

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL: Wyniki za III kw.'23 powyżej oczekiwań na silnym wyniku odsetkowym [pozytywne]

ASSECO SEE: Wyniki 3Q'23 zgodne z oczekiwaniami po oczyszczeniu o wpływ hiperinflacji [neutralne]

FORTE: Wstępne wyniki II kw.'23/24: wyniki poniżej konsensusu, 11mln PLN jednorazowej straty [negatywne]

KPPD: Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

LENA LIGHTING: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

LENTEX: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

NOVITA: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

ULTIMATE GAMES: Szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za III kwartały 2023 roku

FINANSE

BANKI: Koszty wakacji kredytowych dla banków w 2024 roku wynieść mogą 4,71-6,38mld PLN – ZBP

BANKI: Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych we wrześniu 2023 roku wzrosła o 232,7% r./r. do 7,166mld PLN - BIK

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'23 [neutralne]

GAMING

CI GAMES: Całkowity budżet Lords of the Fallen wyniósł 281 mln PLN + podsumowanie webinaru

KONSUMENT

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego we wrześniu'23: 4 258mln PLN, +5,3% r/r, YTD +10,0% r/r

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK INFRASTRUKTURY: Vinci Airports i IFM Global Infrastructure Fund chcą zainwestować do 8mld PLN w CPK

POZOSTAŁE

ARCTIC PAPER: Podsumowanie wywiadu z Prezesem

NEWAG: Akcjonariusze ogłosili wezwanie na 45,71% akcji spółki po cenie 18,55 PLN za papier

NEWAG: W przetargu na 38 pociągów dla PKP Inercity wpłynęła jedna oferta – konsorcjum spółek PESA Bydgoszcz i Newag

RYNEK MOTORYZACYJNY: W dwóch dekadach października zarejestrowano o 30,7% więcej samochodów r./r. – PZPM

RYNEK MOTORYZACYJNY/MICHELIN: Podsumowanie prezentacji za 3Q23

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL (Kupuj; 496,0 PLN)

Wyniki za III kw.'23 powyżej oczekiwań na silnym wyniku odsetkowym [pozytywne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Net interest income	1 641	2 833	3 092	3 200	3 396	107%	6%	3 280	3 261
Net F&C result	666	619	662	678	667	0%	-2%	687	676
Other income	-13	6	-51	-40	54	-	-	13	-32
Total revenues	2 293	3 458	3 704	3 838	4 117	80%	7%	3 980	3 905
Operating costs	-1 119	-929	-1 224	-1 030	-1 083	-3%	5%	-1 085	-1 072
Operating profit	1 174	2 528	2 480	2 808	3 034	158%	8%	2 895	2 833
Net provisions	-464	-993	-653	-1 086	-734	58%	-32%	-690	-605
Net profit	279	903	1 192	1 130	1 529	447%	35%	1 446	1 474
NIM	5,19%	4,95%	5,09%	5,31%	5,36%			5,29%	
CoR ex. CHF	0,86%	0,81%	0,58%	0,88%	0,74%			0,90%	
C/I	48,8%	26,9%	33,0%	26,8%	26,3%			27,3%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

ASSECO SEE (Kupuj; 52 PLN)

Wyniki 3Q'23 zgodne z oczekiwaniami po oczyszczeniu o wpływ hiperinflacji [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	LTM	3Q23E	Kons.
Revenues	420	485	380	376	398	-5%	6%	1 639	390	389
Payment	201	222	172	194	172	-15%	-11%	759	176	
Banking	72	84	72	78	73	2%	-6%	308	74	
Dedicated solutions	135	185	135	119	132	-2%	11%	570	139	
Hyperinflation impact	12	-6	1	-15	21	82%	-	2	0	
EBITDA	80	87	73	75	83	5%	11%	318	79	79
Payment	47	44	39	45	48	1%	6%	176	48	
Banking	18	22	21	21	18	-1%	-15%	81	17	
Dedicated solutions	11	21	13	13	14	27%	12%	60	14	
Hyperinflation impact	0	0	0	-3	4	-	-	1	0	
EBIT	55	62	50	54	60	9%	12%	226	58	58
Payment	31	27	24	30	33	6%	9%	114	33	
Banking	15	18	17	18	14	-4%	-21%	68	14	
Dedicated solutions	6	17	9	9	10	68%	14%	45	10	
Hyperinflation impact	3	-2	0	-3	3	-11%	-	-2	0	
Net profit	48	36	46	47	62	29%	32%	190	46	47
Hyperinflation impact	6	-2	9	-3	16	158%	-	20	0	
adj. Net profit	42	38	36	50	46	10%	-7%	170	46	
P/E 12M trailing skor.	13,5	14,3	14,6	14,0	13,7					
EV/EBITDA 12M trailing	8,0	7,6	7,4	7,6	7,3					
Revenues y/y	58,7%	36,0%	22,1%	7,3%	-5,0%					
EBITDA margin	19,0%	17,9%	19,1%	20,0%	21,0%					
EBIT margin	13,2%	12,7%	13,2%	14,4%	15,1%					
Net profit margin	11,5%	7,4%	12,0%	12,5%	15,6%					

Source: Company, Trigon DM, adj. Net profit is adjusted for the effect of hyperinflation

Struktura przychodów po 9 miesiącach: Serbia 23%, Rumunia 15%, Hiszpania 12%, Chorwacja 11%, Turcja 10%, BiH 7%, pozostałe kraje 23%.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	69 219	-0,3%	4,1%	46%
WIG20	2 060	-0,4%	5,7%	44%
mWIG40	5 093	-0,2%	1,4%	42%
sWIG80	20 706	-0,5%	-1,6%	29%
S&P 500	4 252	-0,2%	-1,6%	12%
NASDAQ 100	14 710	0,3%	0,1%	29%
STOXX Europe 600	436	-0,1%	-3,9%	8%
DAX	14 904	0,0%	-4,2%	15%
FTSE 100	7 397	-0,4%	-3,7%	5%
Nikkei 225	31 062	-0,8%	-4,9%	14%
Shanghai Comp	2 962	-1,5%	-4,9%	0%
BIST30 Turcja	8 315	3,0%	-1,5%	91%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	6,9	34,9	-291
Rent. obl. 10Y	5,9%	7,1	12,6	-237
WIBOR 3M	5,7%	0,0	-12,0	-176

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,21	0,8%	-3,2%	-15%
EUR/PLN	4,46	0,1%	-3,2%	-7%
EUR/USD	1,06	-0,7%	0,0%	7%
GBP/PLN	5,13	-0,2%	3,5%	7%
CNY/PLN	0,58	-0,8%	3,1%	16%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 971	-0,3%	2,3%	20%
Srebro (USD/toz)	22,8	-0,6%	-1,3%	19%
Platyna (USD/toz)	887	-1,3%	-3,1%	-4%
Miedź (USD/t)	8 076	1,3%	-1,8%	7%
Cynk (USD/t)	2 436	0,7%	-4,9%	-18%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 110	0,4%	-4,7%	12%
Aluminium (USD/t)	2 192	0,7%	-2,2%	1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-10%
Pallad (USD/toz)	1 124	-1,3%	-9,7%	-43%
Molibden (USD/lb)	20,5	0,0%	-13%	7%
Nikiel (USD/t)	18 240	0,3%	-6,1%	-18%
Ruda żelaza (USD/t)	118	0,1%	-2,0%	26%
HCC (USD/t)	321	0,8%	-1%	23%
HRC UE (EUR/t)	620	-0,8%	-6,1%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	610	0,8%	2,5%	-39%
Ropa Brent (USD/bbl.)	87,8	-2,3%	-5,9%	-6%
CO2 (EUR/t)	80,55	0,1%	-5,8%	7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	0,1%	11,0%	-44%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	49,6	-2,7%	24,5%	-49%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	128	-1,5%	-0,2%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	593	-0,2%	-6,3%	-36%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	45	-2,2%	-26,2%	-68%
Shanghai Freight Index	918	2,9%	-3,3%	-49%

FORTE

Wstępne wyniki II kw.'23/24: wyniki poniżej konsensusu, 11mln PLN jednorazowej straty [negatywne]

PLNm	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	1Q23/24	2Q23/24P	Y/Y	Q/Q	2Q23/24E	Cons.
Revenues	250,6	334,6	324,5	263,7	212,3	-15%	-19%	241,1	253,4
Furniture	204,5	285,9	287,4	235,8	195,2	-5%	-17%	210,8	
Board	41,6	42,7	32,4	22,9	18,1	-57%	-21%	26,3	
Gross profit	73,1	98,1	95,0	79,8	n/a	-	-	73,0	
Selling costs	-55,4	-69,2	-73,1	-57,6	n/a	-	-	-50,6	
G&A costs	-17,0	-22,6	-21,1	-21,2	n/a	-	-	-21,0	
adj. EBITDA	12,8	20,3	16,6	13,7	10,7	-17%	-23%	15,3	14,8
EBITDA	12,8	48,3	23,6	16,3	-0,3	-	-	15,3	14,8
EBIT	-1,1	34,5	10,2	2,6	-14,6	-	-	1,4	1,2
Net profit	-17,2	29,8	-1,4	0,0	n/a	-	-	-0,7	-2,1
OCF	36,0	23,4	21,9	16,8	n/a	-	-		
Net debt	434,8	395,3	388,4	382,9	360,4	-17%	-6%		
P/E 12M trailing	6,9	6,4	29,1	51,3	20,2				
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	6,8	7,9	9,5	10,6				
revenue y/y	-26%	-12%	-9%	-21%	-15%				
EBITDA margin	5,1%	14,4%	7,3%	6,2%	-			6,3%	5,8%
EBIT margin	-	10,3%	3,2%	1,0%	-			0,6%	0,5%
net margin	-	8,9%	-	-	-			-	-

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1046,5	1260,0	1080,1	1072,5	103%
WIG20	897,6	1095,2	895,1	876,8	100%
WIG40	137,0	137,0	137,0	137,0	100%
sWIG80	20,0	28,2	31,8	43,7	160%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	189,1	CIG	27,0	RBW	3,2
PKN	164,2	MIL	10,8	MDG	3,0
PKO	143,1	BDX	9,1	SNT	2,5
PEO	115,4	CCC	7,8	COG	2,1
ALE	95,1	GPP	6,9	KGN	1,7
DNP	72,2	TPE	6,8	SNK	1,4
KGH	71,4	RVU	6,0	PLW	1,0
LPP	51,3	XTB	5,7	UNT	0,9
PCO	42,5	EUR	3,8	SHO	0,9
SPL	37,2	TXT	3,4	MCI	0,9

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	196%	SLV	800%	RWL	1655%
ACP	145%	GPP	697%	SNK	831%
KGH	127%	RVU	437%	INK	558%
OPL	124%	SVE	229%	MCI	453%
KTY	120%	CIG	204%	PCF	418%
SPL	116%	ATC	136%	RBW	360%
PKO	103%	TXT	111%	KGN	315%
ALR	103%	PKP	105%	STX	287%
MBK	101%	GRX	100%	SHO	281%
LPP	98%	MIL	97%	MDG	215%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
MBK	500,0	4,1%	KRU	456,2	-0,7%
PEO	123,5	3,9%	CPS	13,0	-0,3%
ALR	64,0	3,7%	JSW	43,5	-0,2%
PZU	46,4	3,6%	DNP	373,9	0,0%
LPP	12 670,0	3,4%	CDR	103,7	0,2%
mWIG40					
APR	24,6	5,4%	CIG	3,0	-9,4%
GPP	58,9	3,3%	11B	632,0	-2,8%
TXT	116,6	3,2%	BMC	27,2	-2,4%
XTB	32,8	2,6%	PKP	14,9	-2,2%
ATC	16,6	2,6%	CMR	151,0	-1,3%
sWIG80					
COG	8,2	8,0%	RWL	13,3	-4,0%
SNK	21,4	7,5%	KGN	41,4	-3,9%
SGN	30,2	7,1%	ERB	40,0	-3,8%
SNT	62,0	5,8%	ABE	63,4	-3,4%
PCF	39,0	4,8%	PEN	9,0	-2,7%

FINANSE

BANKI

Koszty wakacji kredytowych dla banków w 2024 roku wynieść mogą 4,71-6,38mld PLN – ZBP

- Według ZBP brak kryteriów dostępowych dla kredytów o wartości do 400tys. PLN sprawia, że wakacje kredytowe byłyby dostępne dla bardzo dużej grupy kredytobiorców;

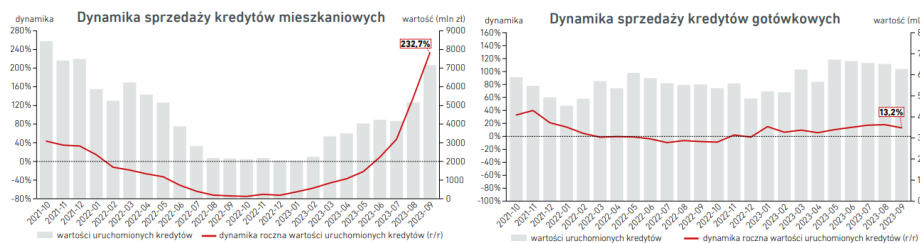
- Do 30 września banki zaraportowały 1,15 mln rachunków objętych wakacjami kredytowymi o łącznej wartości 284mld PLN.

BANKI

Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych we wrześniu 2023 roku wzrosła o 232,7% r./r. do 7,166mld PLN - BIK

- Wobec sierpnia wartość sprzedaży hipotek wzrosła o 38,6%.

- Sprzedaż kredytów gotówkowych wzrosła o 13% r/r, a w porównaniu do poprzedniego miesiąca spadła o 4%.



TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,6 PLN)**Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'23 [neutralne]**

- Koszty energii w tym roku podobne do 2022, negatywny wpływ 40mln PLN związany z wyższymi taryfami dystrybucyjnymi.
- W 2024 roku spółka nie oczekuje materialnych zmian w wysokości kosztów energii biorąc pod uwagę duży udział kontraktów długoterminowych, ale nie jest w 100% zabezpieczona przed zmianami cen.
- Koszty leasingu oraz presja płacowa będzie bardziej istotna po stronie kosztowej.
- Zarząd pozostaje optymistyczny odnośnie tempa wzrostu przychodów z kluczowych usług telekomunikacyjnych jako kombinacji rosnącej bazy klientów i ARPU.
- Oczekiwane jest utrzymanie pozyskań w światłowodzie zbliżonych do obecnego poziomu około 40 tys. kwartalnie, może utrzymać się niski jednocyfrowy wzrost r/r liczby klientów mobile i konwergentnych.
- Nadal oczekiwane wzrosty ARPU w poszczególnych liniach (more-for-more).
- Spółka nie ma dziś do przekazania nowych informacji odnośnie potencjalnej współpracy z T-Mobile i ewentualnego współdzielenia sieci na częstotliwości w pasmie 3,6GHz o łącznej szerokości 200 MHz.
- Pozwolenia UKE na użytkowanie bloków spodziewane są w grudniu i dopiero wtedy możliwe będą rozmowy z T-M.

GAMING

CI GAMES**Całkowity budżet Lords of the Fallen wyniósł 281 mln PLN + podsumowanie webinaru****# Budżet**

- Całkowite koszty produkcji (bez opłat licencyjnych na silniki) gry Lords of the Fallen wyniosą około 178 mln PLN; koszty marketingu - 81,5 mln PLN, a koszty produkcji na nośnikach fizycznych - 21,5 mln PLN

Webinar

- Podane dane o wolumenie > 1mln kopii LOTF zawierają dane sell-through (do graczy) oraz sell-in (dystrybutorzy)
- Kolejne dane o sprzedaży gry "Lords of the Fallen" pod koniec przyszłego miesiąca (więcej danych o sprzedaży fizycznych kopii)
- Przedstawiciele spółki podkreślili, że kolejnym kluczowym dla sprzedaży gry momentem będzie sezon świąteczny i Black Friday

KONSUMENT

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego we wrześniu'23: 4 258mln PLN, +5,3% r/r, YTD +10,0% r/r

mln PLN	Wrz 22	Wrz 23	Y/Y	I-IX 22	I-IX 23	Y/Y
Wartość rynku aptecznego	4 042	4 258	5,3%	33 323	36 662	10,0%
Sprzedaż leków refundowanych	1 177	1 277	8,5%	9 859	10 649	8,0%
Sprzedaż leków pełnopłatnych	1 009	1 132	12,2%	8 572	9 876	15,2%
Sprzedaż OTC	1 820	1 807	-0,7%	14 591	15 777	8,1%
Średnia cena opakowania (PLN)	26,0	28,7	10,4%	25,2	27,8	10,3%
Średnia marża apteczna	25,9%	25,6%	-0,3p.p.	25,3%	25,1%	-0,2p.p.
Liczba pacjentów w stat. aptece	4 480	4 410	-1,6%	37 700	38 680	2,6%

Źródło: PEX PharmaSequence, Trigon DM

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

RYNEK INFRASTRUKTURY**Vinci Airports i IFM Global Infrastructure Fund chcą zainwestować do 8mld PLN w CPK**

- Inwestycja miałaby dotyczyć lotniskowej części CPK, gdzie docelowo 49% equity ma zostać objęte przez inwestorów branżowych i finansowych, 51% ma pozostać w rękach Skarbu Państwa.
- CPK zakłada, że cała inwestycja lotniskowa będzie kosztować 41mld PLN i ma być finansowana w 60% długiem.

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER (Kupuj; 31,2 PLN)**Podsumowanie wywiadu z Prezesem**

- Wyniki w 3Q23 powinny być lepsze niż w 2Q23 dzięki ożywieniu popytu na papier
- W 2H23 wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni wyniesie ok. 70%
- Ożywienie popytu obserwowane w 3Q23 jest cały czas kontynuowane
- Sytuacja w branży w przyszłym roku będzie uzależniona od ożywienia gospodarczego w krajach Europy Zachodniej
- Prezes spodziewa się kolejnych informacji o ograniczeniach mocy produkcyjnych lub zamknięcia fabryk w branży papierniczej
- Przy okazji publikacji wyników za 3Q23 Spółka przedstawi aktualizację strategii, która obejmie dane liczbowe i cele finansowe
- Tegoroczne inwestycje w segmencie papieru przekroczą 12mln PLN, w segmencie celulozy wyniosą 30-40mln PLN
- U uruchomienie fabryki opakowań w Kostrzynie ma nastąpić pod koniec 1Q23
- Wiosną 2024r Spółka chce uruchomić farmę fotowoltaiczną o mocy 17 MW, trwają prace nad uzyskaniem pozwoleń na lokalizację dwóch kolejnych farm w sąsiedztwie Kostrzyna o mocy 10-15 MW, które będą przyłączone bezpośrednio do sieci dystrybucyjnej Spółki
- W przyszłym roku inwestycje sięgną 160-200mln PLN

NEWAG (Trzymaj; 23 PLN)**Akcjonariusze ogłosili wezwanie na 45,71% akcji spółki po cenie 18,55 PLN za papier**

Zapisy będą przyjmowane od 25 października do 23 listopada 2023 roku.

NEWAG (Trzymaj; 23 PLN)**W przetargu na 38 pociągów dla PKP Inercity wpłynęła jedna oferta – konsorcjum spółek PESA Bydgoszcz i Newag**

Oferta opiewa na ponad 8,5mld PLN.

RYNEK MOTORYZACYJNY

W dwóch dekadach października zarejestrowano o 30,7% więcej samochodów r./r. – PZPM

RYNEK MOTORYZACYJNY/MICHELIN**Podsumowanie prezentacji za 3Q23**

- Spółka zawęziła całoroczny guidance wolumenowej sprzedaży do -4% (poprzednio przedział od -4% do -2%)
- W 4Q23 spółka spodziewa się spadku popytu na opony do samochodów ciężarowych o -6%/-4% (poprzednio -4%/-1%)
- Podniesiono oczekiwania dotyczące sprzedaży opon do samochodów osobowych do -1%/+1% (poprzednio -3%/0%)
- Spółka dostrzega mniejszą presję cenową względem poprzednich założeń

POZOSTAŁE INFORMACJE

UNIMA: Podpisanie umowy z Głównym Urzędem Nadzoru Budowlanego na świadczenie kompleksowych usług z zakresu zapewnienia personelu informatycznego

Maksymalna wartość umowy to 59,4mln PLN brutto w terminie do 31 grudnia 2025 roku.

INSIDER TRADING

HERKULES

Przewodniczący RN kupił 86,2 tys. akcji @ 0,668-0,68 PLN.

LSI SOFTWARE

Prezes zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 14,00-14,50 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 803 akcje @ 387,95 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 1,3 tys. akcji @ 5,36 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PZ CORMAY

Rezygnacja p. Marcina Sieczek z pełnienia funkcji prezesa zarządu. Pan Sieczek planuje kandydować na członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CAPTOR THERAPEUTICS

Zwiększenie zaangażowania przez TFI Allianz Polska z 4,50% (5,71% kapitału zakładowego) do 5,93% (7,39% kapitału zakładowego) głosów.

VINDEXUS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Martę Currit z 8,97% do 14,95% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

VINDEXUS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jana Kuchno z 42,43% do 36,44% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

OBLIGACJE

PCC ROKITA

Dokonanie przydziału obligacji serii HA o wartości nominalnej 25mln PLN. Średnia stopa redukcji wyniosła 48,94%.

UNIBEP

Spółka wyemitowała obligacje serii I o łącznej wartości nominalnej 138mln PLN i dokonała umorzenia obligacji serii G o wartości nominalnej 24,7mln PLN oraz obligacji serii G o wartości nominalnej 29,8mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BENEFIT SYSTEMS: Zwołanie NWZA na dzień 20 listopada w sprawie połączenia ze spółką Focusly sp. z o.o. oraz Benefit Partners sp. z o.o.

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

KRYNICA VITAMIN: Zwołanie NWZA na dzień 20 listopada 2023 roku w sprawie powołania członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 20 października 2023 VOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (1,25 PLN na akcję)
wtorek, 31 października 2023 WIKANA	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
czwartek, 2 listopad 2023 WIELTON	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 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	Buy	72,0	64,0	13%	8 355	5,1	7,2	8,7	1,0	0,9	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93,0	63,0	48%	9 304	8,2	5,3	5,5	0,7	0,6	0,6	9%	12%	10%	-
Handlowy	BHW	Buy	114,0	85,0	34%	11 106	4,9	6,6	8,2	1,2	1,1	1,2	24%	17%	14%	63
ING	ING	Buy	262	208	26%	27 061	7,4	8,1	8,4	1,8	1,7	1,5	25%	21%	18%	60
mBank	MBK	Buy	550	500	10%	21 233	26,8	8,5	8,0	1,5	1,3	1,2	6%	15%	15%	71
Millennium	MIL	Hold	7,3	7,2	2%	8 686	41,0	16,7	7,3	1,4	1,3	1,1	3%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	123,5	13%	32 415	5,4	6,9	8,5	1,1	1,1	1,1	21%	16%	12%	81
PKO BP	PKO	Buy	49,0	41,1	19%	51 400	13,2	7,9	7,7	1,2	1,1	1,1	9%	14%	14%	72
Santander	SPL	Buy	496	409	21%	41 816	10,8	11,3	8,7	1,3	1,2	1,2	12%	11%	13%	83
Kruk	KRU	Buy	525	456	15%	8 813	9,2	8,0	7,0	2,2	1,9	1,6	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Hold	46,0	46,4	-1%	40 059	8,2	8,6	9,1	3,0	3,2	3,1	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	Sell	625	632	-1%	1 528	63,8	9,8	14,1	51,4	5,9	9,3	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Buy	82,0	63,4	29%	1 026	5,7	5,9	5,6	4,8	4,7	3,7	2%	4%	—	49
AC	ACG	Hold	31,1	29,2	7%	269	10,0	8,3	7,9	6,4	5,9	5,6	0%	12%	10%	-
Ailleron	ALL	Buy	28,0	20,5	37%	253	17,3	11,1	8,9	4,0	2,9	2,1	5%	2%	2%	-
Allegro	ALE	Buy	44,0	29,2	51%	30 809	34,6	20,3	14,7	14,8	10,9	8,6	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31	30,7	2%	774	13,4	11,7	10,8	6,7	5,7	5,2	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Buy	89,0	72,8	22%	566	10,1	6,4	5,6	4,1	3,4	3,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Buy	33,0	27,3	21%	5 983	85,5	62,3	50,7	6,4	5,5	4,7	0%	0%	1%	80
Answear.com	ANR	Buy	43,0	29,4	46%	529	18,9	12,2	9,6	9,5	7,9	6,6	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Buy	35,0	23,9	46%	1 252	7,8	7,6	5,3	7,2	6,1	4,5	5%	10%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Buy	31,2	16,6	88%	1 149	4,1	5,4	6,0	2,7	3,1	3,0	16%	7%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Buy	25,3	18,0	41%	214	10,8	9,2	8,3	6,5	5,0	4,0	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Hold	46,0	43,8	5%	1 464	15,5	14,5	13,6	10,0	9,2	8,6	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Buy	86,0	73,6	17%	6 105	12,3	11,9	11,5	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52,0	45,0	16%	2 335	12,1	12,0	11,3	6,9	6,3	5,8	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Buy	80,0	60,8	32%	2 627	7,4	9,0	6,2	6,3	7,8	4,9	8%	9%	8%	-
Auto Partner	APR	Buy	31,5	24,6	28%	3 207	14,5	11,3	9,7	10,8	9,2	8,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sell	18	24	-26%	2 424	—	202,8	4,5	—	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2 450,0	1 720,0	42%	5 046	16,8	13,6	11,9	8,2	7,6	6,8	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Sell	11	11	-1%	152	14,0	12,1	9,6	4,8	2,9	2,1	7%	6%	7%	-
Budimex	BDX	Hold	470	468	1%	11 935	20,9	19,4	21,4	10,8	9,6	10,2	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221,0	109,0	103%	454	—	—	51,6	—	—	30,4	—	—	—	-
CCC	CCC	Under Review	b.d.	38	-	2 639	—	33,0	12,7	6,6	5,0	4,0	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114,0	103,7	10%	10 356	28,9	39,9	40,9	16,8	25,1	25,0	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24,5	15,2	61%	776	—	—	—	291,0	37,0	21,5	1%	1%	1%	-
Comarch	CMR	Buy	175	151	16%	1 228	12,5	11,2	10,7	4,5	3,5	3,3	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Buy	82,0	62,8	31%	336	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Buy	105,0	77,0	36%	1 092	24,3	17,3	14,5	14,9	11,4	9,2	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16,6	13,0	28%	8 314	21,8	11,3	7,7	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Buy	18,5	16,5	12%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Buy	6,0	4,7	27%	2 115	10,0	9,5	8,3	9,1	7,4	6,5	8%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	374	12%	36 657	26,1	20,8	16,4	16,8	14,3	11,8	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	155	13%	3 978	10,5	13,1	9,0	8,3	10,2	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Buy	5,5	4,3	28%	1 770	10,8	5,9	5,0	10,1	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Buy	50,0	40,0	25%	477	17,2	10,4	9,0	6,8	6,7	6,6	—	—	—	-
Enea	ENA	Buy	12,3	7,0	77%	4 301	2,9	6,0	5,2	2,6	3,7	3,7	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	BUY	63,3	43,3	46%	760	3,7	4,1	3,7	3,9	3,5	3,2	0%	7%	4%	-
Eurocash	EUR	Under Review		13,0	-	1 809	12,4	8,6	5,9	4,5	4,0	3,5	3%	6%	9%	-

*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	
Fabryty Holding	FAB	Hold	37	36	3%	88	13,4	12,4	11,3	9,0	7,5	6,4	11%	5%	5%	-
Ferro	FRO	Hold	30,0	27,2	10%	578	9,7	7,0	6,4	6,7	5,5	5,1	6%	5%	9%	-
Forte	FTE	No recom.		22,8	-	546	4,8	4,2	4,2	3,6	3,1	2,7	8%	9%	9%	-
GPW	GPW	Buy	48,0	38,4	25%	1 613	10,8	10,3	10,2	7,2	6,7	6,4	7%	8%	8%	65
Grenevia	GEA	Buy	4,3	2,9	50%	1 658	7,7	8,7	6,9	5,2	5,7	4,3	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68	58,9	15%	4 021	22,1	17,4	14,8	14,3	12,0	10,2	3%	3%	3%	-
GTC	GTC	Hold	5,5	5,5	0%	3 646	122,5	43,3	44,1	68,9	37,7	37,4	1%	1%	1%	54
Huuuge	HUG	Buy	39,0	25,6	52%	1 718	4,9	6,1	6,2	2,4	2,0	1,3	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Buy	13,0	9,4	39%	4 677	1,6	0,9	0,7	2,9	2,3	1,8	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Buy	800,0	555,0	44%	7 863	8,6	7,5	6,7	6,9	6,2	5,8	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Hold	47,4	43,5	9%	5 103	2,1	5,4	7,6	0,2	0,6	1,0	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	622,0	679,0	-8%	6 552	13,8	13,5	12,5	9,6	9,2	8,8	9%	7%	7%	-
KGHM	KGH	Sell	85,0	107,4	-21%	21 480	54,8	14,1	14,0	6,9	6,7	6,8	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Buy	17 500,0	12 670,0	38%	23 505	16,6	12,4	10,5	8,5	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Under review		17	-	273	2,9	5,2	4,5	0,8	0,3	---	6%	4%	9%	-
Mangata	MGT	Hold	98,5	94,0	5%	628	10,4	8,3	7,2	6,0	5,2	4,9	12%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Buy	26,7	11,2	139%	72	---	---	---	---	---	8,6	---	---	---	-
MFO	MFO	Buy	43	29	45%	194	11,9	6,3	4,6	6,8	5,1	4,6	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Buy	9,0	7,8	15%	716	5,2	5,0	5,3	2,8	3,0	2,7	3%	4%	5%	-
MLP Group	MLG	Buy	120	82	47%	2 172	7,1	5,4	4,4	12,0	8,3	7,7	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Buy	25	17	46%	286	---	3,9	3,5	---	3,4	2,4	---	---	---	-
Neuca	NEU	Buy	885,0	719,0	23%	3 169	18,7	16,7	14,3	9,9	8,4	7,6	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Hold	23	21	8%	959	12,5	10,9	7,8	7,7	7,0	5,8	1%	5%	6%	-
Onde	OND	Buy	14,6	11,7	24%	639	32,5	55,6	118,1	15,4	20,6	29,1	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Buy	55,0	39,4	40%	549	12,1	12,0	10,2	6,7	6,1	5,7	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Buy	9	7	17%	9 662	11,3	10,8	11,1	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Buy	73,1	65,6	11%	76 169	3,8	5,0	6,1	1,9	2,2	2,7	8%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	No recom.	-	39,0	-	1 402	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pekabex	PBX	Buy	24,0	20,4	18%	506	6,8	7,3	5,8	4,5	4,8	4,0	2%	3%	3%	-
Pepco Group	PCO	Buy	23,0	17,6	31%	10 138	22,5	19,4	13,4	6,0	5,4	5,0	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Buy	10,2	6,9	49%	15 401	3,5	5,0	4,1	2,7	3,4	2,9	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Buy	491	352	39%	2 323	12,9	10,8	10,6	10,5	8,8	8,7	5%	8%	9%	-
Polenergia	PEP	Buy	85	73	16%	4 877	18,5	14,2	12,7	11,1	9,2	11,5	0%	0%	0%	-
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	85,5	66,2	29%	1 531	---	---	8,0	---	---	4,9	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Buy	65,0	40,9	59%	595	4,7	6,8	6,5	3,4	4,8	4,5	12%	9%	9%	-
Rawiplug	RWL	Buy	18,8	13,3	41%	413	7,4	4,9	4,5	4,8	4,4	3,9	6%	7%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Buy	225,1	160,0	41%	436	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selena FM	SEL	Buy	42,5	28,7	48%	655	13,6	10,0	7,0	5,7	4,4	3,4	5%	2%	3%	-
Selvita	SLV	Buy	92,0	62,4	47%	1 145	31,9	16,3	12,8	14,9	9,1	6,8	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Buy	42	31	37%	873	34,2	24,0	17,7	19,3	14,5	11,3	2%	1%	3%	-
Stalprodukt	STP	Buy	327,0	223,0	47%	1 204	3,8	5,2	7,5	0,5	0,6	0,5	7%	7%	9%	34
Śnieżka	SKA	Hold	85,0	79,4	7%	1 002	17,0	13,7	11,3	9,3	8,7	7,2	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Buy	98,8	62,0	59%	529	7,5	7,7	7,6	1,5	0,9	0,4	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Buy	5,2	3,7	40%	6 521	2,3	5,6	3,1	3,5	4,5	3,5	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Under Review	-	81,7	-	599	---	25,9	17,8	11,4	9,1	8,3	4%	0%	2%	-
Torpol	TOR	Buy	23,0	20,2	14%	463	7,7	14,0	7,8	0,9	2,4	2,4	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Buy	8,0	6,7	19%	506	7,6	6,8	6,4	5,1	5,1	4,7	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Hold	103	99,8	3%	818	4,3	7,2	6,8	4,6	6,6	5,9	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Under Review		3,2	-	739	7,0	7,1	6,3	3,3	3,2	3,1	6%	7%	7%	-
Wielton	WLT	Hold	9,1	8,4	8%	509	11,4	8,3	5,5	5,9	5,6	4,7	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140	107	31%	3 141	19,3	14,6	12,1	8,3	7,3	6,3	2%	2%	2%	-
Witthen	WTN	Buy	34,0	23,6	44%	433	6,6	6,6	6,2	4,6	4,4	4,1	14%	5%	6%	-

*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	
XTB	XTB	Buy	44,0	32,8	34%	3 861	4,9	6,1	5,7	2,3	2,9	2,3	15%	15%	12%	-	

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 Niszczyński
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.