

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

LENA HOLDING: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

FINANSE

PZU: Zwiększenie zaangażowania przez BlackRock Inc. z 4,992% do 5% kapitału i głosów

PEKAO: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24

SANTANDER BANK POLSKA: Bank chce utrzymać niskie CoR, liczy na stabilizację marży odsetkowej

XTB: Spółka nie zakłada zmiany założeń co do liczby nowych klientów kwartalnie

KONSUMENT

INFLACJA CPI: Flash za kwiecień'24: 2,4% r/r vs. konsensus 2,4% r/r, 1,0% m/m. vs. konsensus 1,1% m/m

LOGISTYKA I TRANSPORT

WIZZ AIR: Płaska dynamika pojemności w kwietniu, Load Factor -0.6pp r/r [neutralne]

PKP CARGO: Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po marcu do 28,68% - UTK

TMT

WIRTUALNA POLSKA: Itaka wypowiedziała umowę współpracy z Wakacje.pl

AMAZON: Dobre wyniki za 1Q24, powrót do zysków w segmencie International

OEX: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

PRZEMYSŁ

STALPRODUKT: Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2023 rok na kapitał rezerwowy

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MIRBUD: Zawarcie umowy z Urzędem Miasta Łodzi na zaprojektowanie, wybudowanie i eksploatację Ośrodka Sportowo-Rekreacyjnego na Olechowie-Janowie

UNIBEP: Oferta Unihouse za min. ok. 38,7mln PLN netto wybrana w przetargu w Norwegii

BIOTECH

MEDINICE: Otrzymanie ochrony patentowej od Urzędu Patentowego Indii na wynalazek "CoolCryo"

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

LENA HOLDING

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

- Przychody ze sprzedaży 33,4mln PLN, -19% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 10,6mln PLN, -13,3% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 644tys. PLN, -74,4% r/r;
- Zysk brutto 694tys. PLN, -72,2% r/r;
- Zysk netto 537tys. PLN, -73,5% r/r.

FINANSE

PZU (Kupuj; PLN 58.3)

Zwiększenie zaangażowania przez BlackRock Inc. z 4,992% do 5% kapitału i głosów

PEKAO (Trzymaj; PLN 194)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24

- Jest duża szansa, że NPL spadnie w 2024 roku poniżej 5%;
- Ban ma ponad 5 tys. ugód z frankowiczami, co kosztowało bank dotychczas ok. 350mln PLN netto;
- W najbliższych miesiącach wszyscy klienci banku, którzy kwalifikują się do tego programu, powinni otrzymać propozycję ugody;
- Przy utrzymaniu obecnego tempa zawierania ugód, bank ma nadzieję, że do końca roku 80% problemu frankowego zostanie rozwiązane.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; PLN 628)

Bank chce utrzymywać niskie CoR, liczy na stabilizację marży odsetkowej

- W kolejnych kwartałach bank chce utrzymywać koszty ryzyka w dolnym przedziale 70-90 pb;
- Obecnie nie ma potrzeby zawiązywania rezerw na sprawy dotyczące kredytów konsumenckich tzw. sankcji kredytu darmowego. Bank jest pozwany w około 700 takich sprawach, w tym 42 prawomocne bank wygrał, a 3 przegrał.

XTB (Kupuj; PLN 66.6)

Spółka nie zakłada zmiany założeń co do liczby nowych klientów kwartalnie

- Plan minimum na ten rok zakłada pozyskiwanie 65-90 tys. nowych klientów kwartalnie.

KONSUMENT

INFLACJA CPI

Flash za kwiecień'24: 2,4% r/r vs. konsensus 2,4% r/r, 1,0% m/m. vs. konsensus 1,1% m/m

	Apr 23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23	Sep 23	Oct 23	Nov 23	Dec 23	Jan 24	Feb 24	Mar 24	Apr 24	Cons.	Weight
y/y															
Total - CPI	14.7%	13.0%	11.5%	10.8%	10.1%	8.2%	6.6%	6.6%	6.2%	3.7%	2.8%	2.0%	2.4%	2.4%	
Food and non-alcoholic beverages	19.7%	18.9%	17.8%	15.6%	12.7%	10.4%	8.0%	7.3%	6.0%	4.9%	2.7%	0.3%	1.9%		27.6%
Energy carriers*	18.2%	16.1%	14.6%	13.8%	12.0%	9.5%	8.3%	8.1%	9.2%	1.3%	1.1%	1.3%	-2.3%		20.4%
Fuels for private means of transport**	4.6%	-3.2%	-9.7%	-8.5%	-1.7%	-2.8%	-7.9%	-2.2%	-2.8%	-5.0%	-4.0%	-2.9%	-1.2%		9.2%
m/m															
Total - CPI	0.7%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.4%	0.3%	0.7%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	1.1%	
Food and non-alcoholic beverages	0.5%	0.6%	-0.3%	-1.2%	-0.9%	-0.4%	0.5%	0.9%	0.2%	0.9%	-0.4%	-0.1%	2.1%		27.6%
Energy carriers*	0.2%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.2%	0.3%	0.1%	-0.1%	0.9%	0.1%	0.0%	-0.2%		20.4%
Fuels for private means of transport**	0.8%	-4.3%	-0.3%	0.1%	2.0%	-2.9%	-2.2%	5.1%	0.2%	-2.5%	2.1%	0.1%	2.1%		9.2%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM *weighting relates to the categories housing maintenance and energy carriers; **weighting relates to the category transport

LOGISTYKA I TRANSPORT

WIZZ AIR (Kupuj; GBP 28.05)

Plaska dynamika pojemności w kwietniu, Load Factor -0.6pp r/r [neutralne]

	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Traffic data													
Seat Capacity (m)	5.4	5.6	5.8	6.4	6.5	6.0	5.8	5.4	6.0	5.8	4.9	5.3	5.4
PAX (m)	4.9	5.0	5.3	6.0	6.1	5.5	5.4	4.8	5.0	4.7	4.4	4.8	4.9
Load Factor	90.9%	90.2%	92.2%	94.9%	94.1%	92.4%	92.5%	88.4%	82.1%	82.0%	90.0%	90.8%	90.3%
Y/Y dynamics													
Seat Capacity	21%	14%	14%	20%	19%	14%	15%	29%	22%	20%	20%	14%	0%
PAX	32%	22%	22%	27%	24%	21%	19%	29%	19%	14%	16%	12%	0%
Load Factor	7.4pp	6.0pp	6.1pp	5.2pp	3.6pp	5.3pp	3.1pp	0.3pp	-2.4pp	-4.0pp	-3.3pp	-1.4pp	-0.6pp

Source: Company, Trigon DM

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	84,570	0.0%	2.2%	34.3%
WIG20	2,476	0.0%	1.7%	28.8%
mWIG40	6,285	0.0%	-0.7%	36.6%
sWIG80	24,224	0.0%	-0.1%	14.6%
PX (Prague)	1,549	0.0%	2.2%	12.4%
BUX (Budapest)	68,142	0.0%	4.2%	52.0%
BET (Bucharest)	17,061	0.0%	0.2%	39.1%
BIST30 (Istanbul)	10,907	0.0%	9.9%	116%
DAX	17,932	0.0%	-3.0%	12.6%
FTSE 100	8,121	-0.3%	2.3%	4.5%
STOXX Europe 600	504	-0.1%	-0.8%	9.4%
S&P 500	5,018	-0.3%	-3.6%	21.8%
NASDAQ 100	17,319	-0.7%	-4.4%	32.1%
Nikkei 225	38,271	-0.3%	-3.9%	31.3%
Shanghai Comp	3,105	0.0%	0.9%	-6.6%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-0.1	24.8	-29.6
PL 10Y bond yield	5.7%	1.5	28.1	-18.1
CZ 10Y bond yield	4.4%	3.5	35.9	-25.2
HU 10Y bond yield	7.0%	-1.0	29.0	-75.0
RO 10Y bond yield	6.9%	2.1	40.9	-38.9
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	-2.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.8%	-1.0	-6.7	56.0

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.03	0.0%	1.3%	-3.2%
EUR/PLN	4.32	0.0%	0.7%	-6.0%
EUR/USD	1.07	0.0%	-0.5%	-2.6%
GBP/PLN	5.06	0.0%	-0.9%	2.6%
CZK/PLN	0.17	0.0%	-1.6%	12.6%
HUF/PLN	0.011	-0.1%	-2.0%	10.1%
RON/PLN	0.87	0.0%	-0.6%	6.9%
CNY/PLN	0.56	-0.2%	-1.1%	8.0%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,325	0.6%	2.8%	14.9%
Silver (USD/toz)	26.5	-0.5%	1.4%	4.5%
Copper (USD/t)	9,896	-1.0%	11.6%	15.1%
Zinc (USD/t)	2,881	-1.5%	18.1%	9%
Molybdenum (USD/lb)	20.8	0.0%	4.9%	-4.2%
Iron ore (USD/t)	118	1.6%	15.1%	12.1%
HCC (USD/t)	256	-2.3%	8.5%	-6%
HRC EU (EUR/t)	630	-2.3%	-7.4%	-26%
Brent crude oil (USD/bbl)	84.0	0.7%	-5.5%	11.5%
CO2 (EUR/t)	67.8	-1.0%	9.7%	-25%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	28.7	-1.0%	4.9%	-24%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	89	2.3%	9.2%	-41%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	467	1.1%	1.5%	-36%
Shanghai Freight Index	1,941	9.7%	12%	87%

PKP CARGO

Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po marcu do 28,68% - UTK

- W analogicznym okresie 2023 roku udział wyniósł 33,86%;

- Według pracy przewiezionej, udział spółki spadł po marcu do 29,36% rynku z 36,96% w analogicznym okresie 2023 roku.

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; PLN 148)

Itaka wypowiedziała umowę współpracy z Wakacje.pl

AMAZON

Dobre wyniki za 1Q24, powrót do zysków w segmencie International

- W Ameryce Pn. sprzedaż +12% r/r do 86mln USD, EBIT wzrósł z 1mld USD do 5mld USD;

- Przychody z reklamy +24% do 12mld USD, wzrosty zbliżone do kilku poprzednich kwartałów (+22% do +26% r/r), nadal wyraźnie silniejsze niż pozostałe przychody z marketplace;

- W International przychody +11% r/r do 32mld USD (kons. 33mld), zysk EBIT 0,9mld USD (kons. -0,6mld), pierwszy zysk kwartalny od 2Q21;

- Mocny AWS: przychody 25mld USD (+17% r/r), EBIT 9,4mld USD (+84% r/r, kons. 7,5mld);

- [LINK](#) do publikacji.

OEX

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- DY=5,5%.

PRZEMYSŁ

STALPRODUKT (Kupuj; PLN 273)

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2023 rok na kapitał rezerwowy

- Zarząd na najbliższym walnym zgromadzeniu planuje poddać pod głosowanie projekt uchwały w sprawie skupu akcji własnych stanowiących do 10% kapitału zakładowego.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MIRBUD (Kupuj; PLN 11.0)

Zawarcie umowy z Urzędem Miasta Łodzi na zaprojektowanie, wybudowanie i eksploatację Ośrodka Sportowo-Rekreacyjnego na Olechowie-Janowie

- Wartość umowy wynosi ok. 131mln PLN brutto.

UNIBEP

Oferta Unihouse za min. ok. 38,7mln PLN netto wybrana w przetargu w Norwegii

- Przedmiotem przetargu jest realizacja dwukondygnacyjnego budynku w technice modułowej;

- Zakończenie realizacji inwestycji przewidziane jest w 1Q25.

BIOTECH

MEDINICE (Kupuj; PLN 24.8)

Otrzymanie ochrony patentowej od Urzędu Patentowego Indii na wynalazek "CoolCryo"

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRAND24: Prowly.com zamierza ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 944,6 tys. akcji @ 45,50 PLN za papier

DEKPOL: Otrzymanie pozwolenia na budowę V etapu budynków wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Kociewskie"

- W ramach tego etapu mają powstać trzy budynki mieszkalne z 117 lokalami o łącznej powierzchni ok. 5,6 tys. mkw.;

- Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji tego etapu wyniesie ok. 39mln PLN;

- Rozpoczęcie prac planowane jest na przełomie 2025 i 2026 roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1185.7	1481.8	1450.0	1305.3	122%
WIG20	983.3	1278.2	1226.5	1102.2	125%
WIG40	166.3	166.3	166.3	166.3	100%
sWIG80	24.5	39.7	40.8	39.5	166%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	215.5	XTB	28.5	VOX	2.5
PKO	165.9	CCC	26.3	DAT	2.3
PEO	124.3	CAR	14.6	LBW	2.0
DNP	106.5	MIL	13.7	OPN	1.1
PKN	96.8	TPE	12.8	ELT	1.1
PZU	84.8	ACP	7.6	STP	1.1
ALE	49.6	TXT	7.4	TOR	1.0
LPP	48.4	ENA	6.9	CBF	0.9
SPL	35.5	WPL	6.2	MUR	0.8
PCO	29.8	BFT	5.5	PLW	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KTY	137%	CAR	642%	PCE	383%
KGH	137%	WPL	356%	OPN	306%
OPL	114%	GPW	205%	VOX	293%
KRU	112%	XTB	161%	BIO	225%
PEO	106%	SLV	152%	STP	168%
MBK	103%	TXT	151%	LBW	160%
PZU	103%	MIL	135%	BRS	151%
PCO	99%	CIG	129%	MGT	123%
PKO	99%	BHW	127%	OTS	120%
SPL	92%	APR	127%	NWG	120%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
KRU	463.8	0.8%	PKN	66.4	-2.5%
CDR	118.5	0.6%	KGH	140.7	-2.2%
MBK	685.8	0.2%	PZU	51	-2.0%
DNP	389.9	0.2%	KTY	843.5	-2.0%
CPS	10.1	-0.5%	PGE	6.1	-1.6%
Best			Worst		
mWIG40					
DVL	6.6	3.8%	COG	8.3	-2.1%
SLV	69.6	2.4%	LWB	28.7	-2.0%
XTB	63.6	2.1%	CAR	533.0	-1.8%
CCC	94.6	1.6%	ATC	20.5	-1.8%
CIG	1.5	1.5%	WPL	119.8	-1.5%
Best			Worst		
sWIG80					
SHO	37.5	3.9%	TOR	31.6	-3.5%
OPN	58.0	3.6%	CBF	111.5	-3.5%
DCR	62.8	1.9%	SNX	10.7	-3.4%
LBW	3.9	1.9%	VGO	467.0	-2.7%
ABS	62.0	1.6%	OND	13.8	-2.4%

DR. MIELE COSMED GROUP: Spółka zakłada 10-15% wzrost przychodów rocznie

- W perspektywie trzech lat spółka zakłada podwojenie rynków eksportowych;
- W planach jest ekspansja na nowe rynki oraz rozwój na rynku niemieckim.

INTERSPORT POLSKA: Przychody ze sprzedaży w 4Q23/24 na poziomie 47,6mln PLN, -21,1% r/r

- W okresie od 1 kwietnia 2023 roku do 31 marca 2024 roku spółka osiągnęła łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 189,1mln PLN, -21% r/r.

LSI SOFTWARE: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1Q24 na poziomie 13,1mln PLN, +2% r/r**MOVIE GAMES: Ustalenie daty premiery gry "Drug Dealer Simulator 2" na dzień 20 czerwca 2024 roku****RAEN: Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 97,4tys. PLN w ramach kapitału docelowego**

- Podwyższenie kapitału zakładowego ma nastąpić w drodze emisji do 973,9 tys. akcji serii K.

SELENA FM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 6 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2024 roku;
- DY=4,5%.

SESCOM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2024 roku na poziomie 25,7mln PLN, +35,5% r/r**TESGAS: Zawarcie umowy z Gaz-Systemem na remont gazociągu DN400 Krobia-Kotowice**

- Wartość umowy wynosi 10,35mln PLN netto.

ZAMET: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,39 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 41,3mln PLN;
- DY=23,7%.

INSIDER TRADING

ASSECO POLAND

Fundacja Rodzinna Duchą, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 6,9 tys. akcji @ 78,70-79,10PLN.

BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 111,5 tys. akcji @ 5,24 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 55,7 tys. akcji @ 5,24 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu kupił 111,5 tys. akcji @ 5,24 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Prezes zarządu kupił 111,5 tys. akcji @ 5,24 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BRAND24

Rezygnacja p. Mariusza Ciepły z pełnienia funkcji członka RN.

MANYDEV STUDIO

Powołanie p. Katarzyny Jamróz na stanowisko prezesa zarządu.

MENNICA POLSKA

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

MERCATOR MEDICAL

Powołanie w drodze kooptacji p. Piotra Bindasa do pełnienia funkcji członka RN.

MERCATOR MEDICAL

Rezygnacja p. Wiesława Żyznowskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu, w związku z zamiarem ubiegania się o powołanie do Rady Nadzorczej.

MERCATOR MEDICAL

Powołanie p. Mariusza Popka na stanowisko członka zarządu.

MUZA

Powołanie p. Marcina Garińskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Małgorzatę Czarzasty na stanowisko wiceprezesa zarządu.

SEKO

Zgłoszenie przez akcjonariusza spółkę Złota Rybka sp. z o.o. kandydatur p. Karoliny Goliszewskiej-Kustra, p. Danuty Kustra, p. Piotra Szymczaka, p. Doroty Łempickiej oraz p. Eugeniusza Gostomskiego na członków RN.

TAURON

Rezygnacja p. Karoliny Muchy-Kuś z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**ALLEGRO.EU**

Zmniejszenie zaangażowania przez Cidinan Sarl z 21,59% do 18,81% kapitału i głosów.

ALLEGRO.EU

Zmniejszenie zaangażowania przez Permira VI IP Ltd z 24,87% do 22,10% kapitału i głosów.

BBI DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 35,64% do 39,49% kapitału i głosów.

BRAND24

Zmniejszenie zaangażowania przez Unfold.VC ASI z 10,09% do 0% kapitału i głosów.

BRAND24

Zwiększenie zaangażowania przez Prowly.com sp. z o.o. powyżej 5% do 57,58% kapitału i głosów.

CREOTECH INSTRUMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Katarzynę Kubrak z 10,15% do 8,89% kapitału i głosów.

TIM

Zwiększenie zaangażowania przez FEGA & Schmitt Elektrogroßhandel GmbH z 96,798% do 100% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**INTROL: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 0,24 PLN dywidendy za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 30 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca 2024 roku;
- DY=2,4%.

MURAPOL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,97 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 80,4mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 6 maja, a termin wypłaty na 8 maja 2024 roku;
- DY=4,6%.

OEX: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 17 czerwca 2024 roku;
- DY=5,5%.

WAWEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 35 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 20 czerwca, a termin wypłaty na 3 lipca 2024 roku;
- DY=5,5%.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
02 May 2024	
NWAI	Interim dividend date (PLN 3.00 per share)
06 May 2024	
INGBSK	Interim dividend payment date (PLN 33.35 per share)
MARVIPOL	Interim dividend date (PLN 1.06 per share)
CFSA	Interim dividend date (PLN 0.46 per share)
07 May 2024	
NWAI	Interim dividend payment date (PLN 3.00 per share)
09 May 2024	
CFSA	Interim dividend payment date (PLN 0.46 per share)
10 May 2024	
BNPPPPL	Interim dividend payment date (PLN 3.41 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, WIZZ, 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	
Aior	ALR	Buy	119	103.8	15%	13,552	6.1	7.4	8.5	1.2	1.2	1.1	20%	16%	13%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	101.0	20%	14,928	10.8	6.4	7.0	1.1	1.0	0.9	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128	112.0	14%	14,634	7.6	9.2	10.5	1.4	1.5	1.5	19%	16%	14%	43
ING	ING	Buy	351	318	10%	41,372	9.5	9.6	9.6	2.5	2.3	2.2	26%	24%	23%	60
Komerční banka	KOMB	Hold	940	870	8%	165,248	10.0	10.8	10.3	1.3	1.3	1.3	13%	12%	12%	85
mBank	MBK	Sell	647	686	-6%	29,123	15.4	8.0	9.7	1.9	1.6	1.5	12%	20%	15%	71
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.3	-3%	11,252	63.8	65.0	7.0	1.6	1.6	1.3	2%	2%	18%	68
OTP	OTP	Buy	22,735	18,200	25%	5,096	5.2	5.9	6.0	1.1	1.0	0.9	20%	16%	15%	81
Pekao	PEO	Hold	194	169.0	15%	44,357	7.2	8.0	9.0	1.4	1.4	1.3	20%	17%	15%	83
PKO BP	PKO	Buy	68.0	61	12%	75,875	11.4	8.0	9.2	1.6	1.5	1.5	14%	18%	16%	68
Santander	SPL	Buy	628	561	12%	57,308	14.3	8.8	9.8	1.8	1.7	1.7	13%	19%	17%	82
Kruk	KRU	Buy	570	464	23%	8,960	8.9	8.1	7.3	2.0	1.7	1.5	22%	21%	20%	75
PZU	PZU	Buy	58.3	51.3	14%	44,281	8.1	8.4	8.7	3.5	3.4	3.2	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	Buy	702	559	26%	1,351	6.4	5.7	8.3	4.7	3.9	5.4	0%	16%	18%	15
AB	ABE	Buy	105.0	87.8	20%	1,421	7.7	7.4	7.1	5.7	5.3	5.1	3%	5%	5%	49
AC	ACG	Hold	30.3	31.8	-5%	293	10.2	10.1	9.5	6.6	6.4	---	8%	8%	9%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.0	47%	210	14.4	7.9	6.8	4.0	2.6	2.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	34.0	23%	35,951	25.8	18.3	14.1	13.5	10.6	8.3	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	27.9	8%	703	13.4	11.1	10.0	6.2	5.3	4.8	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Hold	71.7	70.7	1%	550	21.3	12.1	9.0	5.3	4.2	3.7	0%	3%	3%	---
Amrest	EAT	Buy	28.0	26.4	6%	5,785	14.4	13.9	11.0	6.0	5.3	5.1	0%	0%	0%	90
Answer.com	ANR	Buy	38.0	23.9	59%	454	29.0	15.9	10.4	11.3	9.0	7.3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	34.0	18%	2,200	26.3	8.2	6.1	20.8	6.7	5.2	6%	7%	12%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	20.5	75%	1,422	5.0	5.5	6.5	2.7	2.6	2.7	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	28.5	40%	339	10.0	5.1	4.5	6.9	3.5	2.8	6%	8%	15%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	62.0	0%	2,072	18.1	15.5	14.7	11.9	10.2	9.6	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	80.0	20%	6,640	14.1	13.0	12.0	2.8	2.4	2.0	5%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	50.0	12%	2,595	13.4	12.3	11.5	7.7	7.0	6.4	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	60.7	15%	2,623	9.1	7.4	6.9	8.6	6.4	5.8	10%	8%	9%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	27.1	29%	3,533	13.2	11.2	9.5	10.0	8.7	7.6	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	21.7	22.0	-1%	2,182	---	4.8	2.6	14.7	5.9	4.8	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,760	34%	8,165	15.7	12.2	10.7	7.8	6.0	5.1	4%	4%	6%	73
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	25.1	-4%	485	34.3	10.3	6.8	16.8	5.6	3.8	0%	2%	8%	---
Budimex	BDX	Sell	630	687.5	-8%	17,552	24.2	20.8	17.9	14.4	12.0	10.4	5%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	80.0	126%	333	---	50.9	4.9	---	24.7	3.3	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	120.0	94.6	27%	6,511	37.5	15.3	8.6	7.9	6.4	5.2	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review	-	118.5	---	11,839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.2	75%	774	---	---	---	---	22.2	12.4	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	870.0	-17%	468,051	15.2	16.0	9.7	5.1	5.4	5.8	6%	5%	4%	79
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	580.0	-10%	406	19.8	16.7	27.6	14.6	9.5	13.0	2%	5%	6%	---
Creotech	CRI	Buy	302	183.5	65%	437	---	52.6	8.8	---	22.0	6.1	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Hold	274	242.5	13%	1,972	16.7	13.8	12.3	6.2	5.2	4.6	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	94.0	78.8	19%	430	9.9	8.2	7.9	4.8	4.5	4.3	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	111.5	15%	1,581	14.0	20.9	16.9	16.6	13.2	10.7	1%	3%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	10.1	5%	6,431	18.4	15.0	10.3	6.2	6.2	5.7	0%	0%	0%	74
Dadelo	DAD	Buy	23.0	18.7	23%	218	38.7	25.8	14.8	18.9	15.1	10.2	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	6.6	-10%	3,003	10.4	9.4	8.8	9.8	8.9	8.0	7%	8%	8%	6
Dino Polska	DNP	Hold	385	390	-1%	38,226	22.9	18.3	15.1	15.4	12.2	9.9	0%	0%	0%	47

*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	
Dom Development	DOM	Buy	215	176	22%	4,551	8.1	7.3	6.4	6.8	5.9	4.8	10%	10%	11%	---
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.70	28%	1,940	133.5	7.2	6.6	34.1	9.3	6.9	10%	11%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	42.2	18%	503	39.7	12.6	8.7	4.6	3.8	3.2	4%	3%	6%	---
Enea	ENA	Under Review	-	8.5	---	4,487	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30
Enter Air	ENT	Buy	85.0	65.5	30%	1,149	8.2	6.2	5.9	4.8	4.3	4.0	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.7	---	1,904	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	37.0	5%	91	18.6	16.7	14.0	7.8	6.4	5.6	16%	5%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	34.4	16%	731	10.1	8.6	8.3	6.3	5.9	5.7	5%	5%	6%	---
GPW	GPW	Buy	48.0	45.0	7%	1,889	12.7	12.6	12.3	8.9	8.6	8.2	6%	6%	7%	65
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.43	---	1,396	---	---	---	---	---	---	---	---	---	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	61.8	18%	4,219	18.1	15.6	13.9	12.3	10.6	9.3	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.3	13%	3,514	10.9	10.9	9.7	17.2	17.7	16.2	4%	4%	5%	61
Huuuge	HUG	Buy	38.2	24.70	55%	1,482	6.3	6.5	6.9	2.8	2.9	3.2	19%	17%	15%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	15.1	18%	32,700	24.6	17.6	14.4	11.2	8.7	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	740	533	39%	7,552	9.4	8.5	7.2	7.5	7.0	6.2	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	26.1	30.7	-15%	3,605	---	---	79.7	0.0	1.5	1.1	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Hold	868	844	3%	8,167	13.7	12.5	11.7	9.6	8.8	8.3	6%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Hold	152.0	140.7	8%	28,130	15.6	15.7	16.1	6.8	6.9	7.1	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,730	27%	29,182	13.4	12.5	11.4	7.4	6.8	6.1	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review	-	16.3	---	263	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Hold	97.0	88.0	10%	588	9.5	8.6	7.7	5.6	5.2	5.0	6%	7%	8%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.9	215%	51	---	4.0	---	---	2.3	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	36.6	35%	242	31.0	11.9	7.9	10.4	6.0	4.9	0%	0%	4%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	9.9	12%	905	6.7	7.1	6.3	4.6	4.8	4.6	3%	4%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	80.0	25%	2,129	6.2	4.6	6.1	8.9	7.8	11.6	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	325.5	17%	1,143	15.6	10.1	9.0	10.5	7.0	6.4	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	14.6	70%	245	3.4	3.2	---	2.4	1.7	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.7	17%	1,742	7.4	6.8	5.9	6.8	6.4	5.4	11%	11%	11%	---
Neuca	NEU	Hold	975	912	7%	4,074	20.5	17.7	16.2	10.3	9.4	8.9	2%	4%	5%	77
Newag	NWG	Buy	30.4	28.8	6%	1,296	8.5	6.2	5.4	6.7	4.9	4.4	0%	3%	3%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	44.7	3%	14,623	8.2	7.4	8.5	2.2	2.1	2.3	13%	12%	9%	93
Onde	OND	Buy	16.5	13.8	20%	751	14.5	18.4	16.5	4.7	5.3	4.5	2%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	58.0	12%	808	18.3	15.0	13.6	8.8	7.9	7.1	2%	3%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	21%	10,315	10.5	11.2	9.6	4.1	4.2	3.8	6%	7%	8%	55
Orlen	PKN	Buy	85.0	66.4	28%	77,133	5.1	5.1	6.1	2.8	2.8	3.2	6%	6%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review	-	18.5	---	663	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.6	5%	636	8.5	9.2	7.2	5.4	5.8	4.9	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.0	19.3	24%	11,112	19.1	13.3	10.0	5.7	5.1	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Under Review	-	6.1	---	13,660	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	311.0	303.0	3%	2,000	12.8	12.0	13.9	8.9	8.9	10.3	7%	8%	8%	---
Polenergia	PEP	Hold	74.2	66.6	11%	5,143	16.2	20.1	18.0	10.2	13.1	15.8	0%	0%	0%	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	49.5	65%	1,144	---	2.5	2.2	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	87.7	20%	1,276	9.8	9.4	8.5	6.6	6.0	5.2	5%	5%	6%	---
Rawplug	RWL	Buy	19.1	14.3	34%	444	8.0	6.5	5.4	5.8	4.9	4.4	3%	5%	6%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	164.8	37%	449	---	---	---	2.1	---	---	0%	23%	76%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	33.6	38%	767	9.4	8.1	7.4	5.4	4.8	4.3	2%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	79.0	69.6	14%	1,278	16.0	13.9	11.7	9.9	8.1	7.1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	40.0	37.5	7%	1,055	31.2	22.9	18.1	18.3	14.4	11.5	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	214	28%	1,156	---	47.2	23.2	17.4	5.1	4.7	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	88.2	8%	1,113	13.3	12.1	12.8	7.5	6.9	7.0	4%	4%	5%	---
Synektik	SNT	Buy	183.0	129.2	42%	1,102	15.7	12.0	9.8	9.2	7.1	5.5	2%	3%	4%	---

*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	
Tauron	TPE	Under Review	-	2.9	---	5,109	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	86.3	6%	633	10.6	12.9	13.3	5.7	7.0	6.9	21%	9%	7%	---
Torpol	TOR	Hold	35.0	31.6	11%	726	20.5	9.3	7.1	7.9	4.1	2.3	7%	4%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.6	32%	567	7.0	6.6	6.3	4.5	4.4	4.1	5%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	131.2	7%	1,076	9.8	8.8	8.9	6.7	6.4	6.5	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	93.00	28%	977	11.2	9.5	8.9	6.1	5.5	5.0	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.30	---	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	7.8	15%	471	9.3	5.3	4.5	5.8	4.7	4.3	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	119.8	24%	3,510	17.1	13.6	12.1	8.2	7.1	6.3	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	32.0	30.4	5%	557	9.2	9.0	8.7	6.0	6.0	5.5	12%	5%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	22.0	28%	2,274	8.3	4.4	4.7	6.1	4.6	4.7	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	66.6	63.6	5%	7,475	8.9	8.6	7.9	5.6	5.2	4.5	8%	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 Niszcz
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 000033118. 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.