

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

INDEKSY WISDOMTREE: Zmiany w indeksach na tegoroczną rewizję

FINANSE

KRUK: Dane operacyjne 3Q'23: odzyski 785mln PLN (+21% r/r), nakłady na portfele 812mln PLN (+37% r/r) [lekko pozytywne]

GPW: GPW wybrała Equinix na dostawcę centrum danych dla nowego systemu transakcyjnego WATS

BANKI: Banki podpisały 17,6 tys. umów w ramach programu Bezpieczny Kredyt 2% - wiceprezes ZBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM / BOGDANKA: Spółki chcą współpracować przy projektach surowcowych przede wszystkim w Polsce - prezes

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Oczekiwany wzrost cen paliw przez NBP po wyborach?

TMT

ORANGE POLSKA: Dwa projekty spółki rekomendowane do dofinansowania w projekcie KPO

ORANGE POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu – Parkiet

SYGNITY: Aneks do listu intencyjnego z TSS Europe B.V. w sprawie nabycia udziałów podmiotu zagranicznego

WOODPECKER.CO: Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły we wrześniu o 12% r/r do 517 tys. USD

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 3Q23

GAMING

11 BIT STUDIOS: Ustalenie daty premiery gry The Thaumaturge w wersji na PC na dzień 5 grudnia 2023 roku

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka podpisała ze szpitalem w Katowicach umowę o wartości 12,9mln PLN netto na system da Vinci

KONSUMENT

INTER CARS: Wrzesień'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+11,3% r./r., YTD +21,5% r./r.)

AUTO PARTNER: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'23: 331,7mln PLN (+27,9% r./r., YTD +30,2% r./r.)

ASBIS: Podpisanie strategicznej umowy o współpracy z ASUS NUC w regionie EMEA

RYNEK E-COMMERCE: Platforma Glami agregująca oferty modowych sklepów internetowych rozpoczyna ekspansję w Polsce

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP: Unidevelopment sprzedał w III kwartale 2023 roku 111 lokali

ZUE: Portfel zamówień grupy wynosi obecnie ok. 2,2mld PLN

RYNEK DROGOWY: W 2024 r. GDDKiA w ramach rządowych programów budowy dróg chce wydać 19,5 mld zł – PAP

POZOSTAŁE

APATOR: Spółka o konieczności wprowadzenia regulacji rynku dot. cyberbezpieczeństwa

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

INDEKSY WISDOMTREE

Zmiany w indeksach na tegoroczną rewizję

FINANSE

KRUK (Kupuj; 500 PLN)

Dane operacyjne 3Q'23: odzyski 785mln PLN (+21% r/r), nakłady na portfele 812mln PLN (+37% r/r) [lekkko pozytywny]

mIn PLN	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	Q1'23	Q2'23	Q3'23	2019	2020	2021	2022
Splaty	550	601	623	657	648	697	724	776	785	1782	1834	2216	2625
zmiana r./r.	22%	23%	22%	19%	18%	16%	16%	18%	21%	13%	3%	21%	18%
Nakłady na portfele	289	806	262	495	594	961	524	653	812	780	456	1738	2312
zmiana r./r.	776%	134%	65%	2%	106%	19%	100%	32%	37%	-44%	-42%	281%	33%
Wartość nominalna	1505	4505	2201	2479	3071	5941	2838	2638	4616	8274	3132	9651	13692
średnia cena	19%	18%	12%	20%	19%	16%	18%	25%	18%	9%	15%	18%	17%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Rynki zagraniczne wygenerowały ponad 50% spłat i miały dominujący udział w inwestycjach w 3Q, jednocześnie Hiszpania oraz Włochy stanowiły łącznie ~70% nakładów na portfele YTD;
- Raport za 3Q'23 zostanie opublikowany 8.11;

GPW (Kupuj; 48 PLN)

GPW wybrała Equinix na dostawcę centrum danych dla nowego systemu transakcyjnego WATS

Testowy dostęp do rynku będzie gotowy w IV kwartale 2023 roku, a pełne przełączenie planowane jest na listopad 2024 roku.

BANKI

Banki podpisały 17,6 tys. umów w ramach programu Bezpieczny Kredyt 2% - wiceprezes ZBP

Liczba wniosków w tej sprawie wzrosła w ubiegłym tygodniu o 3,9% do 54,2 tys.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Sprzedaj; 94 PLN) /BOGDANKA

Spółki chcą współpracować przy projektach surowcowych przede wszystkim w Polsce - prezes

Nie jest wykluczone, że spółki będą analizowały możliwości w tym obszarze również za granicą.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Oczekiwany wzrost cen paliw przez NBP po wyborach?

- „Szacujemy, że po wyborach paliwo podrożeje w listopadzie o co najmniej 10 procent, a w grudniu o kolejne 9 procent” – prof. Litwiniuk, członek Rady Polityki Pieniężnej

- Na słowa prof. Litwiniuka zareagował NBP. "W związku ze skandaliczną, zaskakującą, nieautoryzowaną przez RPP wypowiedzią pana Przemysława Litwiniuka, NBP informuje, że jest ona całkowicie zmyślona i nieprawdziwa. NBP nie jest od prognozowania cen paliw"

- „Orlen na politykę cenową patrzy długoterminowo, w najbliższych tygodniach nie przewidujemy wzrostu cen paliw” – Obajtek

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)

Dwa projekty spółki rekomendowane do dofinansowania w projekcie KPO

- Przedmiotem dofinansowania są projekty dotyczące zapewnienia dostępu do bardzo szybkiego internetu na obszarach białych plam;

- Kwota dofinansowania obu projektów wynosi łącznie 60,1mln PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	65 008	1,7%	-2,3%	41%
WIG20	1 909	2,1%	-1,8%	38%
mWIG40	4 893	1,6%	-3,9%	37%
sWIG80	20 255	-0,2%	-4,3%	26%
S&P 500	4 336	0,6%	-2,7%	20%
NASDAQ 100	15 047	0,5%	-1,5%	38%
STOXX Europe 600	444	-0,3%	-2,4%	14%
DAX	15 128	-0,7%	-3,9%	23%
FTSE 100	7 492	0,0%	0,2%	8%
Nikkei 225	31 788	0,0%	-2,5%	17%
Shanghai Comp	3 080	-0,4%	-1,2%	4%
BIST30 Turcja	8 607	-2,7%	-2,5%	120%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,5%	1,6	36,3	-202
Rent. obl. 10Y	6,0%	0,6	41,7	-135
WIBOR 3M	5,7%	-1,0	-32,0	-150

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,32	0,1%	0,2%	-16%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-1,6%	-6%
EUR/USD	1,06	0,0%	-1,7%	9%
GBP/PLN	5,28	0,0%	2,1%	5%
CNY/PLN	0,59	-0,2%	-0,1%	18%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 850	1,1%	-3,9%	9%
Srebro (USD/toz)	21,8	-0,5%	-5,6%	11%
Platyna (USD/toz)	894	0,4%	-1,2%	-1%
Miedź (USD/t)	8 104	0,7%	-1,7%	9%
Cynk (USD/t)	2 513	0,2%	2,8%	-16%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	-2,4%	-36%
Ołów (USD/t)	2 131	-0,6%	-4,4%	3%
Aluminium (USD/t)	2 242	0,1%	2,7%	-3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 146	1,2%	-3,1%	-47%
Molibden (USD/lb)	21,9	-0,5%	-11%	21%
Nikiel (USD/t)	18 939	1,9%	-5,6%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	115	-1,3%	-1,5%	17%
HCC (USD/t)	352	-0,7%	25%	32%
HRC UE (EUR/t)	630	-4,6%	-3,8%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	605	0,0%	1,7%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl.)	87,8	-0,5%	-3,2%	-9%
CO2 (EUR/t)	81,75	1,6%	0,3%	13%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,3	-1,0%	28,3%	-48%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	43,8	13,5%	27,0%	-72%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	122	4,7%	-4,5%	-72%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	614	0,7%	-2,5%	-42%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	50	1,0%	-38,5%	-67%
Shanghai Freight Index	887	-2,7%	-12,5%	-57%

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu – Parkiet

- Obecnie obowiązująca strategia będzie kontynuowana;
- Grupa będzie koncentrować się na kluczowych usługach: łączności mobilnej i szybkim internecie;
- Orange Rumunia był pierwszym telekomem w grupie, który uruchomił 5G (w 2019 roku);
- Poziom dywidendy, który został wypłacony w tym roku stanowi bazową wartość na przyszłość.

SYGNITY

Aneks do listu intencyjnego z TSS Europe B.V. w sprawie nabycia udziałów podmiotu zagranicznego

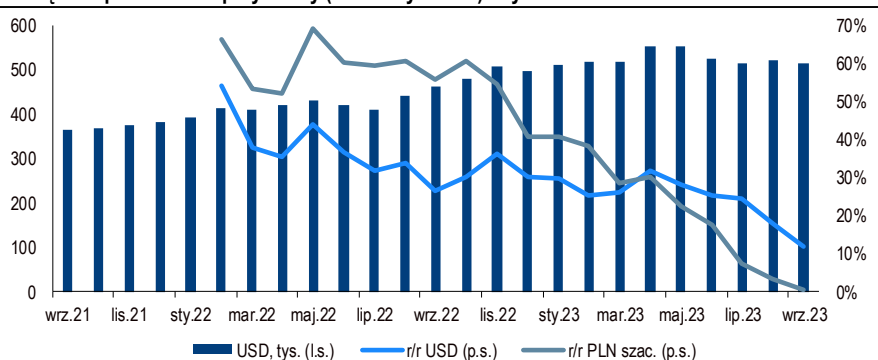
Na podstawie aneksu, planowana transakcja ma dojść do skutku do dnia 29 lutego 2024 roku.

WOODPECKER.CO

Miesięczne powtarzalne przychody wzrosły we wrześniu o 12% r/r do 517 tys. USD

- Wcześniej w 2Q23 średnia dynamika w USD wyniosła +29% r/r, a w lipcu-sierpniu średnio +21% r/r
- Dynamika w ostatnim miesiącu wyrażona w PLN wyniosła +0,4% r/r (szacunek na bazie średnich kursów NBP)

Miesięczne powtarzalne przychody (MRR w tys. USD) i dynamika r/r



Źródło: Woodpecker.co, szac. Trigon DM

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów mobilnych w 3Q23

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 53 tys. numerów, Orange Polska straciło netto 6 tys., T-Mobile pozyskała 5 tys., Play z UPC zdobył 35 tys.
- Łącznie przeniesiono 376 tys. numerów (+13% r/r, 7% q/q).

GAMING

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 703 PLN)

Ustalenie daty premiery gry The Thaumaturge w wersji na PC na dzień 5 grudnia 2023 roku

- The Thaumaturge będzie dostępny w dniu premiery w wersji cyfrowej na platformach Steam, Epic Games Store i GOG
- Demo gry jest dostępne do ściągnięcia w ramach Festiwalu Steam Next (festiwal dem)
- Premiera wersji konsolowej gry na platformy Xbox Series X/S i PlayStation 5 planowana jest na początku 2024 roku
- Producentem gry jest studio Fool's Theory, a wydawcą 11 bit studios

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

Spółka podpisała ze szpitalem w Katowicach umowę o wartości 12,9mln PLN netto na system da Vinci

Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi do dnia 22 grudnia 2023 roku.

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓWY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1575,5	1076,9	974,0	1024,4	62%
WIG20	1425,3	894,2	784,5	826,4	55%
WIG40	137,9	137,9	137,9	137,9	100%
sWIG80	19,0	30,5	34,9	47,1	184%

NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	229,9	BDX	16,9	LBW	3,1
ALE	159,8	CIG	9,7	CBF	2,7
PEO	123,6	MIL	8,8	COG	1,3
PKO	100,2	XTB	8,5	PLW	1,2
DNP	70,7	CAR	6,8	MCI	0,9
PZU	57,1	CCC	5,6	MRB	0,8
CDR	54,8	TPE	4,7	WTN	0,7
KGH	33,4	ENA	3,1	SNT	0,7
PCO	31,3	BHW	3,1	VOT	0,6
LPP	20,3	EAT	2,6	MDG	0,6

NIECODZIENNE OBROTÓWY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	187%	CAR	408%	LBW	591%
PKN	182%	NEU	294%	ASE	569%
ALR	172%	BHW	214%	OPN	475%
ALE	165%	MIL	176%	CBF	441%
MBK	133%	CIG	167%	MCI	370%
KRU	119%	WPL	146%	PEN	205%
PKO	114%	BDX	132%	BOS	186%
OPL	102%	GPW	120%	OND	177%
CDR	80%	EAT	119%	MSZ	167%
ACP	78%	CMR	118%	SNX	161%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
PKN	58,1	6,4%	PCO	18,0	-2,7%
ALR	58,3	4,6%	ALE	28,2	-1,8%
MBK	434,4	3,9%	ACP	74,6	-0,5%
JSW	42,2	3,9%	KGH	107,9	0,5%
LPP	12 550,0	2,9%	PZU	41,4	0,6%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
BDX	449,5	10,9%	CIG	4,7	-8,1%
ING	187,0	4,2%	GEA	2,7	-1,8%
PKP	14,2	3,2%	XTB	29,6	-1,5%
NEU	680,0	3,2%	BFT	1 715,0	-1,4%
BMC	29,4	2,9%	SLV	62,1	-1,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
LBW	2,4	6,5%	BCX	63,0	-5,4%
VOT	47,5	4,4%	SGN	27,2	-4,9%
SNT	60,0	3,4%	OND	10,5	-4,5%
BOS	9,1	3,4%	SKA	72,8	-4,5%
SPR	413,0	3,3%	MLS	60,3	-4,3%

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj; 860 PLN)

Wrzesień'23: przychody z dystrybucji 1,5mld PLN (+11,3% r./r., YTD +21,5% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 0,63mld PLN (+8% r./r., YTD +16% r./r.);

Rynki zagraniczne

- Sprzedaż zagranicznych spółek 781,3mld PLN (+13,5% r./r., YTD +25,2% r./r.);

- Udział sprzedaży zagranicznej 51,1% (+1% r./r.).

AUTO PARTNER (Kupuj; 28 PLN)

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu'23: 331,7mld PLN (+27,9% r./r., YTD +30,2% r./r.)

ASBIS

Podpisanie strategicznej umowy o współpracy z ASUS NUC w regionie EMEA

RYNEK E-COMMERCE

Platforma Glami agregująca oferty modowych sklepów internetowych rozpoczyna ekspansję w Polsce

- Za platformą Glami stoi czeski fundusz Miton, znany w Polsce z inwestycji w Displate;

- Założona w 2013 roku grupa działa na 13 europejskich rynkach – od Estonii przez Rumunię i Grecję aż po Włochy;

- Na platformie odwiedzanej przez ponad 47 mn użytkowników miesięcznie oferuje 15 mln produktów ponad 38 tys. marek z 4,6 tys. e-sklepów.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP

Unidevelopment sprzedał w III kwartale 2023 roku 111 lokali

- Z tego 56 lokali zostało sprzedanych w ramach wspólnych projektów deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi;

- W wyniku za III kwartał 2023 roku grupa rozpoznała 9 lokali;

- Narastająco w okresie dziewięciu miesięcy 2023 roku rozpoznano w wyniku 441 lokali, z czego 271 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi;

- Od początku roku sprzedanych zostało 309 lokali, z czego 161 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi.

ZUE

Portfel zamówień grupy wynosi obecnie ok. 2,2mld PLN

RYNEK DROGOWY

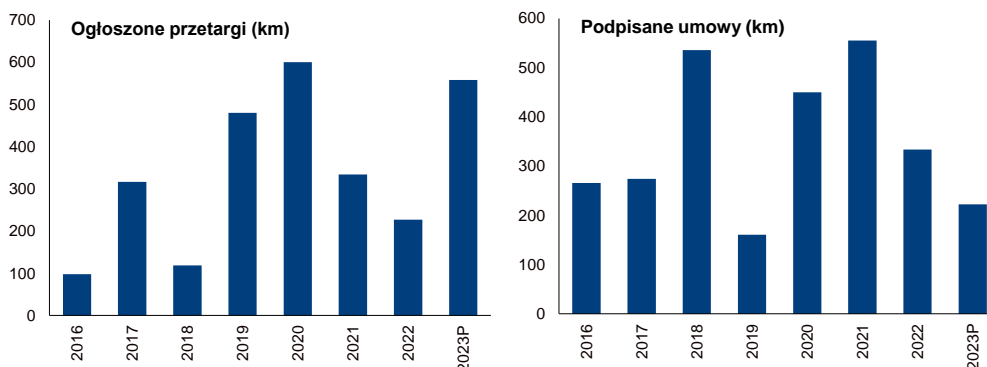
W 2024 r. GDDKiA w ramach rządowych programów budowy dróg chce wydać 19,5 mld zł – PAP

- W '23 GDDKiA planuje wydać 14,8mld PLN w ramach budowy dróg oraz 0,6mld PLN w ramach budowy obwodnic.

- Dodatkowo w '23 GDDKiA ogłosiła przetargi na 23 odcinki o długości 320km, do końca roku planuje ogłosić przetargi na kolejne 25 odcinków o długości 238km.

- W '24 GDDKiA planuje wydać 18,1mld PLN w ramach budowy dróg oraz 1,4mld PLN w ramach budowy obwodnic.

- W '25 GDDKiA planuje wydać 23mld PLN w ramach budowy dróg oraz 2,1mld PLN w ramach budowy obwodnic.



Źródło: GDDKiA, szacunki Trigon DM

PRZEMYSŁ

APATOR

Spółka o konieczności wprowadzenia regulacji rynku dot. cyberbezpieczeństwa

- „Wymiana liczników w Polsce na urządzenia ze zdalnym odczytem wchodzi w finalną fazę, ale konieczne jest uregulowanie rynku pod względem cyberbezpieczeństwa. Brak standaryzacji może być zagrożeniem dla bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej” – eksperzyza Apator i ComCERT.
Wg. badania, ponad połowa z zainstalowanych urządzeń pochodzi spoza Europejskiego Obszaru Gosp.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy z duńskim deweloperem na wydanie gry "Anglerfish"

- Gra ma zostać wydana na platformy Nintendo Switch Xbox Series X|S, Xbox One, PlayStation 4 oraz PlayStation 5;
- Umowa została zawarta na okres 10 lat od daty premiery gry, która planowana jest na I kwartał 2024 roku.

CHERRYPICK GAMES

Zawarcie umowy z Google LLC w sprawie udostępnienia wybranych gier z portfolio spółki w programie Google Play Pass

Zgodnie z umową prawa do gier pozostaną przy spółce.

DEKPOL: Deweloper sprzedał w III kwartale 2023 roku 161 lokali wobec 65 lokali przed rokiem

- Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 140 lokali wobec 19 lokali przed rokiem;
- Na koniec września grupa miała w ofercie do sprzedaży 649 lokali.

DGA: Podpisanie umowy sprzedaży 50 tys. akcji serii C spółki DGA Kancelaria za kwotę 50tys. PLN

Po transakcji spółka posiada akcje 24 tys. akcji serii A DGA Kancelaria S.A. stanowiących 16% w kapitale zakładowym oraz 10,6% udział w głosach.

GAMING FACTORY: Ustalenie daty premiery pełnej wersji gry "Booze Masters: Freezing Moonshine" na dzień 9 listopada 2023 roku

Cena gry została ustalona na 14,99 USD.

MONNARI TRADE: Spory wśród akcjonariuszy spółki

- Mniejszościowi akcjonariusze domagają się m.in. regularnej wypłaty dywidendy, agresywniejszego skupu akcji własnych oraz poprawy ładu korporacyjnego;
- Mniejszościowi akcjonariusze obawiają się, że prezes p. Mirosław Misztal odkupi akcje własne spółki za cenę poniżej ich wartości godziwej. Spółka dysponuje obecnie pakietem ok. 15% akcji, które nie zostały nadal umorzone.

SONEL: Pełne obłożenie mocy produkcyjnych z nowej linii produkcyjnej zostanie osiągnięte w ciągu 3 lat

- Nowa linia ma umożliwić podwojenie mocy produkcyjnych;
- Spółka rozpoczyna prace nad nową strategią na lata 2025-2027.

WASKO: Spółka zależna FONON zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na prace przy linii kolejowej nr 140 Katowice Ligota-Orzesze Jaśkowice

Maksymalna wartość umowy wynosi 10,45mln PLN netto, w tym wynagrodzenie przypadające na FONON to 6,4mln PLN netto.

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 394 akcji @ 3,16 PLN.

BIOMAXIMA

TriCar Services Ltd., podmiot związany z wiceprzewodniczącym RN, kupił 500 akcji @ 17,03 PLN.

COGNOR HOLDING

4Workers Spółka z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 46,8 tys. akcji @ 6,95 PLN.

WAWEL

Prezes zarządu kupił 795 akcji @ 654,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 6,6 tys. akcji @ 60,68-64,76 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 5,26 PLN.

MERCOR

Nabycie 5 tys. akcji @ 22,50-24,69 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

VISTAL GDYNIA

Powołanie p. Sławomira Kabsch na stanowisko prezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

FOREVER ENTERTAINMENT

Wolumen: 21,4 tys. @ 5,41

% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GAMING FACTORY: Zwołanie NWZA na dzień 7 listopada w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego oraz zmian w RN i statucie spółki

HIPROMINE: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

W skład RN powołano p. Annę Kozłowską

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 10 października 2023	
LPP	Dzień wypłaty dywidendy (215 PLN na akcję)
czwartek, 12 października 2023	
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy (1,50 PLN na akcję)
piątek, 13 października 2023	
DEVELIA	Dzień wypłaty dywidendy (0,16 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06	PLW, CDL, CRI				
09-13			CCC	PCO	
16-20			KTY		
23-27	OPL	ASE		ABS	
30-31	BDX	COG, BIO, MOC			

LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, CCC, ALL, RVU, SCP		

GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					
04-08					
11-15		PCO	LPP		
18-22					
25-29					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	68,0	58,3	17%	7 614	4,6	6,6	7,9	0,9	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	59,0	47%	8 713	7,7	5,0	5,1	0,7	0,6	0,5	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	79,8	35%	10 427	4,6	6,2	7,7	1,1	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	187	32%	24 329	6,6	7,3	7,5	1,7	1,5	1,4	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	434	20%	18 447	23,3	7,4	7,0	1,3	1,1	1,0	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	6,3	8%	7 612	35,9	14,6	6,4	1,2	1,1	1,0	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	108,7	21%	28 530	4,7	6,0	7,5	1,0	0,9	0,9	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	36,7	25%	45 875	11,8	7,0	6,8	1,1	1,0	0,9	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	377	27%	38 546	10,0	10,4	8,1	1,2	1,1	1,1	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	414	21%	7 994	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,4	7%	35 750	7,3	7,7	8,1	2,7	2,8	2,7	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	693	1%	1 675	70,0	10,8	15,5	56,5	6,6	10,2	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	64,2	17%	1 039	5,7	6,0	5,7	4,9	4,7	3,8	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	29,2	7%	269	10,0	8,3	7,9	6,4	5,9	5,6	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Kupuj	26,0	18,5	41%	228	15,6	10,0	8,0	3,6	2,6	1,9	5%	3%	3%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	28,2	56%	29 852	33,6	19,7	14,2	14,4	10,6	8,3	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	29,4	4%	741	12,8	11,2	10,4	6,4	5,5	5,0	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	68,5	59%	533	9,5	6,1	5,2	3,9	3,3	2,9	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	24,9	33%	5 456	17,1	12,4	10,1	---	---	---	0%	0%	6%	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	29,3	54%	527	18,9	12,1	9,5	9,4	7,8	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,0	46%	1 152	7,2	7,0	4,9	6,7	5,7	4,2	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	16,3	100%	1 131	4,0	5,3	5,9	2,7	3,0	3,0	17%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,9	15%	201	10,1	8,7	7,8	6,1	4,7	3,6	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,4	4%	1 350	14,3	13,4	12,5	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,6	15%	6 192	12,5	12,1	11,7	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	44,8	16%	2 325	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	62,2	29%	2 688	7,6	9,2	6,4	6,4	8,0	5,0	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	23,5	19%	3 070	13,9	10,8	9,3	10,4	8,8	7,8	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	24	-3%	2 424	---	202,8	4,5	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 715,0	17%	5 031	16,8	13,6	11,9	8,2	7,6	6,8	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	11	17%	152	14,0	12,0	9,6	4,7	2,9	2,1	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	450	-2%	11 476	20,1	18,6	20,6	10,2	9,0	9,7	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	104,0	113%	433	---	---	49,2	---	---	28,9	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		38	-	2 601	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	109,6	17%	10 945	30,6	42,2	43,3	17,9	26,8	26,6	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,2	61%	776	---	---	---	291,0	37,0	21,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	54	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175,0	150,0	17%	1 220	12,5	11,1	10,6	4,5	3,5	3,2	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	61,8	20%	330	13,3	9,2	7,7	4,8	4,3	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	79,4	32%	1 126	25,0	17,9	14,9	15,2	11,6	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	11,5	56%	7 358	19,3	10,0	6,8	6,2	5,9	5,6	0%	0%	9%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	5	16%	2 117	10,0	9,5	8,3	9,1	7,4	6,6	8%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	359	14%	35 206	25,1	20,0	15,7	16,2	13,7	11,4	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	154,2	7%	3 963	10,4	13,0	8,9	8,3	10,1	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	31%	1 729	10,5	5,7	4,9	10,0	6,6	4,9	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	37,4	34%	446	16,0	9,7	8,4	6,5	6,4	6,3	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	6,5	70%	4 042	2,7	5,6	4,9	2,6	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	42,5	58%	746	3,7	4,0	3,7	3,9	3,5	3,1	0%	8%	4%	-

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		13	-	1 806	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	35,6	4%	88	13,3	12,4	11,2	9,0	7,4	6,3	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	27,1	22%	576	9,7	6,9	6,4	6,7	5,5	5,1	6%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		24,0	-	574	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,7	31%	1 540	10,3	9,9	9,7	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,7	67%	1 543	7,2	8,1	6,4	5,0	5,5	4,1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	56,0	18%	3 823	21,0	16,6	14,1	13,7	11,4	9,7	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,7	-4%	3 779	27,8	9,8	10,0	28,8	16,2	16,0	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	25,0	37%	1 678	5,6	6,6	7,0	2,7	2,3	1,7	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,5	24%	23 969	35,3	20,4	14,9	11,7	9,0	7,2	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	554,0	55%	7 849	8,6	7,5	6,7	6,9	6,2	5,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	42,2	3%	4 950	2,0	5,2	7,4	0,1	0,6	0,9	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	636,5	-15%	6 142	12,9	12,7	11,7	9,1	8,7	8,4	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	107,9	-13%	21 580	55,1	14,2	14,1	6,9	6,7	6,8	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 550	43%	23 283	16,5	12,3	10,4	8,4	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,9	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	86,0	16%	574	9,5	7,6	6,6	5,6	4,9	4,6	14%	6%	7%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	11	135%	73	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	28,0	75%	185	11,4	6,0	4,4	6,5	4,9	4,4	0%	0%	7%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	44%	639	4,6	4,5	4,8	2,4	2,6	2,3	4%	4%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	80	51%	2 119	6,9	5,3	4,3	11,9	8,2	7,7	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	17,7	41%	298	---	4,0	3,6	---	3,5	2,5	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	680	40%	2 997	17,7	15,8	13,5	9,4	8,0	7,2	2%	2%	6%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	20,0	0%	898	11,7	10,2	7,3	7,3	6,7	5,5	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,5	26%	572	29,1	49,8	105,8	13,8	18,9	26,8	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	37	62%	516	11,3	11,3	9,6	6,2	5,8	5,4	3%	4%	4%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,7	9%	10 092	11,8	11,3	11,6	4,3	4,0	4,0	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	58,1	21%	67 451	3,3	4,4	5,4	1,7	2,0	2,4	9%	7%	8%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		33,9	-	1 218	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	18,0	44%	10 344	14,1	11,4	9,1	5,6	4,8	4,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	6,5	70%	14 651	3,3	4,7	3,9	2,7	3,3	2,8	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	402	15%	2 653	14,7	12,4	12,1	12,0	10,0	9,9	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	71	36%	4 750	18,0	13,8	12,4	10,9	9,0	11,3	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	66,4	29%	1 535	---	---	8,0	---	---	4,9	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,1	71%	554	4,4	6,3	6,1	3,1	4,5	4,2	13%	10%	10%	-
Rawiplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	461	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	168,5	33%	459	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	25,6	58%	585	12,2	8,9	6,3	5,1	3,9	3,0	5%	2%	4%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	62,1	53%	1 140	31,7	16,2	12,7	14,8	9,0	6,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39	34	15%	967	37,9	26,6	19,6	21,3	16,1	12,5	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	223,0	71%	1 244	4,0	5,3	7,7	0,6	0,6	0,6	7%	7%	9%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,6	-	3 855	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	72,8	17%	919	15,6	12,6	10,4	8,7	8,1	6,7	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	60,0	48%	512	7,3	7,4	7,4	1,3	0,8	0,2	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,3	55%	5 806	2,0	5,0	2,8	3,4	4,3	3,4	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,8	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,7	-4%	429	7,2	12,9	7,2	0,6	1,8	2,0	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8	6,1	31%	459	6,9	6,2	5,8	4,7	4,7	4,3	0%	7%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	101,0	7%	828	4,4	7,3	6,9	4,6	6,6	6,0	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,1	-	715	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	17%	471	10,5	7,7	5,1	5,7	5,4	4,5	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	99,2	41%	2 906	17,8	13,5	11,2	7,8	6,8	5,8	3%	3%	3%	-

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Wittchen	WTN	Kupuj	36,0	23,9	51%	439	6,7	6,7	6,3	4,6	4,4	4,1	14%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	29,6	53%	3 482	4,4	5,5	5,1	1,9	2,3	1,9	16%	17%	14%	-

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

Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

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

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

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

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