

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ULMA: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 3 kwartały 2023 roku

FINANSE

PKO BP: W 2024 roku bank chce wejść na rynek węgierski w formie przedstawicielstwa – prezes

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Bank planuje przeprowadzenie zwolnień grupowych w latach 2024-2026 i objęcie nimi max. 900 pracowników

MILLENNIUM: BFG uznał, że bank spełnił śródkokresowe wymogi MREL

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Możliwe decyzje KO w energetyce

ENERGETYKA: MKiŚ podało koszty mrożenia cen energii i gazu do 2025r. – Rzeczpospolita ([LINK](#))

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka zależna Farma Wiatrowa Przyrów ma do 360mln PLN kredytu z EFG Banku na farmę wiatrową

SHOPER: Spółka zmienia model współpracy z home.pl

AUKCJA 5G: 16 października odbył się pierwszy dzień licytacji w ramach aukcji 5G – UKE

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka zaprezentowała dane przedkliniczne programu PRMt5 oraz platformy syntetycznej letalności podczas konferencji AACR-NCI-EORTC (ENA) 2023

RYVU THERAPEUTICS: Zapowiedź prezentacji posterowej RVU120 podczas nadchodzącego European Society for Medical Oncology ESMO Congress 2023

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Zmniejszenie zaangażowania przez Mepinan S.a.r.l z 5,52% do 4,79% kapitału i głosów

ANSWEAR.COM: NWZA zdecydowało w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 1 mln akcji serii L

INFLACJA BAZOWA: Wrzesień'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 8,4% r/r, -0,1% m/m

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego po 15 dniach października 2023: +4,8% r/r, -1,4% m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX: Podsumowanie konferencji wynikowej

RAFAKO: Zawarcie ugody z Energa Elektrownie Ostrołęka

POZOSTAŁE

INPOST: Spółka rozszerzyła partnerstwo z Zalando o Francję

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)

[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ULMA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za 3 kwartały 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 140,3mln PLN, -6,5% r./r.;
- EBITDA 45,1mln PLN, +0,3% r./r.;
- Zysk netto 10,3mln PLN, +73,9% r./r.;
- Pozycja gotówkowa netto 51,5mln PLN, +7,9% r./r..

FINANSE

PKO BP (Kupuj; 46 PLN)

W 2024 roku bank chce wejść na rynek węgierski w formie przedstawicielstwa – prezes

- Na rynku rumuńskim bank planuje zacząć działać w formie oddziału korporacyjnego;
- Zagraniczne oddziały korporacyjne banku działają obecnie w Niemczech, Czechach oraz na Słowacji.

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; 87 PLN)

Bank planuje przeprowadzenie zwolnień grupowych w latach 2024-2026 i objęcie nimi max. 900 pracowników

MILLENNIUM (Kupuj; 6,8 PLN)

BFG uznał, że bank spełnił śródrokresowe wymogi MREL

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Możliwe decyzje KO w energetyce

Wg. Polityki Insight (PI), Koalicja Obywatelska (KO) może:

- 1) znolizować ustawę wiatrakową, skracając minimalny dystans wiatraków od zabudowań z 700 do 500m. Koalicja rozważa też stworzenie szybkiej ścieżki proceduralnej dla repoweringu (wymiany obecnych turbin na silniejsze).
- 2) zmienić model wydzienia spółek dystrybucyjnych (OSD) z energetyki. Wg.PI, w grę może wchodzić „wykorzystanie istniejących przepisów dotyczących układów holdingowych w kodeksie spółek handlowych lub specustawa, która przyspieszyłaby cały proces poprzez stworzenie odrębnej ścieżki. Procedura ma zagwarantować nie tylko zobowiązanie spółek do wydzielenia OSD, ale także wymusić na nowych podmiotach przekazywanie dywidendy na modernizację sieci energetycznych”.
- 3) zlecić budowę kilku agencji NABE. „Szczegóły rozwiązania mają zostać opracowane po zapoznaniu się z efektami negocjacji obecnego MinAkt z bankami ws. przeniesienia zobowiązań aktywów węglowych”.

ENERGETYKA

MKiŚ podało koszty mrożenia cen energii i gazu do 2025r. – Rzeczpospolita ([LINK](#))

Koszty mrożenia cen energii i gazu w 2023 r.



TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)

Spółka zależna Farma Wiatrowa Przyrów ma do 360mln PLN kredytu z EFG Banku na farmę wiatrową. Pozyskane środki będą służyły finansowemu zabezpieczeniu realizacji projektu elektrowni wiatrowej o docelowej szacowanej zainstalowanej mocy 50,4 MW.

NOTOWANIA

| INDEKSY | Kurs | Zmiana % | | |
|------------------|--------|----------|-------|-----|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 69 961 | 4,3% | 3,8% | 49% |
| WIG20 | 2 079 | 5,3% | 5,3% | 47% |
| mWIG40 | 5 187 | 2,7% | 1,9% | 43% |
| sWIG80 | 20 887 | 1,1% | -1,6% | 32% |
| S&P 500 | 4 374 | 1,1% | -1,7% | 19% |
| NASDAQ 100 | 15 173 | 1,2% | -0,2% | 37% |
| STOXX Europe 600 | 450 | 0,2% | -2,5% | 13% |
| DAX | 15 238 | 0,3% | -4,1% | 20% |
| FTSE 100 | 7 631 | 0,4% | -1,0% | 10% |
| Nikkei 225 | 31 944 | -2,0% | -4,7% | 19% |
| Shanghai Comp | 3 077 | -0,5% | -1,3% | 0% |
| BIST30 Turcja | 8 349 | -1,7% | -0,3% | 98% |

| OBLIGACJE | Kurs | Zmiana % | | |
|----------------|------|----------|-------|------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Rent. obl. 5Y | 5,4% | -6,1 | 23,3 | -259 |
| Rent. obl. 10Y | 5,7% | -18,2 | 5,4 | -207 |
| WIBOR 3M | 5,7% | 0,0 | -12,0 | -163 |

| WALUTY | Kurs | Zmiana % | | |
|---------|------|----------|-------|------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 4,23 | 0,3% | -2,7% | -15% |
| EUR/PLN | 4,46 | 0,1% | -4,1% | -8% |
| EUR/USD | 1,05 | -0,1% | -1,4% | 7% |
| GBP/PLN | 5,16 | -0,1% | 4,2% | 7% |
| CNY/PLN | 0,58 | -0,3% | 3,2% | 18% |

| SUROWCE | Kurs | Zmiana % | | |
|----------------------------|--------|----------|--------|------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Złoto (USD/toz) | 1 914 | -0,4% | -0,7% | 16% |
| Srebro (USD/toz) | 22,5 | -0,5% | -3,2% | 21% |
| Platyna (USD/toz) | 894 | -0,2% | -4,7% | -3% |
| Miedź (USD/t) | 7 977 | 0,3% | -5,1% | 6% |
| Cynk (USD/t) | 2 446 | 0,0% | -3,0% | -17% |
| Krzem (EUR/t) | 1 950 | 0,0% | -4,9% | -38% |
| Ołów (USD/t) | 2 073 | 1,5% | -8,3% | 2% |
| Aluminium (USD/t) | 2 181 | -0,9% | -0,4% | -5% |
| Alu. Alloy (USD/t) | 1 580 | 0,0% | 1,8% | -10% |
| Pallad (USD/toz) | 1 149 | 0,1% | -7,7% | -43% |
| Molibden (USD/lb) | 20,2 | -2,2% | -17% | 4% |
| Nikiel (USD/t) | 18 602 | 0,3% | -6,6% | -15% |
| Ruda żelaza (USD/t) | 119 | 0,2% | -3,3% | 26% |
| HCC (USD/t) | 326 | -4,3% | 4% | 24% |
| HRC UE (EUR/t) | 625 | -0,8% | -5,3% | -18% |
| Rebar UE (EUR/t) | 605 | 0,0% | 1,7% | -40% |
| Ropa Brent (USD/bbl) | 89,6 | -0,1% | -4,6% | -2% |
| CO2 (EUR/t) | 83,35 | -3,0% | 1,3% | 18% |
| Gaz w USA (USD/MMBtu) | 3,1 | 0,1% | 17,7% | -48% |
| Gaz TTF 1M (EUR/MWh) | 48,3 | -12,8% | 33,7% | -66% |
| EE w DE 1Y (EUR/MWh) | 136 | -0,7% | 5,0% | -68% |
| EE w PL 1Y (PLN/MWh) | 607 | -2,3% | -3,6% | -40% |
| Zielone cert. PL (PLN/MWh) | 46 | 4,5% | -34,2% | -67% |
| Shanghai Freight Index | 892 | 0,5% | -10,8% | -54% |

SHOPER (Kupuj; 39 PLN)

Spółka zmienia model współpracy z home.pl

- Podpisana została umowa, której przedmiotem jest przeniesienie ok. 3 tys. sklepów internetowych użytkowanych przez klientów home.pl na bazie modelu "private label" na platformę Shoper;
- Firma Home.pl wprowadzi do swojej oferty sklepy internetowe pod marką Shoper, które będą oferowane do jej klientów.

AUKCJA 5G

16 października odbył się pierwszy dzień licytacji w ramach aukcji 5G – UKE

W pierwszym dniu aukcji najwyższa zadeklarowana kwota za blok B i blok C wyniosła po 468,2mln PLN, a za blok D 477,5mln PLN. Nie było ofert za blok A.

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,5 PLN)

Spółka zaprezentowała dane przedkliniczne programu PRMT5 oraz platformy syntetycznej letalności podczas konferencji AACR-NCI-EORTC (ENA) 2023

- Podczas konferencji AACR-NCI-EORTC Molecular Targets and Cancer Therapeutics Symposium (w dniach 11-15.10.2023 r. w Bostonie) RVU przedstawiło dane przedkliniczne: 1) dla programu PRMT5 w nowotworach z niedoborem MTAP oraz 2) danych z platformy syntetycznej letalności w modelach raka jelita grubego, zaś Menarini dane przedkliniczne dotyczące skuteczności MEN1703 (SEL24) w chłoniaku rozlanym z dużych komórek B (ang. Diffuse Large B-Cell Lymphoma, DLBCL).

- **Program PRMT5:** seria potencjalnie najlepszych w swojej klasie MTA-kooperacyjnych inhibitorów PRMT5 wykazuje korzystne właściwości i skutecznie hamuje PRMT5 zależnie od MTA. Związki te wykazały ponad 300-krotną selektywność obserwowaną w komórkach z delecją genu MTAP w porównaniu z komórkami typu dzikiego (ang. wildtype, WT). Związki mogą być dystrybuowane doustnie.

- Zoptymalizowane inhibitory wykazują znacznie ulepszony profil farmakokinetyczny, skuteczność przeciwnowotworową oraz zaangażowanie celu in vivo, co daje podstawy do dalszego rozwoju w kierunku badań klinicznych. Spółka posiada 2 cząsteczki wiodące, celem jest realizacja badań przedklinicznych w 2024.

- Ryvu traktuje priorytetowo program PRMT5 m.in. z powodu możliwości biznesowych i miejsca na rynku dla wielu graczy, projekty są celem rozmów z potencjalnymi partnerami rynkowymi.

- **Platforma syntetycznej letalności:** Ryvu opracowało kompleksową platformę wykorzystującą pierwotne hodowle komórkowe oraz tkanki pochodzące od pacjentów onkologicznych w celu poznania mechanizmów odpowiedzialnych za powstanie i rozwój raka jelita grubego oraz identyfikację celów molekularnych stanowiących podstawę do rozwoju bezpiecznej i skutecznej terapii celowanej.

- Wykorzystanie w badaniach unikalnych hodowli komórek prawidłowych oraz nowotworowych pozwala na rozwój terapii specyficznych w kierunku komórek nowotworowych, zwiększając bezpieczeństwo opracowywanych kandydatów na leki. System ten może w przyszłości zostać rozszerzony o inne typy nowotworów, dla których brakuje dostępnych skutecznych terapii celowanych.

- **Dane dot. MEN1703/SEL24:** MEN1703 wykazał antyproliferacyjne działanie w szerokim spektrum modeli, związek był skuteczny w liniach komórkowych chłoniaka opornych na inne terapie, jednocześnie indukując apoptozę w większości badanych modeli komórkowych.

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,5 PLN)

Zapowiedź prezentacji posterowej RVU120 podczas nadchodzącego European Society for Medical Oncology ESMO Congress 2023

- Spółka przedstawi zaktualizowane dane z badania fazy I/II leku RVU120 u pacjentów z nawrotowymi/opornymi przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi na kongresie European Society for Medical Oncology (ESMO), który odbędzie się w dniach 20-24 października 2023 r. w Madrycie. Głównym celem trwającego badania jest ocena bezpieczeństwa i tolerancji oraz określenie rekomendowanej dawki do fazy 2

- **Sygnali aktywności związku:** Od 1.05.2023; Ryvu zastosowało leczenie u 30 pacjentów z przerzutowymi lub miejscowo zaawansowanymi guzami litymi w zrekrutowanych w 7 kohortach (75-375 mg RVU120). W momencie analizy, 15 pacjentów przeszło co najmniej 1 ocenę obrazową, a 13 z nich osiągnęło radiologiczną stabilizację choroby (SD) wg kryteriów RECIST 1.1.

- Jeden pacjent z opornym na leczenie rakiem trzustki wykazał obniżenie poziomu markera CA19.9 w trzech kolejnych punktach czasowych i utrzymał radiologiczną stabilizację choroby po ukończeniu trzech cykli leczenia.

- U 2 z 15 ocenianych pacjentów nastąpiła progresja choroby (PD). Profilowanie farmakodynamiczne potwierdziło istotny poziom zaangażowania celu molekularnego w dawkach do 375mg.

- **Bezpieczeństwo:** u pacjentów nie wystąpiły toksyczności ograniczające dawkę (DLT), a większość zgłaszanych zdarzeń niepożądanych (AE) była stopnia 1 lub 2. Zgłoszono 10 poważnych zdarzeń niepożądanych (SAE) u 6 pacjentów, lecz żadnego z nich nie powiązano z badanym lekiem. Obecnie trwa badanie, które celem jest dalsza optymalizacja dawkowania leku.

- **Webinar 23.10.2023:** Spółka informuje, że w poniedziałek 23 października 2023 r. o godz. 9:00 odbędzie się webinarium poświęcone omówieniu planów rozwoju programu RVU120, które będzie dostępne za pośrednictwem [tego adresu](#).

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

| Indeks | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 1253,4 | 1196,4 | 1038,7 | 1053,0 | 83% |
| WIG20 | 1054,4 | 1030,4 | 851,4 | 856,0 | 81% |
| WIG40 | 138,4 | 138,4 | 138,4 | 138,4 | 100% |
| sWIG80 | 23,8 | 28,8 | 32,7 | 45,4 | 137% |

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| PKN | 754,0 | CIG | 36,0 | AGO | 4,6 |
| PKO | 574,5 | MIL | 27,6 | MRB | 4,1 |
| PEO | 432,8 | BDX | 24,0 | TOR | 3,4 |
| DNP | 226,9 | TPE | 17,1 | COG | 1,3 |
| PZU | 203,2 | CCC | 12,4 | SNT | 0,9 |
| ALE | 158,7 | XTB | 7,6 | SHO | 0,9 |
| ALR | 95,3 | TXT | 5,9 | MCI | 0,9 |
| KGH | 92,6 | CAR | 5,7 | PLW | 0,8 |
| LPP | 89,6 | ATT | 5,6 | PBX | 0,8 |
| SPL | 68,7 | ENA | 5,2 | RFK | 0,8 |

NIEODZIENNE OBROTY (mln PLN)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| ALR | 526% | GPW | 367% | AGO | 1227% |
| PKN | 473% | CIG | 350% | ERB | 508% |
| PKO | 465% | PKP | 347% | MRB | 441% |
| PEO | 455% | MIL | 310% | TOR | 425% |
| MBK | 337% | ING | 296% | MCI | 380% |
| PZU | 244% | WPL | 268% | PEP | 355% |
| KTY | 239% | 11B | 222% | SHO | 298% |
| JSW | 232% | BHW | 218% | OND | 262% |
| SPL | 224% | GRX | 197% | STX | 251% |
| LPP | 211% | CAR | 195% | KGN | 244% |

NAJWIĘKSZE ZMIANY

| Ticker | Kurs | Zmiana | Ticker | Kurs | Zmiana |
|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze | | | Najgorsze | | |
| PEO | 126,7 | 13,3% | CDR | 101,7 | -4,0% |
| PKO | 43,0 | 11,3% | OPL | 7,4 | -2,4% |
| MBK | 490,0 | 8,6% | KTY | 637,5 | -2,1% |
| PKN | 67,5 | 8,5% | PGE | 7,0 | -2,0% |
| SPL | 422,2 | 7,8% | CPS | 12,4 | -1,9% |

| Najlepsze | | mWIG40 | | Najgorsze | |
|-----------|---------|--------|-----|-----------|--------|
| MIL | 7,4 | 9,1% | CIG | 2,8 | -24,9% |
| ING | 206,5 | 6,8% | ENA | 7,2 | -3,0% |
| APR | 24,5 | 5,6% | TPE | 3,6 | -2,3% |
| BFT | 1 800,0 | 5,3% | TXT | 117,0 | -1,3% |
| CAR | 565,0 | 4,2% | GRX | 2,6 | -1,3% |

| Najlepsze | | sWIG80 | | Najgorsze | |
|-----------|-------|--------|-----|-----------|-------|
| AGO | 9,4 | 8,3% | MOC | 18,2 | -4,2% |
| MRB | 7,6 | 8,3% | WLT | 8,2 | -3,3% |
| OND | 12,4 | 6,7% | PLW | 368,5 | -2,5% |
| CTX | 100,0 | 5,7% | NWG | 20,8 | -1,9% |
| TOR | 20,2 | 4,7% | VOT | 44,7 | -1,9% |

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 44 PLN)

Zmniejszenie zaangażowania przez Mepinan S.a.r.l z 5,52% do 4,79% kapitału i głosów

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)**NWZA zdecydowało w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 1 mln akcji serii L**

- Emisja z wyłączeniem prawa poboru, cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu, przy czym maksymalna jej cena nie przekroczy 29 PLN za akcję;
- Pozyskane środki mają być przeznaczone na rozwój marki PRM, w tym w szczególności na powiększenie oferty produktowej, otwarcie i rozwój działalności na nowych rynkach oraz wydatki marketingowe związane z pozyskaniem nowych klientów oraz rebrandingiem;
- Akcjonariusze zdecydowali również o przyjęciu nowego programu motywacyjnego dla członków zarządu za 2023, kluczowych menadżerów oraz pracowników i współpracowników spółki;
- W związku z realizacją programu motywacyjnego spółka będzie mogła zaoferować uprawnionym osobom do 160 tys. nowych akcji po 1 lipca 2025 roku, przy czym liczba nowych akcji, która zostanie zaoferowana zależeć będzie od wartości EBITDA za 2023 rok (min. 60mln PLN EBITDA za 2023 rok, 100% przydziału min. 80mln PLN EBITDA).

INFLACJA BAZOWA**Wrzesień'23: Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii 8,4% r/r, -0,1% m/m**

| | wrz 22 | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | Kons. |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| <i>r/r</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii | 10,7% | 11,0% | 11,4% | 11,5% | 11,7% | 12,0% | 12,3% | 12,2% | 11,5% | 11,1% | 10,6% | 10,0% | 8,4% | 9,0% |
| Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych | 17,8% | 18,7% | 18,1% | 17,1% | 16,3% | 18,1% | 15,7% | 14,0% | 12,1% | 10,3% | 9,6% | 8,9% | 6,8% | |
| Ogółem - CPI | 17,2% | 17,9% | 17,5% | 16,6% | 16,6% | 18,4% | 16,1% | 14,7% | 13,0% | 11,5% | 10,8% | 10,1% | 8,2% | |
| <i>m/m</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii | 1,4% | 1,0% | 0,7% | 0,6% | 0,9% | 1,3% | 1,3% | 1,2% | 0,4% | 0,3% | 0,2% | 0,3% | -0,1% | |
| Inflacja po wyłączeniu cen administrowanych | 1,6% | 1,9% | 0,7% | 0,1% | 1,0% | 1,3% | 1,3% | 0,7% | 0,0% | 0,0% | -0,3% | 0,0% | -0,5% | |
| Ogółem - CPI | 1,6% | 1,8% | 0,7% | 0,1% | 2,5% | 1,2% | 1,1% | 0,7% | 0,0% | 0,0% | -0,2% | 0,0% | -0,4% | |

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS, Trigon DM

RYNEK APTECZNY**Wartość rynku aptecznego po 15 dniach października 2023: +4,8% r/r, -1,4% m/m**

| 01-15.10 '2023 | Y/Y | M/M |
|--------------------------|------|-------|
| Wartość rynku aptecznego | 4,8% | -1,4% |
| Sprzedaż RX | 7,7% | -5,1% |
| Sprzedaż NON-RX | 1,6% | 3,2% |
| w tym sprzedaż OTC | 2,8% | 9,2% |

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

PEKABEX**Podsumowanie konferencji wynikowej****#Wyniki**

- Sytuacja w 1H'23 była wyjątkowa, otoczenie surowcowo-kosztowe pozwoliło na pokazanie dobrej marży na kontraktach podpisanych znacznie wcześniej.

- Docelowo przychody zagraniczne powinny stanowić ponad 30% całości.

- W tym roku Spółka planuje rozpocząć przekazania na projektach Casa Baia oraz możliwe, że na Mechelinkach, natomiast dużo zależy od postępów administracyjnych w najbliższych tygodniach.

- Produkcja powinna wzrosnąć w 4Q'23.

- Kontrakt w Szwecji w formule GW jest dla Spółki bardzo ważny, bo pozwala zbudować prezencję na nowym rynku zagranicznym, istotne, żeby sam kontrakt zamknął się na 'zero-plus'.

#Outlook

- Zarząd spodziewa się pozyskania nowych tematów w segmencie mieszkaniowym w najbliższym czasie.

- Widać wzrost zapytań ze strony deweloperów, którzy są zainteresowani technologią prefabrykacji.

- Podaż nowych kontraktów w segmencie magazynowym jest obecnie jeszcze mniejsza niż w 1H'23.

- Zarząd chce wzmocnić segment deweloperski i spodziewa się, że będzie on miał bardziej znaczący udział w wynikach grupy od przyszłego roku.

- Obecne moce grupy pozwalają na budowę ok. 5-7 tys. mieszkań średnio po 50 m2.

- Jednocześnie Grupa nie chce mrozić całego kapitału w nowych gruntach i dewelopencie, chcą pracować głównie nad przedpłatami (co jest możliwe dzięki szybszemu cyklowi budowlanemu w prefabrykacji) oraz z partnerami finansowymi (vide fundusz z Eques TFI).

- Grupa planuje obecnie dwie inwestycje w linie – mniejsza w Mszczonowie (15-20mln PLN), oraz drugą w Bielsku-Białej, której realizacja rozpocznie się najszybciej za ponad rok.

- Zainteresowanie ze strony inwestorów branżowych/finansowych nadal się utrzymuje, natomiast Pekabex chce pozostać Spółką publiczną.

RAFAKO**Zawarcie umowy z Energa Elektrownie Ostrołęka**

W ramach umowy Energa Elektrownie Ostrołęka m.in. zapłaci w terminie trzech dni roboczych kwoty wstrzymanej dotychczas faktury końcowej, która to płatność po potrąceniu zgodnie z warunkami umowy czwartej raty układowej w ramach układu, wynosić będzie 14,7mln PLN.

POZOSTAŁE**INPOST (Kupuj; 13 EUR)**

Spółka rozszerzyła partnerstwo z Zalando o Francję

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży za III kwartały 2023 roku na poziomie 95,1mln PLN, +7,6% r./r.

BRAND24: Wartość MRR na koniec III kw.'23 na poziomie 531tys. USD, +31% r./r.

Średnie ARP na koniec III kw.'23 wyniósł 138 USD, +29% r./r.

CARBON STUDIO: Premiera gry "The Wizards Dark Times: Brotherhood" przesunięta na 9 listopada z 19 października

DRAGO ENTERTAINMENT: Ogłoszenie strategii na lata 2024-2025

- Dalsze prace nad autorskimi grami z segmentu symulator&survival;
- Rozwój uniwersum "Gas Station", early access "Winter Survival" i dwa demo;
- Rozbudowa działalności wydawniczej w oparciu o zewnętrzne tytuły;
- Rozwój kompetencji zespołu oraz rozszerzenie współpracy z zewnętrznymi wykonawcami;
- Rebranding;
- Zarząd nie przewiduje konieczności posiłkowania się dodatkowym kapitałem zewnętrznym.

GAMING FACTORY: Spółka podała terminy premier czterech gier na konsole po zakończeniu ich certyfikacji

- Gra "Bakery Simulator" 3.11.2023 (16,99 USD, Xbox One);
- Gra "Electrician Simulator" 9.11.2023 (19,99 EUR, PlayStation 4 oraz PlayStation 5);
- Gra "Electrician Simulator Smart Devices" DLC 9.11.2023 (6,99 EUR, PlayStation 4 oraz PlayStation 5);
- Gra "ZooKeeper" 10.11.2023 (10,99 USD, Xbox One).

GK IMMOBILE: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 kwartały 2023 roku na poziomie 646,3mln PLN, +7,8% r./r.

INC: Wybrane szacunkowe dane finansowe na koniec III kwartału 2023 roku

- Wartość rynkowa papierów wartościowych spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na koniec września 2023 roku na poziomie 7,7mln PLN, +1,7% kw./kw.;
- Gotówka na rachunkach 3,3mln PLN, -22% kw./kw.;
- Wartość bilansowa papierów wartościowych spółek notowanych w obrocie zorganizowanym na koniec września 2023 roku na poziomie 6,6mln PLN, -1,4% kw./kw.;
- Wartość bilansowa akcji i udziałów spółek podlegających pełnej konsolidacji 5,5mln PLN, bez zmian kw./kw.

LABO PRINT: Podjęcie decyzji o inwestycji w nowy obszar produktowy

Spółka zamierza rozpocząć prace badawcze mające na celu wdrożenie wytwarzania laminatów monomateriałowych.

PJP MAKRUM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 kwartały 2023 roku na poziomie 305,4mln PLN, -26% r./r.

T-BULL: Liczba pobrań gier we wrześniu 2023 roku na poziomie 7,7 mln

VIVID GAMES: Szacunkowe wyniki finansowe za wrzesień 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 1,48mln PLN (16,6mln PLN);
- Strata brutto 0,17mln PLN (YTD zysk brutto 0,1mln PLN);
- Strata netto 0,17mln PLN (YTD zysk netto 0,1mln PLN).

INSIDER TRADING

HUUUGE

Big Bets Oü, podmiot związany z przewodniczącym rdy dyrektorów, kupił 19,8 tys. akcji @ 24,78-24,88 PLN.

LARQ

Członek RN kupił 20 tys. akcji @ 1,39-1,42 PLN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 1,6 tys. akcji @ 99,92 PLN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 249 akcji @ 99,70 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 5,2 tys. akcji @ 64,37-67,34 PLN.

AMREST

Nabycie 76,1 tys. akcji @ 24,93-26,81 PLN.

MERCOR

Nabycie 3,4 tys. akcji @ 24,49-24,70 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 3,9 tys. akcji @ 5,28 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

OPONEO.PL

Zgłoszenie przez akcjonariusza p. Ryszarda Zawieruszyńskiego kandydatury p. Adama Knothe na stanowisko członka RN.

VI

Powołanie p. Elżbiety Häuser-Schöneich na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BRASTER

Zwiększenie zaangażowania przez p. Elżbietę Pielak powyżej 5% do 6,83% kapitału i głosów.

SOPHARMA

Zmniejszenie zaangażowania przez CUPF Alianz Bulgaria poniżej 5% do 4,09% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CD PROJEKT

Wolumen: 21,2 tys. @ 120,00

% kapitału: 0,02

TORPOL

Wolumen: 56,1 tys. @ 20,70

% kapitału: 0,24

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

OPONEO.PL: Uchwała NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w kwocie 99mln PLN na nabycie do 2,2 mln akcji własnych

- Akcje stanowią 15,79% kapitału zakładowego;
- Akcje będą nabywane za cenę nie niższą niż 25 PLN za akcję i nie wyższą niż 45 PLN za akcję;
- Skup może być realizowany do 31 grudnia 2026 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

| Spółka | Wydarzenie |
|-------------------------------------|---|
| wtorek, 17 października 2023 | |
| BUMECH | Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,00 PLN na akcję) |
| środa, 18 października 2023 | |
| AILLERON | Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję) |
| NTTSYSTEM | Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję) |
| | Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,00 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 | |
| Aior | ALR | Kupuj | 68,0 | 62,5 | 9% | 8 160 | 5,0 | 7,1 | 8,5 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 19% | 12% | 10% | 41 |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Kupuj | 87,0 | 64,8 | 34% | 9 569 | 8,4 | 5,5 | 5,6 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 9% | 12% | 10% | - |
| Handlowy | BHW | Kupuj | 108,0 | 85,2 | 27% | 11 132 | 5,0 | 6,6 | 8,2 | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 24% | 17% | 14% | 63 |
| ING | ING | Kupuj | 247 | 207 | 20% | 26 866 | 7,3 | 8,1 | 8,3 | 1,8 | 1,7 | 1,5 | 25% | 21% | 18% | 60 |
| mBank | MBK | Kupuj | 520 | 490 | 6% | 20 808 | 26,3 | 8,3 | 7,9 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 6% | 15% | 15% | 71 |
| Millennium | MIL | Kupuj | 6,8 | 7,4 | -8% | 8 977 | 42,4 | 17,3 | 7,5 | 1,4 | 1,3 | 1,1 | 3% | 8% | 15% | 69 |
| Pekao | PEO | Kupuj | 131 | 126,7 | 3% | 33 242 | 5,5 | 7,0 | 8,7 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 21% | 16% | 12% | 81 |
| PKO BP | PKO | Kupuj | 46,0 | 43,0 | 7% | 53 750 | 13,8 | 8,2 | 8,0 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 9% | 14% | 14% | 72 |
| Santander | SPL | Kupuj | 478 | 422 | 13% | 43 144 | 11,2 | 11,7 | 9,0 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 12% | 11% | 13% | 83 |
| Kruk | KRU | Kupuj | 500 | 461 | 8% | 8 914 | 9,3 | 8,1 | 7,1 | 2,3 | 1,9 | 1,6 | 24% | 24% | 23% | 77 |
| PZU | PZU | Kupuj | 44,5 | 45,0 | -1% | 38 859 | 7,9 | 8,3 | 8,8 | 2,9 | 3,1 | 3,0 | 37% | 37% | 34% | 72 |

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | TP | Kurs | Upside | Market Cap | P/E | | | EVEBITDA | | | DY | | | ESG* |
|---------------------|--------|--------------|---------|---------|--------|------------|------|-------|------|----------|------|------|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 23P | 24P | 25P | 23P | 24P | 25P | 23P | 24P | 25P | |
| 11bit Studios | 11B | Trzymaj | 703 | 687 | 2% | 1 661 | 69,4 | 10,7 | 15,3 | 56,0 | 6,5 | 10,1 | 0% | 1% | 8% | 29 |
| AB | ABE | Kupuj | 75,0 | 66,8 | 12% | 1 081 | 6,0 | 6,3 | 5,9 | 5,0 | 4,9 | 3,9 | 2% | 3% | --- | 49 |
| AC | ACG | Trzymaj | 31,1 | 29,0 | 7% | 267 | 10,0 | 8,3 | 7,9 | 6,3 | 5,9 | 5,6 | 0% | 12% | 10% | - |
| Ailleron | ALL | Kupuj | 26,0 | 19,3 | 35% | 238 | 16,3 | 10,5 | 8,3 | 3,8 | 2,7 | 2,0 | 5% | 3% | 3% | - |
| Allegro | ALE | Kupuj | 44,0 | 27,9 | 58% | 29 456 | 33,1 | 19,5 | 14,0 | 14,3 | 10,5 | 8,2 | 0% | 0% | 0% | 95 |
| Ambra | AMB | Kupuj | 31 | 30,4 | 0% | 766 | 13,3 | 11,6 | 10,7 | 6,6 | 5,7 | 5,1 | 3% | 4% | 4% | - |
| Amica | AMC | Kupuj | 109,0 | 72,2 | 51% | 561 | 10,0 | 6,4 | 5,5 | 4,1 | 3,4 | 3,1 | 0% | 4% | 4% | - |
| Amrest | EAT | Kupuj | 33,0 | 27,0 | 22% | 5 928 | 19,1 | 13,7 | 11,2 | 6,4 | 5,5 | 4,7 | 0% | 0% | 5% | 80 |
| Answer.com | ANR | Kupuj | 45,0 | 30,3 | 49% | 545 | 19,5 | 12,5 | 9,9 | 9,7 | 8,0 | 6,7 | 0% | 0% | 0% | - |
| Archicom | ARH | Kupuj | 35,0 | 24,0 | 46% | 1 164 | 7,3 | 7,1 | 5,0 | 6,8 | 5,7 | 4,2 | 5% | 10% | 10% | - |
| Arctic Paper | ATC | Kupuj | 32,6 | 16,6 | 97% | 1 149 | 4,1 | 5,4 | 6,0 | 2,7 | 3,1 | 3,0 | 16% | 7% | 6% | - |
| Artifex Mundi | ART. | Kupuj | 19,5 | 18,7 | 4% | 222 | 11,2 | 9,6 | 8,6 | 6,8 | 5,3 | 4,2 | 0% | 0% | 0% | - |
| Asseco BS | ABS | Trzymaj | 42,0 | 42,5 | -1% | 1 420 | 15,1 | 14,1 | 13,2 | 9,7 | 8,9 | 8,3 | 5% | 6% | 6% | - |
| Asseco Poland | ACP | Trzymaj | 86,0 | 76,5 | 12% | 6 345 | 12,8 | 12,4 | 12,0 | 2,5 | 2,2 | 1,9 | 5% | 5% | 5% | 59 |
| Asseco SEE | ASE | Trzymaj | 52,0 | 44,9 | 16% | 2 330 | 12,1 | 12,0 | 11,3 | 6,9 | 6,3 | 5,8 | 3% | 4% | 4% | - |
| Atal | 1AT | Kupuj | 80,0 | 64,0 | 25% | 2 766 | 7,8 | 9,5 | 6,5 | 6,6 | 8,2 | 5,2 | 8% | 9% | 7% | - |
| Auto Partner | APR | Kupuj | 28,0 | 24,5 | 14% | 3 200 | 14,5 | 11,3 | 9,6 | 10,8 | 9,2 | 8,1 | 2% | 2% | 3% | - |
| Azoty | ATT | Sprzedaj | 24 | 25 | -4% | 2 466 | --- | 206,2 | 4,6 | --- | 6,2 | 4,3 | 0% | 0% | 8% | 50 |
| Benefit Systems | BFT | Kupuj | 2 000,0 | 1 800,0 | 11% | 5 280 | 17,6 | 14,3 | 12,5 | 8,5 | 7,9 | 7,1 | 2% | 4% | 5% | 73 |
| BoomBit | BBT | Kupuj | 13 | 12 | 13% | 157 | 14,5 | 12,5 | 9,9 | 5,1 | 3,1 | 2,3 | 7% | 6% | 6% | - |
| Budimex | BDX | Trzymaj | 440 | 498 | -12% | 12 714 | 22,2 | 20,6 | 22,8 | 11,8 | 10,4 | 11,2 | 4% | 4% | 4% | 65 |
| Captor Therapeutics | CTX | Kupuj | 221,0 | 100,0 | 121% | 417 | --- | --- | 47,4 | --- | --- | 27,6 | --- | --- | --- | - |
| CCC | CCC | Zawieszona | | 39 | - | 2 707 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 88 |
| CD Projekt | CDR | Sprzedaj | 128,0 | 101,7 | 26% | 10 156 | 28,4 | 39,1 | 40,2 | 16,4 | 24,6 | 24,5 | 0% | 0% | 0% | 87 |
| Celon Pharma | CLN | Kupuj | 24,4 | 15,1 | 62% | 770 | --- | --- | --- | 288,7 | 36,7 | 21,3 | 1% | 1% | 1% | - |
| Ciech | CIE | Sprzedaj | 45 | 54 | -17% | 2 830 | 25,7 | 10,2 | 12,1 | 5,7 | 5,3 | 5,1 | 11% | 6% | 6% | 61 |
| Comarch | CMR | Kupuj | 175,0 | 154,5 | 13% | 1 257 | 12,8 | 11,5 | 10,9 | 4,6 | 3,7 | 3,4 | 3% | 4% | 5% | - |
| Comp | CMP | Kupuj | 74,0 | 62,8 | 18% | 336 | 13,5 | 9,3 | 7,9 | 4,8 | 4,4 | 4,0 | 0% | 8% | 8% | - |
| Cyber Folks | CBF | Kupuj | 105,0 | 78,8 | 33% | 1 117 | 24,8 | 17,7 | 14,8 | 15,1 | 11,5 | 9,3 | 1% | 2% | 2% | - |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Trzymaj | 18,0 | 12,4 | 45% | 7 924 | 20,8 | 10,8 | 7,3 | 6,4 | 6,0 | 5,8 | 0% | 0% | 8% | 82 |
| Dadelo | DAD | Kupuj | 20,0 | 17,0 | 18% | 198 | 90,2 | 31,2 | 20,5 | 30,5 | 16,5 | 12,9 | 0% | 0% | 1% | - |
| Develia | DVL | Kupuj | 6 | 5 | 7% | 2 300 | 10,9 | 10,3 | 9,0 | 9,8 | 8,0 | 7,1 | 8% | 7% | 9% | 6 |
| Dino Polska | DNP | Trzymaj | 410 | 366 | 12% | 35 883 | 25,5 | 20,4 | 16,0 | 16,5 | 14,0 | 11,6 | 0% | 4% | 5% | 49 |
| Dom Development | DOM | Kupuj | 165,0 | 158,0 | 4% | 4 060 | 10,7 | 13,3 | 9,1 | 8,5 | 10,4 | 6,8 | 7% | 7% | 7% | - |
| Echo Investment | ECH | Kupuj | 5,5 | 4,4 | 25% | 1 816 | 11,1 | 6,0 | 5,1 | 10,3 | 6,8 | 5,1 | 12% | 11% | 11% | - |
| Erbud | ERB | Kupuj | 50,0 | 39,4 | 27% | 470 | 16,9 | 10,2 | 8,8 | 6,8 | 6,6 | 6,5 | --- | --- | --- | - |
| Enea | ENA | Kupuj | 11,2 | 7,2 | 56% | 4 425 | 2,9 | 6,2 | 5,3 | 2,6 | 3,8 | 3,8 | 0% | 0% | 0% | 42 |
| Enter Air | ENT | Kupuj | 67,0 | 43,8 | 53% | 768 | 3,8 | 4,1 | 3,8 | 3,9 | 3,5 | 3,2 | 0% | 7% | 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 | 23P | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|------------------|--------|------------------|--------|--------|--------|------------|------|------|-------|------|-----------|------|-----|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | | 24P | 25P | --- | 23P | 24P | 25P | 23P | 24P | 25P | |
| Eurocash | EUR | Zawieszona | | 14 | - | 1 879 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 62 |
| Fabryty Holding | FAB | Trzymaj | 37,0 | 36,3 | 2% | 89 | 13,6 | 12,6 | 11,5 | 9,1 | 7,6 | 6,5 | 11% | 5% | 5% | - | |
| Ferro | FRO | Trzymaj | 33,0 | 29,5 | 12% | 627 | 10,6 | 7,6 | 6,9 | 7,2 | 5,8 | 5,5 | 5% | 5% | 9% | - | |
| Forte | FTE | Zawieszona | | 23,6 | - | 565 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| GPW | GPW | Kupuj | 48,0 | 38,3 | 25% | 1 609 | 10,8 | 10,3 | 10,2 | 7,1 | 6,7 | 6,4 | 7% | 8% | 8% | 65 | |
| Grenevia | GEA | Kupuj | 4 | 3,0 | 49% | 1 730 | 8,0 | 9,1 | 7,2 | 5,4 | 5,9 | 4,4 | 0% | 0% | 0% | 69 | |
| Grupa Pracuj | GPP | Kupuj | 66,0 | 53,7 | 23% | 3 666 | 20,2 | 15,9 | 13,5 | 13,1 | 11,0 | 9,3 | 3% | 3% | 4% | - | |
| GTC | GTC | Sprzedaj | 5,5 | 5,4 | 2% | 3 580 | 27,0 | 9,5 | 9,7 | 28,4 | 16,1 | 15,8 | 4% | 5% | 5% | 54 | |
| Huuuge | HUG | Kupuj | 34,3 | 25,4 | 35% | 1 702 | 5,8 | 6,9 | 7,3 | 2,9 | 2,5 | 1,9 | 0% | 0% | 0% | - | |
| InPost | INPST | Kupuj | 13,0 | 9,2 | 41% | 20 533 | 30,2 | 17,5 | 12,7 | 10,4 | 8,0 | 6,4 | 0% | 0% | 0% | 81 | |
| Inter Cars | CAR | Kupuj | 860,0 | 565,0 | 52% | 8 005 | 8,8 | 7,6 | 6,9 | 7,0 | 6,3 | 5,8 | 0% | 1% | 2% | - | |
| JSW | JSW | Trzymaj | 43,4 | 44,7 | -3% | 5 242 | 2,1 | 5,5 | 7,8 | 0,2 | 0,7 | 1,0 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Kęty | KTY | Sprzedaj | 540,0 | 637,5 | -15% | 6 152 | 12,9 | 12,7 | 11,7 | 9,1 | 8,7 | 8,4 | 10% | 8% | 7% | 20 | |
| KGHM | KGH | Sprzedaj | 94,0 | 112,5 | -16% | 22 500 | 57,4 | 14,8 | 14,7 | 7,2 | 6,9 | 7,0 | 1% | 0% | 1% | 59 | |
| LPP | LPP | Kupuj | 18 000 | 12 350 | 46% | 22 912 | 16,2 | 12,1 | 10,2 | 8,3 | 6,5 | 5,5 | 3% | 4% | 4% | 84 | |
| Mabion | MAB | Zawieszona | | 17,4 | - | 281 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| Mangata | MGT | Trzymaj | 100,0 | 87,5 | 14% | 584 | 9,7 | 7,7 | 6,7 | 5,6 | 4,9 | 4,7 | 13% | 6% | 7% | - | |
| Medinice | ICE | Kupuj | 27 | 10 | 173% | 63 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| MFO | MFO | Kupuj | 48,9 | 29,0 | 69% | 192 | 11,8 | 6,3 | 4,5 | 6,7 | 5,0 | 4,5 | 0% | 0% | 6% | - | |
| Mirbud | MRB | Kupuj | 10 | 8 | 32% | 696 | 5,0 | 4,9 | 5,2 | 2,7 | 2,9 | 2,6 | 3% | 4% | 5% | - | |
| MLP Group | MLG | Kupuj | 120 | 82 | 47% | 2 177 | 7,1 | 5,4 | 4,5 | 12,1 | 8,3 | 7,8 | 0% | 0% | 4% | - | |
| Molecure | MOC | Kupuj | 24,9 | 18,2 | 37% | 306 | --- | 4,1 | 3,7 | --- | 3,6 | 2,7 | --- | --- | --- | - | |
| Neuca | NEU | Kupuj | 950 | 699 | 36% | 3 081 | 18,2 | 16,3 | 13,9 | 9,6 | 8,2 | 7,4 | 2% | 2% | 6% | 77 | |
| Newag | NWG | Trzymaj | 20,0 | 20,8 | -4% | 936 | 12,2 | 10,7 | 7,6 | 7,5 | 6,9 | 5,6 | 1% | 5% | 7% | - | |
| Onde | OND | Trzymaj | 13,2 | 12,4 | 7% | 675 | 34,3 | 58,8 | 124,8 | 16,2 | 21,5 | 30,4 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Oponeo.pl | OPN | Kupuj | 60 | 43 | 40% | 598 | 13,1 | 13,1 | 11,1 | 7,3 | 6,7 | 6,2 | 3% | 3% | 3% | - | |
| Orange | OPL | Kupuj | 8,4 | 7,4 | 13% | 9 717 | 11,3 | 10,9 | 11,2 | 4,2 | 3,9 | 3,9 | 5% | 7% | 7% | 50 | |
| Orlen | PKN | Trzymaj | 70,4 | 67,5 | 4% | 78 317 | 3,9 | 5,1 | 6,3 | 1,9 | 2,3 | 2,7 | 8% | 6% | 7% | 69 | |
| PCF Group | PCF | Bez rekomendacji | | 33,3 | - | 1 197 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| Pepco Group | PCO | Kupuj | 25,9 | 21,9 | 18% | 12 615 | 17,6 | 14,3 | 11,4 | 6,3 | 5,4 | 4,8 | 0% | 0% | 0% | 50 | |
| PGE | PGE | Kupuj | 11,1 | 7,0 | 59% | 15 666 | 3,6 | 5,0 | 4,2 | 2,7 | 3,4 | 3,0 | 0% | 0% | 0% | 47 | |
| Playway | PLW | Kupuj | 461 | 369 | 25% | 2 432 | 13,5 | 11,3 | 11,1 | 11,0 | 9,2 | 9,1 | 4% | 7% | 9% | - | |
| Polenergia | PEP | Kupuj | 97 | 73 | 33% | 4 877 | 18,5 | 14,2 | 12,7 | 11,1 | 9,2 | 11,5 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Ryu Therapeutics | RVU | Kupuj | 85,5 | 67,5 | 27% | 1 561 | --- | --- | 8,1 | --- | --- | 5,0 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Rainbow Tours | RBW | Kupuj | 65,0 | 37,2 | 75% | 541 | 4,3 | 6,2 | 6,0 | 3,1 | 4,4 | 4,1 | 13% | 10% | 10% | - | |
| Rawlplug | RWL | Kupuj | 19,1 | 13,8 | 38% | 449 | 8,1 | 5,3 | 4,9 | 5,0 | 4,6 | 4,1 | 6% | 6% | 7% | - | |
| Scope Fluidics | SCP | Kupuj | 224,9 | 164,0 | 37% | 447 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0% | 0% | 0% | - | |
| Selena FM | SEL | Kupuj | 40,4 | 29,3 | 38% | 669 | 13,9 | 10,2 | 7,2 | 5,8 | 4,5 | 3,5 | 5% | 2% | 3% | - | |
| Selvita | SLV | Kupuj | 95,0 | 64,0 | 48% | 1 175 | 32,7 | 16,7 | 13,1 | 15,2 | 9,3 | 7,0 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Shoper | SHO | Kupuj | 39 | 33 | 17% | 950 | 37,2 | 26,1 | 19,2 | 21,0 | 15,8 | 12,3 | 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 | 78,4 | 8% | 989 | 16,8 | 13,6 | 11,1 | 9,3 | 8,6 | 7,2 | 3% | 3% | 4% | - | |
| Synektik | SNT | Kupuj | 88,7 | 62,2 | 43% | 531 | 7,5 | 7,7 | 7,7 | 1,5 | 0,9 | 0,4 | 2% | 2% | 2% | - | |
| Tauron | TPE | Kupuj | 5,1 | 3,6 | 42% | 6 349 | 2,2 | 5,4 | 3,1 | 3,5 | 4,5 | 3,5 | 0% | 0% | 0% | 47 | |
| Ten Square Games | TEN | Zawieszona | | 83,6 | - | 613 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| Torpol | TOR | Trzymaj | 18,0 | 20,2 | -11% | 464 | 7,7 | 14,0 | 7,8 | 1,0 | 2,4 | 2,4 | 0% | 0% | 0% | - | |
| Toya | TOA | Kupuj | 8 | 6,8 | 18% | 510 | 7,6 | 6,9 | 6,4 | 5,2 | 5,1 | 4,8 | 0% | 6% | 7% | - | |
| Unimot | UNT | Trzymaj | 108,3 | 101,2 | 7% | 830 | 4,4 | 7,3 | 6,9 | 4,6 | 6,6 | 6,0 | 14% | 7% | 4% | - | |
| VRG | VRG | Zawieszona | | 3,1 | - | 732 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | - | |
| Wielton | WLT | Trzymaj | 9 | 8 | 12% | 492 | 11,0 | 8,1 | 5,3 | 5,9 | 5,5 | 4,6 | 5% | 4% | 6% | - | |
| Wirtualna Polska | WPL | Trzymaj | 140,0 | 110,0 | 27% | 3 223 | 19,8 | 14,9 | 12,4 | 8,5 | 7,5 | 6,4 | 2% | 2% | 2% | - | |

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

TRIGON DM COVERAGE

| Spółka | Ticker | Rekomendacja | TP | Kurs | Upside | Market Cap | 23P | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|----------|--------|--------------|------|------|--------|------------|-----|-----|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|-----|---|------|
| | | | | | | | | 24P | 25P | 23P | 24P | 25P | 23P | 24P | 25P | | |
| Wittchen | WTN | Kupuj | 36,0 | 24,5 | 47% | 450 | 6,9 | 6,8 | 6,5 | 4,7 | 4,5 | 4,2 | 14% | 4% | 6% | - | |
| XTB | XTB | Kupuj | 45,3 | 32,2 | 41% | 3 786 | 4,8 | 6,0 | 5,6 | 2,2 | 2,8 | 2,2 | 15% | 16% | 13% | - | |

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 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

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszczyński
TMT, E-commerce

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