3	5.9	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	258	-22%	2,098	18.6	17.5	16.1	6.8	6.3	5.9	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	79.4	11%	434	11.5	9.3	9.0	5.3	4.8	4.7	9%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	107.0	5%	1,517	23.8	19.7	17.0	13.6	11.1	9.4	1%	1%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.6	41%	6,782	14.0	8.7	7.2	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.3	14%	190	65.7	38.7	18.1	23.4	19.5	12.9	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.00	5.52	9%	2,497	8.7	7.8	7.3	8.4	7.7	6.8	---	---	---	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	375	3%	36,765	21.7	17.5	14.6	14.6	11.7	9.5	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	180	19%	4,649	8.3	7.5	6.5	7.0	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	42.5	6%	507	34.3	9.5	7.7	6.7	5.1	4.7	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	9.5	54%	5,051	2.4	6.3	5.5	2.5	3.7	3.8	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	67.5	-3%	1,184	8.2	7.4	6.6	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.8	-	1,913	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	34.7	10%	85	16.9	14.8	12.8	8.0	6.5	5.3	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	36.2	10%	769	9.4	8.5	7.9	6.9	6.4	6.1	4%	5%	6%	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.1	19%	1,765	10.6	10.5	10.2	7.1	6.7	6.3	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Under Review	0.00	2.78	-	1,598	---	---	---	---	---	---	---	---	---	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	67.0	4%	4,574	19.6	16.6	14.5	13.3	11.3	9.8	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-10%	3,686	10.2	10.4	8.9	16.8	16.6	14.6	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		27.00	-	1,812	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	15.7	-15%	33,450	25.4	19.3	15.4	11.9	9.6	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	525	47%	7,438	8.3	7.3	6.6	6.7	6.1	5.6	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	35.3	40%	4,143	2.5	5.8	5.6	---	0.1	---	36%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	797	-19%	7,712	14.3	13.3	12.6	9.8	9.4	9.0	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	141.2	-36%	28,230	32.2	24.6	25.0	10.1	9.0	9.2	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,790	27%	29,293	13.6	12.6	11.5	7.2	6.6	5.9	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.7	---	270	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	91.2	-11%	609	11.2	9.3	8.4	6.3	5.7	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.6	178%	62	---	4.4	---	---	2.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	34.9	30%	231	12.8	8.2	6.6	7.3	6.1	5.1	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.6	-1%	883	7.7	7.2	7.5	4.7	4.5	4.9	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	78.0	41%	2,076	5.1	4.5	5.1	7.4	7.4	9.1	0%	3%	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	16.5	51%	278	3.2	3.4	---	2.2	1.7	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.3	18%	1,724	7.3	6.9	6.1	6.8	6.4	5.5	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	889	5%	3,971	19.2	16.6	15.2	9.9	8.9	8.4	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	43.7	-4%	14,302	8.5	6.5	7.9	3.7	3.2	3.6	11%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.2	10%	775	25.8	21.6	19.7	9.2	7.6	6.5	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	56.6	4%	789	22.6	17.3	14.9	10.6	9.6	8.4	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	8.2	9%	10,756	11.7	11.8	10.7	4.2	4.2	3.9	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	68.2	12%	79,176	5.4	5.7	6.3	2.9	3.1	3.4	6%	6%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		19.1	-	685	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.5	6%	583	7.8	8.5	6.6	5.0	5.4	4.5	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.8	35%	10,844	15.0	12.5	9.8	5.3	4.8	4.2	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	6.5	73%	14,584	4.2	3.6	3.3	2.9	3.2	2.8	0%	0%	0%	---
Playway	PLW	Under Review		301.0	-	1,987	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%	---
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	54.7	50%	1,265	---	2.6	0.9	---	0.9	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	74.5	41%	1,084	8.4	8.0	7.2	5.6	5.1	4.4	6%	6%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	18.3	14.7	24%	457	7.7	6.5	5.4	5.3	4.5	3.9	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	190.0	19%	518	---	---	---	2.6	0.1	---	0%	20%	66%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	33.2	39%	758	9.2	8.3	8.4	4.2	3.7	3.5	2%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	69.2	17%	1,270	35.1	23.4	30.9	14.0	10.2	14.6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.6	34%	861	24.4	17.9	13.8	14.4	11.3	8.8	2%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	229	29%	1,234	24.6	18.1	16.1	4.8	4.4	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	86.0	10%	1,085	13.1	11.7	12.2	7.5	6.9	6.9	3%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	128.6	40%	1,097	15.0	12.2	9.9	8.8	7.0	5.4	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	95%	5,372	6.3	2.7	2.5	5.2	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		95.10	-	698	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	35.0	-14%	804	13.9	10.4	9.2	4.1	2.7	2.6	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	7.4	35%	558	6.4	6.0	6.0	4.4	4.2	3.9	6%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	136.6	-14%	1,120	9.8	11.3	9.9	6.7	7.0	6.1	3%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	89.00	34%	935	11.0	9.4	8.8	6.1	5.4	4.9	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.3	-	771	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.7	10%	525	6.7	5.7	4.7	5.3	4.7	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	125.0	9%	3,662	18.3	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	22.8	23%	2,357	8.1	4.4	4.9	5.6	4.4	4.3	0%	0%	0%	71

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 Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming, TMT

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. | 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.