

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY: Wyniki 3Q23: EBITDA 257mln PLN, 5% powyżej wstępnych szacunków [lekko pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

COLUMBUS ENERGY: Term sheet z DTEK Renewables dot. budowy magazynów energii

TMT

ORANGE POLSKA: Czternaście projektów spółki rekomendowanych do dofinansowania w projekcie KPO

AUKCJA 5G: UKE rozstrzygnął aukcję 5G, bloki obejmie 4 operatorów łącznie za ponad 1,9mld PLN

TELEKOMUNIKACJA: Urząd pracuje nad założeniami przetargu dla pasma 700 MHz, niedługo powinien opublikować jego założenia – prezes UKE

GAMING

11 BIT STUDIOS: Zawarcie umowy wydawniczej z Old Meter LLP na grę INDIKA

BIOTECH

SYNEKTIK: Spółka szacuje, że w kalendarzowym 3Q23 miała 135mln PLN przychodów (+131% r/r)

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Przemyslenia po prezentacji ([LINK](#)) w ramach Capital Market Day

ANSWEAR.COM: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ds. finansowych

KONIUNKTURA KONSUMENCKA: Październik'23: BWUK +2,4p.p. m/m, WWUK +1,3p.p. m/m

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Wprowadzenie do sprzedaży 120 mieszkań na Osiedlu Synteza w Gdańsku

MIRBUD: Zawarcie umowy na wojskowe centrum sportowe w Powidzu za 73,3mln PLN brutto

RAFAKO: Zarząd zdecydował o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o ogłoszenie upadłości

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Spółka chce rozwijać współpracę z Węglokoksem w zakresie m.in. aktywów portowych - prezes

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY

Wyniki 3Q23: EBITDA 257mln PLN, 5% powyżej wstępnych szacunków [lekkie pozytywne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23P	4Q23E	2023MF	exec.
Revenues	1508	1275	1373	1338	1312	-13%	-2%	1330	1177	5200	77%
Flexible Packaging	393	320	349	294	287	-27%	-2%	293			
Aluminium Extruded	611	473	594	567	501	-18%	-12%	510			
Aluminium Systems	594	569	560	592	640	8%	8%	640			
Other	-90	-88	-131	-114	-116	-	-	-113			
EBITDA	253	160	201	240	257	2%	7%	245	172	870	80%
Flexible Packaging	88	42	62	49	55	-38%	11%	55			
Aluminium Extruded	75	48	76	87	71	-5%	-19%	70			
Aluminium Systems	79	71	78	109	133	69%	22%	124			
Other	11	0	-15	-6	-1	-	-	-5			
EBIT	212	115	157	195	213	1%	9%	201	125	690	82%
Net profit	171	87	136	151	181	6%	20%	161	97	565	83%
OCF	208	383	298	255	327	57%	28%				
Net debt	968	1 010	831	653	608	-37%	-7%				
P/E12M trailing	11,2	11,2	11,2	11,2	11,2						
EV/EBITDA 12M trailing	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0						
EBITDA margin	16,8%	12,6%	14,6%	17,9%	19,6%	17%	9%	18,4%	14,6%	16,7%	
Flexible Packaging	22,4%	13,0%	17,9%	16,7%	19,1%	-15%	14%	18,8%			
Aluminium Extruded	12,2%	10,1%	12,8%	15,4%	14,1%	15%	-9%	13,7%			
Aluminium Systems	13,3%	12,5%	13,9%	18,5%	20,8%	57%	13%	19,4%			

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary, MF - management forecast

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

COLUMBUS ENERGY

Term sheet z DTEK Renewables dot. budowy magazynów energii

Columbus Energy podpisał z DTEK Renewables International term sheet dotyczący potencjalnej strategicznej współpracy w zakresie budowy trzech wielkoskalowych magazynów energii o łącznej mocy 398 MW i pojemności 1,6 GWh, w oparciu o projekty posiadane przez Columbus

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)

Czternaście projektów spółki rekomendowanych do dofinansowania w projekcie KPO

Spółka ma otrzymać dofinansowanie w wysokości ok. 322,5mln PLN na wszystkie projekty.

AUKCJA 5G

UKE rozstrzygnęła aukcję 5G, bloki obejmie 4 operatorów łącznie za ponad 1,9mld PLN

Bloki po 100MHz zdobyli kolejno:

- A (3400-3500 MHz) – Polkomtel za 450mln PLN;
- B (3500-3600 MHz) – P4 za 487,1mln PLN;
- C (3600-3700 MHz) – Orange za 487,1mln PLN;
- D (3700-3800 MHz) - T-Mobile za 496,8mln PLN.

TELEKOMUNIKACJA

Urząd pracuje nad założeniami przetargu dla pasma 700 MHz, niedługo powinien opublikować jego założenia – prezes UKE

GAMING

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 703 PLN)

Zawarcie umowy wydawniczej z Old Meter LLP na grę INDIKA

- Gra zostanie wydana w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox Series X/S i PlayStation 5;
- Premiera gry planowana jest na I kwartał 2024 roku
- INDIKA to gra przygodowa z mocno rozbudowaną narracją, której akcja rozgrywa się w alternatywnej wersji XIX-wiecznej Rosji
- Zarząd 11 bit studios S.A. w porozumieniu z producentem gry zdecydował, że część przychodów ze sprzedaży "INDIKI" trafi na wsparcie dziecięcych ofiar wojny na Ukrainie.
- Trailier [LINK](#)

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 475	-1,0%	6,6%	52%
WIG20	2 095	-1,1%	8,5%	50%
mWIG40	5 226	-1,2%	3,8%	46%
sWIG80	21 033	-0,4%	-0,3%	31%
S&P 500	4 315	-1,3%	-2,9%	17%
NASDAQ 100	14 909	-1,4%	-1,9%	34%
STOXX Europe 600	445	-1,1%	-2,5%	12%
DAX	15 095	-1,0%	-3,6%	18%
FTSE 100	7 588	-1,1%	-0,9%	10%
Nikkei 225	31 486	0,0%	-5,3%	16%
Shanghai Comp	3 015	-0,8%	-3,5%	-1%
BIST30 Turcja	8 202	-3,6%	-0,2%	93%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	3,1	28,2	-298
Rent. obl. 10Y	5,8%	2,1	13,9	-240
WIBOR 3M	5,7%	-1,0	-13,0	-166

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,23	0,2%	-3,0%	-16%
EUR/PLN	4,46	0,1%	-4,5%	-8%
EUR/USD	1,05	0,0%	-1,4%	8%
GBP/PLN	5,13	0,0%	5,4%	7%
CNY/PLN	0,58	-0,2%	3,3%	17%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 946	-0,5%	0,5%	20%
Srebro (USD/toz)	22,9	0,3%	-1,3%	24%
Platyna (USD/toz)	884	-0,5%	-6,4%	0%
Miedź (USD/t)	7 973	0,0%	-4,6%	7%
Cynk (USD/t)	2 437	0,6%	-4,2%	-15%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 102	1,1%	-6,5%	4%
Aluminium (USD/t)	2 182	0,2%	-1,7%	-1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 120	-1,2%	-10,9%	-44%
Molibden (USD/lb)	20,1	-0,7%	-17%	2%
Nikiel (USD/t)	18 655	0,3%	-6,1%	-15%
Ruda żelaza (USD/t)	119	0,5%	-2,5%	25%
HCC (USD/t)	324	-3,9%	3%	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)	91,1	-0,4%	-3,4%	-1%
CO2 (EUR/t)	81,86	-0,8%	1,3%	16%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,1	0,5%	7,8%	-44%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	50,5	2,6%	48,1%	-55%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	131	2,3%	2,7%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	597	1,2%	-4,9%	-39%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	45	-3,3%	-27,2%	-69%
Shanghai Freight Index	892	0,5%	-10,8%	-54%

BIOTECH

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)

Spółka szacuje, że w kalendarzowym 3Q23 miała 135mln PLN przychodów (+131% r/r)

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Kupuj; 25,9 PLN)

Przemyslenia po prezentacji ([LINK](#)) w ramach Capital Market Day

#Okresy zwrotu z inwestycji w sklepy PEPCO

- Okres zwrotu z inwestycji w sklep w CEE wynosi 20m-cy (vs. 16 w zeszlórocznej prezentacji) (s. 94), a w WE 64 m-ce (vs. 23 w zeszlórocznej prezentacji), a celem jest dojście do 32m-cy poprzez poprawę MBNS oraz obniżenie kosztów otwarć nowych sklepów o 20% (s. 100);

#Otoczenie konkurencyjne PEPCO

- W ciągu ostatnich 5 lat 4 największych konkurentów dodało 700 sklepów w Polsce vs. +300 w PEPCO (CAGR-19-23 22% vs. 8% w PEPCO);

- Zawężenie różnicy w pierwszych cenach względem konkurencji w kategorii odzieży w okresie '19-23 z 50 do 30%, a z racji niższych promocji w PEPCO różnica ta może naszym zdaniem być jeszcze węższa w cenach sprzedaży (s. 23);

- Ponadto MBNS w tekstyliach w PEPCO jest nieco poniżej średniej dla tego konceptu (43-44%) i jest naszym zdaniem również niższa niż w Sinsay, co oznacza, że price gap pomiędzy tymi spółkami może się jeszcze zawężać, szczególnie że wsk. SG&A jest zbliżony; (s. 77)

- Sprzedaż LFL na rynku polskim relatywnie słabsza (s. 68, 95), jednocześnie średnia wartość koszyka dla sklepów otwartych do '19 na przestrzeni ostatnich 2 lat wzrosła jedynie o 7,5% podczas gdy skumulowana inflacja CPI w regionie CEE >20%;

#Outlook 2024

- Odbudowa rentowności dojrzałych sklepów do poziomów sprzed pandemii w ciągu najbliższych 12 miesięcy;

- Odbudowa rentowności na poziomie Grupy w miarę sprzedaży kolekcji AW'23 (FX, koszty frachtu) (s. 75);

- Bardziej zdyscyplinowanym podejściu do ekspansji sieci - celem na '23/24 jest otwarcie co najmniej 400 sklepów (organicznie tj. bez uwzględnienia ponad 70 lokalizacji w UK po sklepach Wilki) vs. 668 w '22/23, z większym akcentem na region CEE poza Polską oraz Włochy i na Hiszpanię;

- Spółka na przestrzeni ostatnich lat zwiększyła udział sourcingu poprzez PGS z 60% w '18 do 88% w '23, tym samym skonsumowała już większość efektów ograniczenia pośredników w zakupach kolekcji (s. 48);

- CAGR'23-28 handlu detalicznego offline na poziomie 5,4% (OC&C);

ANSWEAR.COM (Kupuj; 45 PLN)**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem ds. finansowych**

- Spółka chce jak najszybciej przeprowadzić emisję akcji, by jeszcze w tym roku pozyskać środki na rozwój marki PRM;

- Główny akcjonariusz złożył deklarację uczestnictwa w ofercie;

- Z marką PRM spółka chciałaby zaistnieć nie tylko w Europie Centralnej i Wschodniej, ale i w wybranych krajach Europy Zachodniej;

- W dalszej perspektywie nie jest wykluczone otwieranie kolejnych sklepów w innych europejskich stolicach;

- W październiku spółka widzi wzrost sprzedaży, liczy na udany IV kwartał.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2141,0	1250,5	1070,3	1069,0	50%
WIG20	1896,5	1083,5	883,6	871,5	47%
WIG40	138,3	138,3	138,3	138,3	100%
sWIG80	35,9	28,7	32,3	44,9	90%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	310,1	BDX	75,6	COG	3,0
PKO	200,8	CIG	17,6	RFK	2,4
PZU	168,9	CCC	10,6	TOR	1,5
PCO	153,8	MIL	10,4	SNT	1,5
DNP	137,8	TPE	9,5	AST	1,4
PEO	129,4	BHW	9,4	PCF	1,3
ALE	95,2	XTB	7,2	MRB	1,1
LPP	77,2	EUR	6,1	MDG	1,1
KGH	76,2	GPW	5,9	MSZ	1,0
SPL	56,7	ATT	4,7	MCI	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	232%	BDX	421%	PCF	689%
OPL	224%	BHW	389%	SKA	616%
ACP	201%	GPW	338%	AST	469%
MBK	181%	BMC	194%	MCI	432%
SPL	175%	PKP	151%	RFK	404%
PZU	173%	ATT	150%	PEP	343%
PKN	171%	CIG	147%	ACG	233%
LPP	166%	ING	140%	MSZ	231%
PKO	146%	EAT	140%	WWL	199%
ALR	144%	TEN	136%	MGT	198%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
JSW	45,8	3,6%	PCO	21,6	-7,5%
PGE	7,5	1,6%	ACP	75,7	-4,2%
KGH	113,3	1,3%	PEO	123,9	-3,1%
DNP	386,3	0,7%	PKO	41,8	-3,0%
LPP	12 840,0	0,3%	SPL	420,0	-2,4%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
ATC	16,8	3,2%	CIG	3,0	-7,9%
RVU	70,2	2,5%	BMC	28,3	-5,4%
GPP	57,0	1,8%	BDX	486,5	-4,0%
ATT	26,0	1,4%	CAR	574,0	-3,7%
ZEP	20,0	1,1%	ASB	28,2	-3,1%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
PCF	34,4	6,8%	RFK	0,9	-18,2%
SGN	31,0	5,4%	MDG	32,1	-5,0%
COG	7,9	4,4%	KGN	41,1	-4,2%
ERB	42,4	3,9%	SNT	60,0	-4,2%
GRN	11,2	2,9%	DAT	54,6	-4,0%

KONIUNKTURA KONSUMENCKA

Październik'23: BWUK +2,4p.p. m/m, WWUK +1,3p.p. m/m

	sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK)												
2019	5,4	5,5	8,2	7,2	8,3	9,6	9,0	8,2	10,2	9,3	6,7	4,3
2020	3,7	1,3	1,3	-36,4	-30,1	-19,4	-13,4	-15,2	-15,0	-20,0	-29,2	-24,9
2021	-25,1	-25,2	-23,0	-22,5	-14,6	-14,8	-13,5	-14,6	-13	-17,8	-23,3	-19,7
2022	-29,2	-27,7	-39,0	-37,2	-38,4	-43,8	-41,7	-44,9	-44,2	-45,5	-44,0	-41,9
2023	-38,1	-36	-35,6	-32,2	-29,9	-28,2	-24,9	-22,3	-20,3	-17,9		
Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK)												
2019	2,2	3,2	4,7	3,5	4,9	7,5	5,9	3,9	7,0	3,6	2,2	-0,8
2020	-0,6	-2,2	-2,3	-47,7	-37,3	-23,9	-13,6	-16,5	-16,0	-19,2	-30,1	-24,2
2021	-22,7	-22,3	-20,2	-19,8	-8,9	-9,0	-8,2	-8,8	-8,1	-14,5	-18,1	-19,7
2022	-23,5	-19,3	-31,5	-27	-27,9	-31,3	-29,4	-30,8	-33,2	-35,7	-33,8	-30,7
2023	-27,6	-25,3	-22,6	-19,7	-15,3	-14,8	-10,9	-10,5	-9,4	-8,1		
Zmiany poziomu bezrobocia w ciągu najbliższych 12 miesięcy (ze znakiem przeciwnym)												
2019	7,2	7,6	9,8	8,1	10,0	15,3	10,3	8,7	9,8	2,5	2,9	0,5
2020	2,4	-0,7	-0,7	-77,7	-73,2	-55,8	-37,0	-40,3	-38,2	-40,8	-58,8	-52,4
2021	-49,5	-48,7	-43,9	-42,5	-20,6	-13,7	-12,3	-11,3	-10,9	-14,0	-14,0	-13,2
2022	-16,9	-15,6	-20,6	-16,1	-16,8	-17,4	-17,1	-16,3	-24,1	-30,7	-32,2	-31,7
2023	-27,2	-26,6	-22,7	-18	-13	-10,9	-5,7	-8,4	-9,0	-6,6		
Przyszłe oszczędzanie pieniędzy												
2019	-1,6	-3,4	-3,1	-1,4	-0,8	3,1	1,7	0,4	7,5	2,6	3,9	1,2
2020	1,1	-2,0	-0,2	-18,3	-7,4	-0,6	4,4	4,0	2,2	4,3	-0,4	2,4
2021	5,2	2,4	2,5	2,9	4,8	2,2	3	0,3	4,4	-6,0	-8,5	-10,6
2022	-12,7	-8,4	-14,3	-13,2	-14,4	-18,3	-17,7	-18,9	-18,7	-20,6	-16,3	-11,1
2023	-12,5	-13,5	-11,2	-12,2	-4,7	-7,3	-3,0	-2,5	-4,1	-2,6		

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; 165 PLN)

Wprowadzenie do sprzedaży 120 mieszkań na Osiedlu Synteza w Gdańsku

Termin oddania mieszkań zaplanowano na I kwartał 2026 roku.

MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)

Zawarcie umowy na wojskowe centrum sportowe w Powidzu za 73,3mln PLN brutto

Termin zakończenia prac przypada na 27 miesięcy.

RAFAKO

Zarząd zdecydował o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o ogłoszenie upadłości

Podjęcie takiej uchwały nie jest jednoznaczne z podjęciem przez zarząd spółki decyzji o złożeniu takiego wniosku o ogłoszenie upadłości spółki.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Spółka chce rozwijać współpracę z Węglokoksem w zakresie m.in. aktywów portowych - prezes

Spółkom z grupy PKP Cargo zależy na rozwijaniu przewozów intermodalnych i chce się włączyć w obsługę logistyczną stref przemysłowych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ASTARTA HOLDING: Spółka w III kw.'23 sprzedała 83,2 tys. ton cukru, +23% r./r. (YTD 202,8 tys. ton, +24% r./r.)

- Średnia cena cukru wzrosła odpowiednio o 15 i 29% r./r. w III kwartale i w ciągu 9 miesięcy;

- Wolumen sprzedaży pszenicy spadł w III kwartale o 57% r./r. do 22,4 tys. ton, a kukurydzy wyniósł 32,7 tys. ton wobec 51,9 tys. ton rok wcześniej;

- Po 9 miesiącach sprzedaż pszenicy wzrosła o 5% r./r., a kukurydzy wzrosła o 12%.

ASTARTA HOLDING: Spółka zakończyła siew zbóż ozimych na żniwa 2024 roku

- Pszenicę ozimą zasiano na 49 tys. ha, a rzepak ozimy na 12 tys. ha;
- Jednocześnie trwają jesienne zbiory. Zbiór nasion oleistych zakończy się zbiorem słonecznika w ilości 83 tys. ton, a soi 169 tys. ton i plonami odpowiednio 3t/ha i 3,1t/ha.

ELEKTROTIM: Gmina Ząbkowice Śląskie unieważniła przetarg na budowę infrastruktury elektroenergetycznej w Europark Ząbkowice Śląskie

Wartość złożonej oferty opiewała na kwotę 15,4mln PLN brutto.

LIVE MOTION GAMES: Zawarcie umowy z Frozen Way w sprawie sprzedaży praw autorskich dla gier wideo na PC

Umowa dotyczy gier "Builder Simulator", "Train Station Renovation", "Train Station Renovation – Germany DLC" oraz gry "Train Station Renovation" w wersji na konsole PlayStation 4, Xbox One oraz Nintendo Switch.

LSI SOFTWARE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2023 roku na poziomie 39,7mln PLN, -1% r./r.**MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto MCI.PrivateVentures FIZ na dzień 30 września 2023 roku wyniosła 2,7mld PLN, +2,3% kw./kw.****SFINKS POLSKA: Spółka otworzy pierwsze restauracje franczyzowe Sphinx w parkach handlowych w I kw. 2024 roku**

Restauracje mają powstać w parkach handlowych w Opolu i w podwarszawskiej miejscowości Łubna.

XTPL: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale 2023 roku na poziomie 3,7mln PLN, +0,3% r./r.

- W okresie dziewięciu miesięcy 2023 roku szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 9,2mln PLN, +38,8% r./r.;
- Wartość pozyskanych przez spółkę środków z realizacji dotacji w III kwartale 2023 roku wyniosła 1,3mln PLN wobec 786tys. PLN w III kwartale 2022 roku.

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 3,21 PLN.

COGNOR HOLDING

4Workers Spółka z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 253,2 tys. akcji @ 7,36 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 4,3 tys. akcji @ 5,29 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

LUBAWA

Powołanie p. Jacka Wilczewskiego na stanowisko członka zarządu.

PZ CORMAY

Rezygnacja p. Andrzeja Trznadla z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

SIMTERACT

Wolumen: 29,6 tys. @ 7,12
% kapitału: 2,42

OBLIGACJE

BEST

Spółka przydzieliła obligacje serii Z5 o łącznej wartości nominalnej 19mln PLN. Spółka planuje uruchomienie kolejnego programu emisji obligacji wiosną 2024 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FERRO: Zwołanie NWZA na dzień 14 listopada w sprawie zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN

KINO POLSKA TV: Zwołanie NWZA na dzień 14 listopada w sprawie m.in. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN

LPP: Zwołanie NWZA na dzień 17 listopada 2023 roku w sprawie wyboru wiceprezesa zarządu

MIRBUD: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Bartosza Wilczaka na stanowisko członka RN

RAFAKO: Zwołanie NWZA na dzień 14 listopada w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki

SANOK: Zwołanie NWZA na dzień 14 listopada w sprawie programu skupu akcji dla programu motywacyjnego

- Spółka może nabyć do 1,3 mln akcji (5% kapitału zakładowego) za cenę nie niższą niż 24 i nie wyższą niż 28 PLN za akcję;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obowiązuje do dnia 28 września 2026 roku.

ZAMET: Zwołanie NWZA na dzień 15 listopada 2023 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 10,6mln PLN

Ponadto akcjonariusze mają głosować nad zmianami w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 19 października 2023 SHOPER	Dzień wypłaty dywidendy (0,01 PLN na akcję)
piątek, 20 października 2023 MOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 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	62,3	9%	8 134	5,0	7,0	8,5	1,0	0,8	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	62,8	39%	9 274	8,2	5,3	5,5	0,7	0,6	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	83,5	29%	10 910	4,9	6,5	8,1	1,2	1,1	1,1	24%	17%	14%	63
ING	ING	Kupuj	247	212	17%	27 516	7,5	8,3	8,5	1,9	1,7	1,6	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	501	4%	21 258	26,9	8,5	8,1	1,5	1,3	1,2	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	7,3	-7%	8 838	41,7	17,0	7,4	1,4	1,3	1,1	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	123,9	6%	32 507	5,4	6,9	8,5	1,1	1,1	1,1	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	41,8	10%	52 275	13,5	8,0	7,8	1,2	1,1	1,1	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	420	14%	42 920	11,1	11,6	9,0	1,3	1,3	1,2	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	475	5%	9 184	9,6	8,3	7,3	2,3	2,0	1,7	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	46,1	-3%	39 791	8,1	8,5	9,0	3,0	3,2	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	680	3%	1 644	68,7	10,6	15,2	55,5	6,4	10,0	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	68,0	10%	1 101	6,1	6,4	6,1	5,1	5,0	4,0	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,0	4%	276	10,3	8,6	8,1	6,5	6,1	5,8	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	28,9	52%	30 545	34,3	20,2	14,5	14,7	10,9	8,5	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	31	30,9	-1%	779	13,5	11,8	10,9	6,7	5,8	5,2	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109,0	73,0	49%	568	10,1	6,4	5,6	4,1	3,4	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Kupuj	33,0	27,2	21%	5 972	19,2	13,8	11,3	6,4	5,5	4,8	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	29,4	53%	529	18,9	12,2	9,6	9,5	7,9	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	24,8	41%	1 203	7,5	7,3	5,1	7,0	5,9	4,3	5%	9%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	16,8	94%	1 167	4,1	5,4	6,1	2,8	3,1	3,1	16%	7%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	18,4	6%	219	11,0	9,4	8,5	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	43,4	-3%	1 450	15,4	14,4	13,5	9,9	9,1	8,5	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	75,7	14%	6 283	12,7	12,3	11,8	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	45,0	16%	2 335	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	80,0	63,4	26%	2 740	7,7	9,4	6,5	6,5	8,1	5,1	8%	9%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	25,1	12%	3 279	14,9	11,6	9,9	11,0	9,4	8,3	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	24	26	-8%	2 577	---	215,5	4,8	---	6,2	4,4	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000,0	1 795,0	11%	5 266	17,6	14,2	12,4	8,5	7,9	7,1	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13	12	12%	158	14,5	12,5	10,0	5,1	3,2	2,3	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	487	-10%	12 420	21,7	20,2	22,3	11,4	10,1	10,8	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221,0	103,5	114%	431	---	---	49,0	---	---	28,7	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		40	-	2 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128,0	104,4	23%	10 431	29,1	40,2	41,2	16,9	25,3	25,2	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,1	61%	772	---	---	---	289,5	36,8	21,3	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	45	52	-14%	2 735	24,8	9,8	11,7	5,6	5,2	5,0	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	63,4	17%	339	13,6	9,4	7,9	4,9	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	105,0	80,8	30%	1 146	25,5	18,2	15,2	15,3	11,7	9,5	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	12,8	40%	8 215	21,6	11,2	7,6	6,5	6,1	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	17,5	14%	204	92,8	32,1	21,1	31,3	16,9	13,3	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	6	5	6%	2 318	11,0	10,4	9,1	9,8	8,1	7,1	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	386	6%	37 873	27,0	21,5	16,9	17,4	14,7	12,2	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	159,8	3%	4 107	10,8	13,5	9,2	8,5	10,5	6,8	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,3	27%	1 791	10,9	5,9	5,1	10,2	6,8	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	42,4	18%	506	18,2	11,0	9,5	7,2	6,9	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,6	47%	4 681	3,1	6,5	5,6	2,7	3,9	3,9	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	45,5	47%	798	3,9	4,3	3,9	4,0	3,6	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	-	1 920	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	36,2	2%	89	13,6	12,6	11,4	9,1	7,5	6,5	11%	5%	5%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,2	13%	620	10,5	7,5	6,8	7,1	5,8	5,4	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		24,0	-	574	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48,0	37,6	28%	1 580	10,6	10,1	10,0	7,0	6,5	6,2	8%	8%	8%	65	
Grenevia	GEA	Kupuj	4	2,9	53%	1 687	7,8	8,8	7,0	5,3	5,8	4,4	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	57,0	16%	3 891	21,4	16,8	14,4	13,9	11,6	9,9	3%	3%	4%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,2	6%	3 447	26,0	9,2	9,3	28,0	15,8	15,6	4%	5%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	26,0	32%	1 745	5,9	7,0	7,5	3,0	2,6	2,0	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	9,2	41%	20 565	30,3	17,5	12,8	10,4	8,0	6,4	0%	0%	0%	81	
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	574,0	50%	8 132	8,9	7,8	7,0	7,1	6,4	5,9	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	45,8	-5%	5 377	2,2	5,7	8,0	0,2	0,7	1,1	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	666,0	-19%	6 427	13,5	13,3	12,3	9,5	9,1	8,7	9%	7%	7%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	113,3	-17%	22 660	57,8	14,9	14,8	7,2	7,0	7,0	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 840	40%	23 821	16,9	12,5	10,6	8,6	6,7	5,7	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		17,8	-	287	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,5	9%	611	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	13	109%	83	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,9	64%	198	12,1	6,5	4,7	6,9	5,2	4,6	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	8	28%	718	5,2	5,1	5,4	2,8	3,0	2,7	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	18,3	36%	307	---	4,2	3,7	---	3,7	2,7	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	698	36%	3 077	18,2	16,2	13,9	9,6	8,2	7,3	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	21,2	-6%	954	12,4	10,9	7,8	7,6	7,0	5,7	1%	5%	6%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	12,0	10%	655	33,4	57,1	121,1	15,8	21,0	29,7	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	42	42%	589	13,0	12,9	11,0	7,2	6,6	6,2	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	14%	9 688	11,3	10,8	11,2	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	66,5	6%	77 145	3,8	5,0	6,2	1,9	2,2	2,7	8%	6%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		34,4	-	1 236	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	25,9	21,6	20%	12 454	17,4	14,1	11,2	6,3	5,4	4,8	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,5	49%	16 756	3,8	5,4	4,4	2,9	3,6	3,1	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	370	25%	2 442	13,6	11,4	11,1	11,0	9,3	9,1	4%	7%	9%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	74	31%	4 950	18,8	14,4	12,9	11,3	9,3	11,6	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	70,2	22%	1 623	---	---	8,4	---	---	5,3	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,8	68%	565	4,5	6,4	6,2	3,2	4,6	4,3	13%	9%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,9	37%	453	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	161,0	40%	439	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	30,4	33%	694	14,4	10,6	7,5	6,0	4,7	3,7	5%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	63,8	49%	1 171	32,6	16,7	13,0	15,1	9,2	7,0	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	34	16%	955	37,4	26,3	19,3	21,1	15,9	12,3	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	222,5	71%	1 201	3,8	5,2	7,5	0,5	0,6	0,5	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	60,0	48%	512	7,3	7,4	7,4	1,3	0,8	0,2	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,8	34%	6 691	2,3	5,7	3,2	3,5	4,5	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,2	-	610	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
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	6,6	21%	495	7,4	6,7	6,2	5,0	5,0	4,6	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	101,6	7%	833	4,4	7,4	7,0	4,6	6,7	6,0	13%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,2	-	757	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	8	8%	511	11,4	8,4	5,5	6,0	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	107,0	31%	3 135	19,2	14,5	12,0	8,3	7,3	6,3	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	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Wittchen	WTN	Kupuj	36,0	24,6	46%	452	6,9	6,9	6,5	4,7	4,5	4,2	14%	4%	6%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	32,7	39%	3 842	4,8	6,1	5,7	2,3	2,8	2,3	15%	16%	12%	-

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.