

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

FINANSE

PKO BP: Bank szacuje, że w 1Q24 koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów CHF wyniosły 1,34mld PLN

PKO BP: Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa zarządu – Puls Biznesu

XTB: Spółka zamierza nabyć do 131,4 tys. akcji za kwotę nie wyższą niż 7,7mld PLN

VOTUM: Spółka pozyskała w marcu 1401 nowych klientów w segmencie bankowym

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZ/ALUMINIUM: USA i Wielka Brytania nałożyły sankcje na import miedzi, aluminium i niklu pochodzącego z Rosji

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w marcu 2024 roku do 19,8 mln z 18,2 mln w lutym 2024 roku

VRG: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

TMT

GRUPA PRACUJ: Liczba ofert pracy w internecie spadła w marcu o 19% r/r wg raportu Grant Thornton

GAMING

GAMES OPERATORS: Popremierowy raport sprzedażowy Infection Free Zone – 175 tys. sztuk w 72h

11 BIT STUDIOS: Dziś o 19:00 rusza beta Frostpunk 2

CHERRYPICK GAMES/BOOMBIT: Podjęcie decyzji o zakończeniu wspólnej inwestycji w spółce Boompick Games

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Thyssenkrupp zapowiedział zmniejszenie produkcji stali w Niemczech o 20%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ATAL: Spółka powiększyła ofertę o 379 mieszkań i 9 lokali usługowych w ramach II etapu inwestycji Żerniki Na Novo

MIRBUD: Oferta spółki najkorzystniejsza w postępowaniu na budowę Ośrodka Sportowo-Rekreacyjnego w Łodzi

BIOTECH

SELVITA: Spółka ma zlecenie o wartości 3,35mld EUR w ramach odkrywania leków

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

FINANSE

PKO BP (Kupuj; PLN 55.0)

Bank szacuje, że w 1Q24 koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów CHF wyniosły 1,34mld PLN

PKO BP (Kupuj; PLN 55.0)

Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa zarządu – Puls Biznesu

- W perspektywie 2-3 lat udziały banku w kredytach i depozytach dla osób fizycznych powinny wynieść przynajmniej 20-25%;
- Możliwy jest średnioroczny kilkunastoprocentowy wzrost przychodów w części korporacyjnej w perspektywie do 2027 roku;
- W pięciu największych liniach biznesowych co najmniej 15% bazy klientowskiej powinno korzystać z produktów grupy;
- Bank musi agresywniej zastosować procesy cyfrowe w sprzedaży i akwizycji klientów.

XTB (Kupuj; PLN 59.3)

Spółka zamierza nabyć do 131,4 tys. akcji za kwotę nie wyższą niż 7,7mld PLN

- Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 30 PLN i nie wyższa niż 70 PLN za akcję;
- Skup rozpoczął się w dniu 12 kwietnia, a zakończy nie później niż w dniu 31 sierpnia 2024 roku;
- Wcześniej akcjonariusze upoważnili zarząd do skupu 215 tys. akcji własnych.

VOTUM

Spółka pozyskała w marcu 1401 nowych klientów w segmencie bankowym

- 901 nowych klientów CHF oraz 500 nowych klientów do projektu sankcji kredytu darmowego.
- Liczba wyroków I instancji stwierdzająca nieważność umowy wyniosła w marcu 777.
- Liczba wyroków II instancji stwierdzająca nieważność umowy wyniosła w marcu 299.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI/ALUMINIUM

USA i Wielka Brytania nałożyły sankcje na import miedzi, aluminium i niklu pochodzącego z Rosji

- Metale te zostały wycofane z obrotu na giełdach w LME w Londynie i na Chicago Mercantile Exchange
- Rosja odpowiada za 6% światowych dostaw niklu, 5% aluminium i 4% miedzi
- W ub.r. do Europy trafiło ok. 0,5mln ton aluminium pochodzącego z Rosji

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42.0)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w marcu 2024 roku do 19,8 mln z 18,2 mln w lutym 2024 roku

- Liczba użytkowników platformy Temu wzrosła do 14,1 mln z 13,7 mln w lutym 2024 roku;
- Liczba użytkowników aliepress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 9,8 mln z 8,9 mln w lutym 2024 roku;
- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) wzrosła do 6,3 mln z 5,9 mln w lutym 2024 roku;
- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w marcu do 2,7 mln z 2,5 mln w lutym.

VRG (Under Review)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

- Sprzedaż kolekcji dla kobiet w Vistula stanowi ~9%;
- Zarząd komunikuje, że obecna kolekcja wiosna-lato to bardziej neutralne i silnie obrotowe produkty, udział produktów trudniejszych w 1Q'24 jest mniejszy niż w 4Q'23;

#Outlook

- H1'24 Grupa planuje poświęcić na poprawę efektywności kosztowej w markach modowych, przy jednoczesnej silnej koncentracji na działaniach wspierających sprzedaż kolekcji (wykorzystanie peaków sprzedażowych, poprawa CX, poprawa zarządzania zapasami);
- Zarząd zapowiada dla Vistuli rewizję strategii produktowej i marketingowej, Wólczanka ma wrócić do korzeni tj. małych sklepów z koszulami;
- VRG zamierza rozwijać kolekcje odzieżowe w sposób „kontrolowany”, kolekcje dla kobiet nadal będą rozwijane w Vistuli, garnitur ma być punktem wyjścia, ale rozwój oferty dla kobiet ma się odbywać głównie poprzez e-commerce;
- Zarząd komunikuje plan optymalizacji zatrudnienia w salonach (głównie fashion), negocjuje w obszarze logistyki i pozostałych obszarach w celu redukcji kosztów, monitoruje rentowność poszczególnych salonów fashion i zamierza wprowadzać plany naprawcze (głównie w 2H'24);

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	82,865	-0.8%	3.3%	35.2%
WIG20	2,446	-0.9%	4.0%	31.9%
mWIG40	6,236	-0.5%	1.1%	35.9%
sWIG80	24,298	-0.3%	2.0%	16.1%
PX (Prague)	1,559	0.8%	5.3%	9.9%
BUX (Budapest)	67,289	0.1%	3.5%	55.5%
BET (Bucharest)	16,882	-0.8%	3.9%	35.5%
BIST30 (Istanbul)	10,598	0.0%	9.1%	89.0%
DAX	17,930	-0.1%	0.0%	13.4%
FTSE 100	7,996	0.9%	3.5%	1.6%
STOXX Europe 600	505	0.1%	0.1%	8.2%
S&P 500	5,123	-1.5%	0.1%	23.8%
NASDAQ 100	18,003	-1.7%	1.1%	37.6%
Nikkei 225	39,153	0.2%	1.2%	37.4%
Shanghai Comp	3,057	-0.5%	0.1%	-8.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.5%	-3.8	31.7	-61.8
PL 10Y bond yield	5.7%	-4.1	27.4	-55.6
CZ 10Y bond yield	4.2%	-5.6	44.5	-43.0
HU 10Y bond yield	6.8%	-17.0	46.0	-186.0
RO 10Y bond yield	6.7%	-5.7	12.7	-60.7
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.7	-0.6	79.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.02	-0.2%	1.7%	-5.4%
EUR/PLN	4.29	0.0%	-0.4%	-8.1%
EUR/USD	1.07	0.1%	-2.1%	-2.5%
GBP/PLN	5.01	0.1%	0.4%	4.7%
CZK/PLN	0.17	0.0%	1.1%	16.9%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	0.2%	13.9%
RON/PLN	0.86	0.0%	0.3%	8.7%
CNY/PLN	0.56	0.3%	-1.2%	10.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,355	0.0%	9.0%	17.6%
Silver (USD/toz)	28.4	2.0%	12.9%	13.6%
Copper (USD/t)	9,458	1.2%	9.2%	6.1%
Zinc (USD/t)	2,829	2.5%	10.4%	2%
Molybdenum (USD/lb)	19.8	-0.2%	-2.4%	-5.8%
Iron ore (USD/t)	109	0.8%	2.4%	-8.4%
HCC (USD/t)	250	1.6%	-5.5%	#####
HRC EU (EUR/t)	655	-0.8%	-7.7%	-23.4%
Brent crude oil (USD/bbl)	90.1	-0.4%	5.6%	4.4%
CO2 (EUR/t)	71.6	5.2%	26.6%	-28.9%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	30.6	4.1%	22.4%	-28.8%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	91	1.8%	24.9%	-41.0%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	480	4.7%	12.5%	-38.9%
Shanghai Freight Index	1,757	0.7%	-7%	84%

- W.Kruk zamierza dalej rozwijać segment premium (biżuterii i zegarków) oraz rozszerzyć sieć salonów w Polsce;
- Grupa jest zadowolona z wyników otwartych salonów W.Kruk na Węgrzech i planuje dalszy rozwój na tym rynku;
- W kontekście wzrostu cen złota, Grupa planuje utrzymać politykę stałej marży w segmencie jubilerskim podnosząc ceny.

TMT

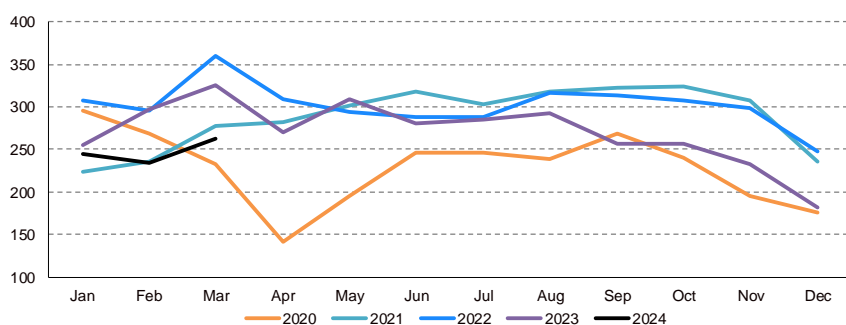
GRUPA PRACUJ (Kupuj; PLN 70)

Liczba ofert pracy w internecie spadła w marcu o 19% r/r wg raportu Grant Thornton

- Według Grant Thornton w poprzednim miesiącu opublikowano na największych portalach 263 tys. nowych ofert pracy, -19% r/r ([LINK](#));

- Spadki wyniosły 34% w kategorii Finanse, 50% w IT, 19% w Marketingu, 34% w HR, 5% w kategorii Zdrowie, natomiast w ogłoszeniach dotyczących Pracy Fizycznej odnotowano wzrost o 2% r/r;

New job offers on 50 largest recruitment portals (in 000's)



Source: Grant Thornton, Rzeczpospolita

GAMING

GAMES OPERATORS

Popremierowy raport sprzedażowy Infection Free Zone – 175 tys. sztuk w 72h

- Na Steam sprzedano 155 tys. sztuk, na Heybox 15 tys. sztuk, poprzez stronę spółki 5 tys., Kickstarter 1 tys. i Backerkit 0,5 tys.;

- Łączne przychody to 9,6 mln PLN (łącznie z minimalnymi gwarancjami od Heybox oraz Ultimate Games z tytułu sprzedaży na konsole);

- Do tej pory budżet gry wyniósł 3,4 mln PLN, po 3 dniach koszty zostały zwrócone w 260%;

- Peak podczas weekendu wzrósł do 19,4 tys. vs ponad 10 tys. w pierwszej dobie;

- Odsetek pozytywnych ocen spadł do 66% vs 78% w pierwszej dobie (ponad 3 tys. ocen);

- Gra utrzymywała się w top 15 global topsellers Steam'a podczas weekendu;

- Games Operators to jednostka stowarzyszona Playway (udział 36,39%).

11 BIT STUDIOS (Under Review)

Dziś o 19:00 rusza beta Frostpunk 2

- Wersja beta będzie dostępna od 15 do 22 kwietnia w ramach preordera gry;

- W jej ramach dostępny będzie tryb sandbox'owy

CHERRYPICK GAMES/BOOMBIT

Podjęcie decyzji o zakończeniu wspólnej inwestycji w spółce Boompick Games

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

Thyssenkrupp zapowiedział zmniejszenie produkcji stali w Niemczech o 20%

- Decyzja o zmniejszeniu produkcji o 1,5-2mln ton stali rocznie podyktowana jest trudnymi warunkami rynkowymi oraz fundamentalnymi zmianami na europejskim rynku stali

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1413.3	1618.6	1375.5	1309.8	97%
WIG20	1185.5	1382.9	1161.5	1110.6	98%
WIG40	157.5	157.5	157.5	157.5	100%
sWIG80	29.6	44.0	38.8	38.6	131%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	183.3	CCC	30.7	DAT	2.6
KGH	147.4	XTB	19.4	LBW	1.8
PEO	116.5	ING	14.3	SVE	1.7
PKO	102.7	TPE	13.8	TOR	1.6
DNP	78.6	MIL	10.3	ELT	1.5
LPP	72.7	APR	7.7	CBF	1.3
ALE	55.3	CAR	6.8	MRB	1.3
PZU	47.0	11B	6.6	TOA	1.3
PCO	43.7	LWB	6.2	STX	1.2
PGE	29.8	ACP	5.6	OPN	1.1

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	141%	CAR	389%	FTE	438%
PCO	129%	11B	308%	SVE	393%
PKN	113%	APR	291%	OPN	362%
JSW	109%	PKP	212%	PEN	267%
PGE	100%	ING	207%	VRG	262%
PEO	97%	COG	196%	ARH	258%
KGH	93%	PXM	194%	AST	255%
KRU	91%	LWB	191%	PCE	195%
OPL	72%	CCC	169%	STX	188%
KTY	71%	EUR	137%	TOA	188%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best		WIG20		Worst	
KGH	144.5	2.4%	CPS	10.2	-4.0%
PCO	19.1	1.5%	OPL	7.9	-3.2%
BDX	709.0	1.3%	PZU	48.6	-2.7%
LPP	15,920.0	0.8%	DNP	365.6	-2.5%
JSW	35.3	0.1%	PGE	6.4	-2.0%
Best		mWIG40		Worst	
11B	573.0	10.8%	APR	23.9	-5.4%
LWB	34.8	4.8%	TPE	2.9	-4.4%
CCC	71.3	4.6%	ABE	90.4	-4.2%
CMR	269.0	4.3%	WPL	120.4	-3.7%
SLV	71.8	3.8%	PXM	3.9	-3.5%
Best		sWIG80		Worst	
VRG	3.5	6.7%	OTS	28.9	-5.2%
SVE	4.4	4.3%	ELT	22.9	-5.0%
CRJ	611.0	2.7%	BOS	15.7	-4.8%
DAT	71.5	2.4%	KGN	53.4	-3.8%
VOX	90.6	1.8%	MSZ	4.6	-3.6%

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ATAL (Kupuj; PLN 75.0)

Spółka powiększyła ofertę o 379 mieszkań i 9 lokali usługowych w ramach II etapu inwestycji Żerniki Na Novo

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)

Oferta spółki najkorzystniejsza w postępowaniu na budowę Ośrodka Sportowo-Rekreacyjnego w Łodzi

- Wartość oferty opiewa na kwotę 101,5mln PLN brutto;
- Termin realizacji, zaprojektowania i budowy obiektu to 30 miesięcy.

BIOTECH

SELVITA (Kupuj; PLN 81.0)

Spółka ma zlecenie o wartości 3,35mln EUR w ramach odkrywania leków

- W ramach zlecenia spółka będzie świadczyła usługi w formie zintegrowanym, obejmujące zarządzanie projektem przez zespół IDD emitenta, chemię medyczną i syntetyczną, farmakologię in vitro, charakterystykę ADME i profilowanie farmakokinetyczne oraz produkcję białka rekombinowanego;
- Celem projektu jest otrzymanie kandydata przedklinicznego o określonym profilu docelowym;
- Prace w ramach zlecenia będą wykonywane przez 18 miesięcy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Spółka w 1Q24 zainwestowała 53mln PLN w portfele wierzytelności, +88% r/r

- Wartość nominalna nabytych portfeli wyniosła 265,9mln PLN, +14% r/r;
- Spłaty z posiadanych portfeli wzrosły 11% do 112mln PLN;
- W całym 2024 roku spółka chce utrzymać inwestycje na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznych, rekordowych wyników.

DEKPOL: Zawarcie dwóch umów sprzedaży nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Braniborskiej

- Wartość transakcji stanowi łącznie ok. 102% skonsolidowanych przychodów grupy za 2022 rok.

FASING: Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Fundusze Europejskie dla Śląskiego 2021-2027

- Przedmiotem projektu jest "transformacja technologicznych i energochłonnych obszarów spółki w celu ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko i dywersyfikacji rynków zbytu";
- Planowana całkowita wartość projektu wynosi 40,5mln PLN, przy czym kwalifikowane wydatki projektu wynoszą 33,3mln PLN;
- Wartość dofinansowania wynosi maksymalnie 13mln PLN.

FERRUM: Spółka zależna ZKS Ferrum otrzymała od Westinghouse informację potwierdzającą wstępne zakwalifikowanie do grupy potencjalnych dostawców w ramach budowy elektrowni jądrowej w Polsce**LESS: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie nabycia spółki Luna Corporate z branży vapour****REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości za kwotę 4,5mln PLN netto****SATIS GROUP: Podjęcie uchwały w sprawie utworzenia rezerwy w kwocie 8,6mln PLN**

- Rezerwa jest wynikiem postępowań egzekucyjnych i prowadzonych przez KNF i Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego w Warszawie;
- Rezerwa obciąża wyniki finansowe spółki za 2023 rok.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Pozytywna ocena RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,45 PLN dywidendy na akcję, DY=12,8%

INSIDER TRADING

FABRITY HOLDING

Górska Park sp. z o.o., podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 55,1 tys. akcji @ 31 PLN.

FABRITY HOLDING

FRAM Fundacja Rodzinna, podmiot związany z członkiem RN, kupił 55,1 tys. akcji @ 31 PLN.

HUUUGE

Pan Anton Gauffin kupił 31 tys. akcji @ 26,42-26,92 PLN.

LENTEX

Członek zarządu sprzedał 282 akcji @ 12,50 PLN.

LENTEX

Członek zarządu sprzedał 17,4 tys. akcji @ 12,50 PLN.

LENTEX

Prezes zarządu sprzedał 787 akcji @ 12,50 PLN.

LENTEX

Członek RN sprzedał 281 akcji @ 12,50 PLN.

SELVITA

Przewodniczący RN sprzedał 20 tys. akcji @ 67,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**JR HOLDING**

Nabycie 7,3 tys. akcji @ 7,69-7,82 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**GRUPA AZOTY**

Rezygnacja p. Huberta Kamoli z pełnienia funkcji członka RN.

JR HOLDING

Rezygnacja p. Edwarda Koşkę z pełnienia funkcji członka RN.

KOGENERACJA

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Jarosława Antonika na stanowisko członka RN.

PUŁAWY

RN odwołała p. Justynę Majsnerowic, p. Pawła Brydy i p. Jacka Janiszka ze składu zarządu.

PUŁAWY

RN podjęła uchwałę w sprawie delegowania członka RN p. Huberta Kamolę do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu.2

TOWER INVESTMENTS

Powołanie p. Damiana Olecha na stanowisko członka RN.

ZUE

Powołanie p. Magdaleny Nowak na stanowisko wiceprezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**MEDINICE**

Wolumen: 444,1 tys. @ 8,00

% kapitału: 6,87

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BOGDANKA: Uchwały w sprawie zmian w składzie RN**

- Ze składu RN odwołano p. Annę Chudek, p. Szymona Jankowskiego, p. Krzysztofa Gigola, p. Piotra Bresia, p. Kamila Szafrąńskiego oraz p. Bartosza Piechotę;

- Do RN powołano p. Bartosza Krystę, p. Szymona Jankowskiego, p. Sławomira Krenczyka, p. Magdalenę Makieł, p. Daniela Frąca oraz p. Pawła Cygana;

- Obrady NWZA mają być kontynuowane w dniu 26 kwietnia 2024 roku.

RAFAMET: Zwołanie NWZA na dzień 10 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na sprzedaż nieruchomości

SEKO: Zwołania ZWZA na dzień 8 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 20 maja, a termin wypłaty na 24 maja 2024 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 6,65mln PLN, a kwota 8,3mln PLN ma być przeznaczona na kapitał zapasowy;
- DY=7,2%.

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, 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	100.5	-12%	13,121	8.9	10.4	10.4	1.2	1.2	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	105.5	-4%	15,593	8.0	7.9	7.8	1.1	0.9	0.9	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	111.4	7%	14,555	8.5	9.9	10.1	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	343	-16%	44,624	13.2	12.4	10.8	2.5	2.3	2.1	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	871	-5%	165,533	11.2	11.4	10.6	1.3	1.2	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	687	-14%	29,182	9.7	10.1	10.6	1.7	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.6	-13%	11,597	40.3	8.3	8.6	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	180.5	-16%	47,363	10.0	10.6	10.8	1.5	1.5	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	57.8	-5%	72,250	10.4	9.3	9.4	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	552	3%	56,388	12.9	10.2	10.1	1.7	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	452	26%	8,728	8.5	7.3	6.1	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Buy	58.3	48.6	20%	41,950	7.7	8.0	8.3	3.3	3.2	3.0	43%	40%	37%	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		573	-	1,385	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	90.4	-3%	1,463	8.7	8.3	8.0	5.4	5.0	4.9	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.9	-5%	275	11.0	10.7	9.5	6.7	6.8	---	8%	12%	12%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.1	73%	186	7.7	6.1	5.4	2.1	1.5	1.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	30.9	36%	32,701	25.9	17.9	13.3	12.7	10.0	7.7	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.1	7%	708	11.8	10.5	9.7	5.6	5.0	4.5	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	23.7	27%	5,203	15.3	12.8	10.0	5.4	4.7	4.3	0%	5%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	24.2	66%	458	14.6	10.4	7.8	8.4	6.9	5.6	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	32.5	8%	2,103	20.6	7.8	6.2	15.4	6.6	5.1	6%	8%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.4	68%	1,480	5.2	5.7	6.7	2.9	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		29.3	-	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	62.0	-19%	2,072	18.6	17.6	16.4	12.1	11.3	10.5	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	78.1	9%	6,482	14.3	13.3	12.4	2.7	2.4	2.1	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	50.2	12%	2,605	12.9	12.0	11.2	7.1	6.5	6.0	4%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	60.3	24%	2,606	9.9	6.7	6.6	8.8	5.6	5.3	8%	7%	10%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	23.9	53%	3,115	11.0	9.1	7.7	8.8	7.5	6.5	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	23.3	-15%	2,309	---	4.8	2.7	17.5	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,760	9%	8,165	16.4	13.3	11.5	7.8	6.2	5.4	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	709	-11%	18,101	24.7	21.5	17.9	15.1	13.0	10.7	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	81.0	125%	338	---	37.7	---	---	19.5	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	71.3	-3%	4,907	50.0	15.5	11.0	7.6	6.5	5.6	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		118.5	-	11,839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	766	---	---	---	75.2	21.1	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	883	-8%	475,045	14.6	14.5	15.3	5.1	4.7	5.0	6%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	180	68%	428	---	51.6	8.7	---	21.6	6.0	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	269	-26%	2,188	19.4	18.2	16.8	7.1	6.7	6.2	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	79.2	11%	433	11.5	9.3	8.9	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	10.2	47%	6,511	13.4	8.4	6.9	6.0	5.9	5.2	0%	0%	10%	74
Dadalo	DAD	Buy	18.5	16.4	13%	191	66.3	39.1	18.3	23.6	19.7	13.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.00	5.64	6%	2,551	8.9	8.0	7.5	8.5	7.8	6.9	---	---	---	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	366	5%	35,843	21.2	17.1	14.2	14.2	11.4	9.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	179	20%	4,618	8.3	7.5	6.5	6.9	6.0	4.9	9%	10%	11%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.70	17%	1,940	12.6	5.8	5.9	11.5	6.3	4.8	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	41.2	9%	492	33.2	9.2	7.4	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	9.3	58%	4,911	2.3	6.2	5.4	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	66.7	-2%	1,170	8.1	7.3	6.5	4.5	4.1	3.7	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.5	-	1,876	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.6	7%	88	17.3	15.1	13.1	8.2	6.7	5.5	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	42.0	19%	1,763	10.6	10.5	10.2	7.1	6.7	6.3	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Under Review	0.00	2.72	-	1,563	---	---	---	---	---	---	---	---	---	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	65.5	7%	4,471	19.2	16.3	14.2	13.0	11.1	9.6	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-10%	3,699	10.2	10.4	8.9	16.8	16.6	14.6	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		26.40	-	1,772	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	15.5	-13%	33,187	25.2	19.1	15.3	11.8	9.5	7.7	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	527	46%	7,467	8.3	7.3	6.6	6.7	6.1	5.6	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	35.3	40%	4,149	2.5	5.8	5.6	---	0.1	---	36%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	784	-18%	7,586	14.0	13.1	12.4	9.6	9.2	8.8	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	144.5	-38%	28,900	33.0	25.2	25.6	10.3	9.2	9.4	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,920	26%	29,535	13.7	12.8	11.6	7.3	6.6	6.0	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.6	---	268	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	91.0	-11%	608	11.1	9.2	8.3	6.3	5.7	5.2	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.6	178%	62	---	4.4	---	---	2.7	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	34.0	34%	225	12.5	8.0	6.4	7.1	6.0	5.0	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.5	0%	873	7.6	7.2	7.5	4.6	4.4	4.9	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	79.6	38%	2,119	5.2	4.6	5.2	7.5	7.5	9.2	0%	3%	4%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	327.0	16%	1,149	15.6	10.2	9.1	10.6	7.0	6.4	4%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	16.2	54%	273	3.2	3.4	---	2.1	1.7	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.1	19%	1,718	7.3	6.8	6.1	6.8	6.4	5.5	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	930	898	4%	4,012	19.3	16.8	15.4	9.9	9.0	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.3	20%	959	6.9	5.8	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	45.0	-7%	14,727	8.8	6.7	8.1	3.8	3.3	3.7	10%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.1	10%	771	25.7	21.5	19.6	9.1	7.6	6.4	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	7.9	12%	10,415	11.4	11.4	10.3	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	67.9	12%	78,770	5.3	5.7	6.3	2.9	3.1	3.4	6%	6%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		19.0	-	684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.4	7%	581	7.7	8.4	6.6	5.0	5.4	4.5	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	19.1	34%	11,002	15.1	12.6	9.9	5.3	4.8	4.3	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	6.4	76%	14,292	4.1	3.6	3.2	2.9	3.2	2.8	0%	0%	0%	---
Playway	PLW	Under Review		294.5	-	1,944	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	67.4	27%	5,205	15.7	16.1	16.0	7.5	7.3	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	76.0	38%	1,106	8.5	8.1	7.3	5.7	5.2	4.5	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.8	24%	460	7.8	6.5	5.4	5.3	4.5	3.9	3%	4%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	188.2	20%	513	---	---	---	2.5	0.1	---	0%	20%	67%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	33.1	40%	756	9.2	8.3	8.3	4.2	3.7	3.4	2%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	71.8	13%	1,318	36.4	24.3	32.0	14.5	10.6	15.1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.0	32%	872	24.7	18.1	14.0	14.6	11.4	8.9	1%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	228	30%	1,228	24.5	18.0	16.0	4.8	4.4	4.3	5%	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	128.8	40%	1,099	15.0	12.2	10.0	8.8	7.0	5.4	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	2.9	104%	5,137	6.0	2.5	2.4	5.2	3.5	3.3	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		96.10	-	705	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Hold	35.0	34.2	2%	786	22.1	10.1	7.7	8.9	4.6	2.7	6%	3%	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	
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	136.0	-14%	1,115	9.8	11.3	9.8	6.7	6.9	6.0	3%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	90.60	31%	952	11.0	9.4	8.8	6.1	5.4	4.9	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.5	-	823	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.4	14%	510	6.5	5.5	4.6	5.2	4.7	4.1	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	120.4	13%	3,528	17.6	13.8	12.2	8.4	7.3	6.5	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.2	24%	518	7.9	7.7	7.4	5.0	5.0	4.7	4%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	20.9	34%	2,164	7.4	4.1	4.5	5.4	4.3	4.2	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	58.48	1%	6,875	9.5	8.6	7.8	5.9	5.0	4.3	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 Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.