

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

JERONIMO MARTINS: Wyniki za 3Q'23: wyraźny wzrost wolumenów w Biedronce na spadkowym rynku, solidnie mityguje erozję MBNS [neutralne]

ALIOR: Wyniki za III kw.'23 powyżej prognoz – lepszy wynik odsetkowy i koszty ryzyka [pozytywne]

SHOPER: Wyniki za 3Q'23 zgodne z oczekiwaniami, GMV +11% r/r, skor. EBITDA +32% r/r [neutralne]

FINANSE

SANTANDER PL: KNF zgodziła się na wypłatę przez bank dywidendy w kwocie 2,38mld PLN za 2022 rok (23,25 PLN na akcję, DY=5,4%)

SANTANDER PL: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku

BANKI: KS NGR wydłuża maksymalny termin realizacji reformy wskaźników na WIRON

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Porozumienie z Ciech dot. budowy SMR

TMT

ASSECO SEE: Podsumowanie konferencji z zarządem [neutralne]

AILLERON: Nabycie pozostałych 30% udziałów w ValueLogic przez Software Mind

COMP: Podniesienie szacunkowego wyniku EBITDA z minimum 95mln PLN do 100-105mln PLN w 2023 roku

KONSUMENT

DINO POLSKA: Spółka wnioskuję do UOKiK o zgodę na przejęcie eZebra.pl

ANSWEAR.COM: Zawarcie umowy plasowania do 1 mln akcji serii L, zakończenie budowy księgi popytu spodziewane dziś

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Wprowadzenie do sprzedaży 143 mieszkania w ramach drugiego etapu inwestycji Osiedle Poematu w Warszawie

RYNEK MIESZKANIOWY: Deweloperzy na rynkach TOP6 sprzedali w 3Q'23 16,4 tys mieszkań (+5% kw./kw., +150% r./r.)

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS: Zwołanie NWZA na dzień 20 listopada w sprawie emisji do 145,8 tys. akcji w ramach oferty prywatnej

VIGO PHOTONICS: Akcjonariusz Warsaw Equity Management rozpoczął przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z inwestycją w spółkę

RYNEK MOTORYZACYJNY: PE ustalił nowe limity emisji spalin dla samochodów ciężarowych i pojazdów specjalistycznych

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

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

WYNIKI FINANSOWE

JERONIMO MARTINS

Wyniki za 3Q'23: wyraźny wzrost wolumenów w Biedronce na spadkowym rynku, solidnie mityguje erozję MBNS [neutralne]

EURm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Revenues	6 509	6 992	6 804	7 709	7 938	22%	3%	7 802	7 783
LFL	21,9%	21,4%	21,2%	15,2%	11,7%	-10,2p.p.	-3,5p.p.		
EBITDA	496	506	446	559	586	18%	5%	545	571
EBIT	301	305	239	337	355	18%	5%	334	348
Net profit	157	171	140	217	202	29%	-7%	194	200
Gross Margin	21,2%	20,7%	20,8%	20,2%	20,5%	-0,7p.p.	0,3p.p.	21,0%	20,8%
SG&A ratio	16,6%	16,3%	17,3%	15,8%	16,1%	-0,5p.p.	0,2p.p.	16,4%	
EBITDA margin	7,6%	7,2%	6,6%	7,3%	7,4%	-0,2p.p.	0,1p.p.	7,0%	7,3%
EBIT margin	4,6%	4,4%	3,5%	4,4%	4,5%	-0,2p.p.	0,1p.p.	4,3%	4,5%
Net profit margin	2,4%	2,4%	2,1%	2,8%	2,5%	0,1p.p.	-0,3p.p.	4,3%	4,5%
ND/EBITDA	0,9	0,7	0,9	1,2	1,0	0,1	-0,2		
P/E12M trailing	23,3	22,0	20,2	18,9	17,8				
EV/EBITDA 12M trailing	8,2	7,7	7,6	7,6	7,2				

Biedronka	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E
Revenues	4 437	4 856	4 841	5 475	5 494	24%	0%	5 331
LFL	23,3%	23,4%	24,5%	17,0%	12,8%	-10,5p.p.	-4,2p.p.	15,0%
EBITDA	398	421	390	482	481	21%	0%	468
EBITDA margin	9,0%	8,7%	8,1%	8,8%	8,8%	-0,2p.p.	0,0p.p.	8,8%
Number of stores	3304	3395	3404	3432	3473	5%	1%	
Retail space (k m2)	2297	2374	2388	2416	2451	7%	1%	
CAPEX	131	193	72	124	148	13%	19%	

Source: Company, Trigon DM

#Outlook 2023 / Biedronka

- W 3Q inflacja koszyka w Biedronce dalej rosła relatywnie wolniej niż inflacja poszczególnych kategorii, wzrosła aktywność w obszarze promocji, a inwestycje w ceny przełożyły się na wzrost wolumenów r/r i dalszy wzrost udziałów rynkowych;

- Podtrzymanie dotychczasowego guidance'u: otwarcie 130-150 nowych sklepów oraz modernizacja ~350 sklepów, CAPEX w PL ~450mln EUR;

ALIOR (Kupuj; 72,0 PLN)

Wyniki za III kw.'23 powyżej prognoz – lepszy wynik odsetkowy i koszty ryzyka [pozytywne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23E	Cons.
Net interest income	587	1 139	1 103	1 161	1 219	108%	5%	1 186	1 190
Net F&C result	202	183	209	216	172	-15%	-20%	212	208
Other income	-22	0	18	8	58	-	618%	11	20
Total revenues	767	1 322	1 330	1 385	1 450	89%	5%	1 410	1 418
Operating costs	-456	-457	-507	-490	-484	6%	-1%	-469	-471
Operating profit	310	865	823	896	966	211%	8%	941	947
Net provisions	-279	-303	-248	-153	-160	-43%	5%	-215	-197
Net profit	-63	360	366	506	572	-	13%	515	516
NIM	5,50%	5,68%	5,55%	5,76%	5,97%			5,87%	
CoR	1,76%	1,93%	1,59%	0,98%	1,01%			1,36%	
C/I	59,5%	34,5%	38,1%	35,3%	33,4%			33,3%	

Source: company data, PAP, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	70 222	1,6%	6,7%	47%
WIG20	2 096	1,9%	8,9%	45%
mWIG40	5 153	1,1%	3,7%	42%
swIG80	20 640	0,6%	-1,7%	28%
S&P 500	4 207	0,7%	-3,0%	9%
NASDAQ 100	14 484	1,0%	-1,9%	24%
STOXX Europe 600	435	0,4%	-3,4%	7%
DAX	14 892	0,5%	-3,3%	14%
FTSE 100	7 414	0,2%	-2,7%	6%
Nikkei 225	31 270	0,2%	-3,2%	14%
Shanghai Comp	2 974	0,8%	-4,1%	-1%
BIST30 Turcja	7 743	3,0%	-11,2%	78%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,6%	-9,0	31,2	-267
Rent. obl. 10Y	5,9%	-12,0	10,1	-210
WIBOR 3M	5,7%	-2,0	-14,0	-179

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,24	0,5%	-2,6%	-13%
EUR/PLN	4,48	0,4%	-2,8%	-6%
EUR/USD	1,06	-0,1%	-0,1%	6%
GBP/PLN	5,14	-0,3%	3,3%	7%
CNY/PLN	0,58	-0,4%	2,7%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 982	0,4%	3,3%	20%
Srebro (USD/toz)	22,9	-0,2%	-1,1%	18%
Platyna (USD/toz)	911	2,3%	-0,4%	-1%
Miedź (USD/t)	8 052	1,0%	-2,1%	7%
Cynk (USD/t)	2 443	0,9%	-4,7%	-17%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	-4,9%	-38%
Ołów (USD/t)	2 110	0,3%	-4,7%	12%
Aluminium (USD/t)	2 191	0,7%	-2,2%	1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 580	0,0%	1,8%	-7%
Pallad (USD/toz)	1 138	0,9%	-7,0%	-41%
Molibden (USD/lb)	20,3	-1,2%	-14%	6%
Nikiel (USD/t)	18 274	0,5%	-5,9%	-18%
Ruda żelaza (USD/t)	119	0,3%	-1,4%	27%
HCC (USD/t)	320	-0,3%	0%	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)	88,7	0,7%	-4,9%	-5%
CO2 (EUR/t)	79,92	-0,8%	-6,3%	0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,0	1,0%	13,8%	-47%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	50,5	2,6%	18,0%	-50%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	126	-1,5%	-2,2%	-66%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	587	-1,0%	-7,6%	-36%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	45	-2,2%	-26,2%	-68%
Shanghai Freight Index	918	2,9%	-3,3%	-49%

SHOPER (Kupuj; 42 PLN)

Wyniki za 3Q'23 zgodne z oczekiwaniami, GMV +11% r/r, skor. EBITDA +32% r/r [neutralne]

PLNm	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Y/Y	Q/Q	3Q23P	kons.
GMV (PLNbn)	1,82	2,15	1,92	1,96	2,01	11%	3%	2,02	-
Revenues / GMV	1,73%	1,71%	1,83%	1,86%	1,86%	0,1p.p.	0,0p.p.	1,88%	-
Revenues	31,4	36,8	35,1	36,4	37,4	19%	3%	37,9	38,3
EBITDA	7,7	11,4	10,1	10,6	11,0	43%	3%	10,8	11,2
adj. EBITDA	9,2	12,8	11,4	12,0	12,1	32%	2%	11,8	-
EBIT	5,0	8,4	6,8	7,2	7,5	50%	4%	7,4	7,5
Net profit	3,0	6,4	5,1	6,6	5,4	82%	-19%	5,6	5,5
Net debt	19,8	14,1	6,1	3,5	-1,0				
P/E 12M trailing	52,6	50,2	48,1	43,2	38,7				
EV/EBITDA skor. LTM	26,5	23,9	21,9	20,1	18,8				
Revenues y/y	57%	37%	33%	27%	19%				
adj. EBITDA margin	29%	35%	32%	33%	32%				
Net profit margin	9%	17%	15%	18%	14%				

Source: Company, Trigon DM

FINANSE**SANTANDER PL (Kupuj; 496,0 PLN)**

KNF zgodziła się na wypłatę przez bank dywidendy w kwocie 2,38mld PLN za 2022 rok (23,25 PLN na akcję, DY=5,4%)

Planowana dywidenda stanowi 97% jednostkowego zysku netto za 2022 rok i 85% zysku skonsolidowanego.

SANTANDER PL (Kupuj; 496,0 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2023 roku**

- Bank dalej zmniejsza wrażliwość wyniku odsetkowego na zmiany stóp. Obecnie już ok. 30% kredytów ma zabezpieczoną stopę;
- Bank zaczął dostosowywać ceny depozytów bardzo szybko w reakcji na obniżki stóp;
- Widoczne są pierwsze oznaki odbicia w kredytach inwestycyjnych, kolejne kwartały powinny przynieść dalsze ożywienie w tym segmencie;
- W listopadzie do oferty ma trafić kredyt hipoteczny w ramach programu "Bezpieczny kredyt 2%" oraz kredyty oparte o wskaźnik WIRON;
- Zarząd jest ostrożnym optymistą odnośnie kosztów ryzyka w przyszłym roku. Możliwe, że będą niższe r/r.
- Bank ma 8,4 tys. ugód w sprawie kredytów CHF, w tym 5,4 tys. ugód zawarto w 2023 roku, a 1 tys. w samym III kw. 2023 roku;
- Bank obserwuje niższe tempo zawierania ugód ze swoimi klientami w sprawie kredytów hipotecznych w CHF, podtrzymuje chęć ich zawierania w formule zaproponowanej przez przewodniczącego KNF.

BANKI**KS NGR wydłuża maksymalny termin realizacji reformy wskaźników na WIRON**

Finalny moment konwersji portfela umów i instrumentów z WIBOREm na WIRON ustalono na koniec 2027 roku. Do tej pory obowiązywał termin do końca 2025 roku.

PALIWA I CHEMIA**ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)/CIECH****Porozumienie z Ciech dot. budowy SMR**

- Ciech i Orlen Synthos Green Energy zawarły porozumienie dotyczące analizy możliwości realizacji projektu budowy modułowych elektrowni jądrowych, na wybranych nieruchomościach będących w dyspozycji Ciechu
- Jeśli analiza potwierdzi możliwość realizacji takich projektów, spółki będą dążyć do podpisania umowy wiążącej, do 30 czerwca 2024 roku.

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	884,3	1270,1	1086,8	1075,7	123%
WIG20	717,3	1104,8	902,6	880,2	126%
WIG40	136,6	136,6	136,6	136,6	100%
sWIG80	34,0	28,1	31,8	43,4	94%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	216,7	BDX	15,0	FRO	2,8
PZU	203,4	TPE	11,9	COG	1,7
PEO	125,7	CIG	8,0	RBW	1,6
PKN	109,1	MIL	6,6	MDG	1,3
KGH	96,8	CCC	5,5	SNT	1,1
DNP	75,9	XTB	5,0	BNP	1,1
ALE	58,8	ATT	4,4	MOC	1,1
SPL	55,8	EUR	4,1	PLW	1,1
CDR	42,7	TXT	3,7	WTN	1,1
LPP	42,5	GPW	3,2	SHO	1,0

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	201%	GPW	166%	FRO	1251%
KGH	171%	WPL	153%	FTE	1109%
SPL	169%	RVU	152%	MOC	484%
OPL	165%	ATT	131%	MCI	462%
PKO	152%	CMR	128%	PCF	443%
KTY	144%	SVE	126%	SHO	303%
MBK	131%	DOM	125%	CTX	270%
CPS	121%	EAT	118%	BNP	237%
KRU	107%	TXT	117%	BIO	176%
PEO	104%	11B	112%	RBW	163%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
SPL	429,8	5,0%	ALE	28,8	-1,3%
OPL	7,7	4,2%	PCO	17,5	-0,6%
MBK	519,8	4,0%	LPP	12 680,0	0,1%
PGE	7,1	3,3%	JSW	43,5	0,1%
KGH	110,8	3,2%	PKN	65,9	0,4%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
EUR	13,9	6,6%	APR	23,7	-3,5%
CIG	3,2	6,4%	ASB	28,3	-1,4%
MIL	7,5	4,1%	GPP	58,2	-1,2%
TPE	3,9	4,1%	CAR	549,0	-1,1%
ENA	7,2	4,1%	11B	626,0	-0,9%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
SHO	32,4	5,9%	FTE	20,9	-8,3%
OPN	40,9	3,8%	XTP	151,0	-7,1%
RWL	13,8	3,4%	MOC	16,2	-4,9%
PLW	361,0	2,6%	BCX	63,4	-4,2%
MSZ	4,0	2,6%	CTX	104,5	-4,1%

TMT

ASSECO SEE (Kupuj; 52 PLN)**Podsumowanie konferencji z zarządem****#Dywidenda, backlog**

- Wartość backlogu na marży 1 na 4Q'23 jest wyższa o 10% r/r.
- Duży klient e-commerce w Turcji, który kilka lat temu odkupił projekt od ASE i postanowił rozwijać go wewnętrznie wraca teraz do koncepcji outsourcingu.
- Dywidenda w przyszłym roku powinna być większa niż 1,46 PLN w 2023.
- Zarząd liczy na wzrost backlogu o 12-14% w przyszłym roku, na razie bardzo wstępne dane. Szerszy przedział szacunku to od 8% do kilkunastu procent wzrostu portfela zamówień, a bardziej wiarygodne dane spółka pozna pod koniec kwartału.

#Przejęcie w Portugalii, plany M&A

- Przejęcie za nie więcej niż 9,7mln EUR w październiku 80% udziałów w portugalskiej spółce lfthenpay.
- lfthenpay zajmuje się procesowaniem transakcji w systemie płatniczym, jest liderem lokalnego rynku tego rozwiązania dla MŚP.
- Wyniki operacyjne portugalskiego podmiotu to 1,0-1,2mln EUR w skali roku.
- Pod koniec tego roku lub na początku przyszłego możliwe nieduże przejęcia np. w obszarze usług dla utilities (billingi, smart metering).
- ASE zrezygnowało z planów akwizycji spółki w Turcji, o których wcześniej informowało jako potencjalny kierunek.
- Rozważane mniejsze transakcje lub inwestycje w Ameryce Łacińskiej i Egipcie.

AILLERON (Kupuj; 28 PLN)**Nabycie pozostałych 30% udziałów w ValueLogic przez Software Mind****COMP (Kupuj; 82 PLN)****Podniesienie szacunkowego wyniku EBITDA z minimum 95mln PLN do 100-105mln PLN w 2023 roku**

- Bez zmian pozostają cele ze strategii zakładające około 115mln PLN EBITDA w 2024 i około 135mln PLN w 2025 roku

KONSUMENT

DINO POLSKA (Trzymaj; 420 PLN)

Spółka wnioskuję do UOKiK o zgodę na przejęcie eZebra.pl

ANSWEAR.COM (Kupuj; 43 PLN)

Zawarcie umowy plasowania do 1 mln akcji serii L, zakończenie budowy księgi popytu spodziewane dziś

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Kupuj; 80 PLN)

Wprowadzenie do sprzedaży 143 mieszkania w ramach drugiego etapu inwestycji Osiedle Poematu w Warszawie

RYNEK MIESZKANIOWY

Deweloperzy na rynkach TOP6 sprzedali w 3Q'23 16,4 tys mieszkań (+5% kw./kw., +150% r./r.)

- Poziom oferty jest na najniższy od 1Q'10 i wynosiła ona 34 tys. mieszkań.

Deweloper	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	r./r.	kw./kw.
Dom Development	2,735	3,786	3,602	3,661	3,756	4,066	3,093	758	801	703	831	914	931	1081	54%	16%
Atal	2,433	2,726	2,414	3,180	2,912	4,276	2,090	754	586	376	374	406	740	760	102%	3%
Murapol	3,042	3,605	3,560	3,674	2,779	2,840	2,783	764	662	665	692	729	829	887	33%	7%
Archicom	1,876	2,856	2,356	2,819	2,716	2,928	1,516	704	324	175	313	374	448	493	182%	10%
Develia	2,092	2,029	1,710	1,510	1,361	1,921	1,634	603	363	261	407	533	651	876	236%	35%
Lokum	645	1,052	1,011	268	463	744	435	73	104	103	155	156	206	196	90%	-5%
Inpro	388	739	801	769	635	728	420	81	119	79	141	167	189	286	262%	51%
Marvipol	627	765	843	942	1,086	376	207	67	41	44	55	107	141	213	384%	51%
Razem	13,838	17,558	16,297	16,823	15,708	17,879	12,178	3,804	3,000	2,406	2,968	3,386	4,135	4,792	99%	16%
Sprzedaż 6 najw. miast.	61,900	72,700	64,800	65,400	53,100	69,500	34,700	10,400	9,200	6,600	8,500	11,400	15,500	16,400	148%	6%
Udział największych graczy*	22%	24%	25%	26%	30%	26%	35%	37%	33%	36%	35%	30%	27%	29%		

Źródło: Dane Spółek, JLL, REAS, Trigon DM, *obejmuje deweloperów wymienionych w tabeli

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS

Zwołanie NWZA na dzień 20 listopada w sprawie emisji do 145,8 tys. akcji w ramach oferty prywatnej

Celem emisji jest m.in. sfinansowanie początkowej fazy projektu HyperPIC.

VIGO PHOTONICS

Akcjonariusz Warsaw Equity Management rozpoczął przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z inwestycją w spółkę

RYNEK MOTORYZACYJNY**PE ustalili nowe limity emisji spalin dla samochodów ciężarowych i pojazdów specjalistycznych**

- Szacuje się, że autobusy i ciężarówki odpowiadają za 25% emisji CO₂ w transporcie drogowym
- Redukcja CO₂ w latach 2030-2034 dla samochodów ciężarowych (w tym specjalistycznych, jak śmieciarki, wywrotki i betoniarki) ma wynosić 45% - zgodnie z propozycją KE
- Redukcja CO₂ w latach 2035-2039 dla samochodów ma natomiast wynosić 70% (propozycją KE zakładała 65%)
- Od 2030r wszystkie nowo rejestrowane autobusy mają być zeroemisyjne (bateryjne lub wodorowe), Państwa będą mogły wystąpić o prawo rejestracji do 2035 autobusów na biometan
- Cześć europolsów chce rozszerzyć zakres przepisów na małe i średnie samochody ciężarowe

POZOSTAŁE INFORMACJE**CASPAR ASSET MANAGEMENT: Spółka zależna F-Trust ma list intencyjny z iWealth Management w sprawie połączenia****CLOUD TECHNOLOGIES: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- W nowej perspektywie strategicznej na lata 2023-2025 spółka stawia na inwestycje w podmioty na wczesnym etapie rozwoju;
- Średnia wartość inwestycji wyniesie ok. miliona złotych. Na początku spółka chce obejmować do ok. 25%, a w następnych krokach-gdy potwierdzą się synergie – zwiększać zaangażowanie.;
- Spółka prowadzi wiele rozmów dotyczących potencjalnych akwizycji.

MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży do 740 tys. akcji własnych @ 6,50 PLN za papier

- Akcje stanowią ok. 0,99% kapitału zakładowego spółki;
- Przyjmowanie ofert rozpocznie się 10 listopada, a zakończy 24 listopada 2023 roku;
- Na skup akcji spółka planuje przeznaczyć łącznie nie więcej niż 4,9mln PLN.

OVOSTAR UNION: Na koniec września całe stado niosek wyniosło 6,28mln sztuk (5,75mln sztuk w 2022 roku)

- W okresie dziewięciu miesięcy 2023 roku spółka wyprodukowała 1.148 mln jajek (1.190 mln jajek w 2022 roku);
- Wolumen sprzedaży jaj w skorupkach wyniósł 734 mln (824 mln w 2022 roku), eksport stanowił 38% całej sprzedaży.

SIMFABRIC: Ustalenie daty premiery gry "My Demon Wife" w sklepie Epic Games Store na 31 października 2023 roku

Cena gry została ustalona na 10,99 USD za sztukę.

ZMIANY W ORGANACH**BOŚ**

Rezygnacja p. Pawła Sałek z pełnienia funkcji członka RN.

LENTEX

Rezygnacja p. Anny Pawlak z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**SIMTERACT**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Grzegorza Ociepka z 21,24% do 19,73% kapitału i głosów na WZ.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**APATOR**

Wolumen: 16 tys. @ 9,50
% kapitału: 0,05

GENOMTEC

Wolumen: 50 tys. @ 8,50
% kapitału: 0,41

KINO POLSKA TV

Wolumen: 5 tys. @ 19,60
% kapitału: 0,03

OBLIGACJE

ARCHICOM

Spółka nabyła obligacje serii M6/2022 o wartości nominalnej 48,8mln PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DRAGO ENTERTAINMENT: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Piotra Pągowskiego do pełnienia funkcji członka RN

LENTEX: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Agatę Kalamarz i p. Bartosza Królewicza do pełnienia funkcji członków RN

VIGO PHOTONICS: Zwołanie NWZA na dzień 20 listopada w sprawie emisji do 145,8 tys. akcji w ramach oferty prywatnej
Celem emisji jest m.in. sfinansowanie początkowej fazy projektu HyperPIC.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 31 październik 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	
Aior	ALR	Buy	72,0	64,8	11%	8 460	5,1	7,1	8,7	1,0	0,9	0,8	19%	12%	10%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	93,0	63,0	48%	9 304	8,1	5,1	5,3	0,7	0,6	0,6	9%	12%	11%	-
Handlowy	BHW	Buy	114	87,5	30%	11 433	5,0	6,8	8,1	1,2	1,2	1,2	24%	17%	15%	63
ING	ING	Buy	262	208	26%	27 061	7,3	7,7	8,0	1,8	1,7	1,5	25%	22%	19%	60
mBank	MBK	Buy	550	520	6%	22 073	71,5	7,9	8,0	1,6	1,3	1,2	2%	17%	16%	71
Millennium	MIL	Hold	7,3	7,5	-2%	9 044	98,4	17,5	7,5	1,5	1,4	1,2	2%	8%	15%	69
Pekao	PEO	Buy	139	126,5	10%	33 189	5,7	7,2	8,2	1,2	1,1	1,1	20%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Buy	49,0	42,0	17%	52 538	13,5	7,8	7,6	1,2	1,1	1,1	9%	15%	15%	72
Santander	SPL	Buy	496	430	15%	43 921	11,1	11,2	8,9	1,3	1,3	1,2	12%	12%	14%	83
Kruk	KRU	Buy	525	467	12%	9 030	9,4	8,6	7,5	10,6	10,1	9,6	3%	4%	6%	77
PZU	PZU	Hold	46,0	47,2	-2%	40 724	8,2	8,9	9,5	3,1	3,2	3,1	37%	36%	33%	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	Sell	625	626	0%	1 513	127,9	10,9	15,5	96,3	7,1	10,3	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Buy	82,0	61,8	33%	1 000	6,0	6,4	6,2	4,3	4,4	4,2	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	31,1	29,6	5%	272	9,6	9,3	8,1	6,3	5,8	---	13%	8%	10%	-
Ailleron	ALL	Buy	28,0	20,3	38%	251	14,3	9,9	8,0	3,6	2,6	1,9	5%	2%	2%	-
Allegro	ALE	Buy	44,0	28,8	53%	30 407	38,8	24,2	17,6	13,8	10,7	8,6	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Hold	31,4	30,2	4%	761	12,4	12,1	10,7	6,4	5,9	5,3	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Buy	89,0	72,5	23%	564	42,6	10,6	7,3	5,2	4,5	4,1	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Buy	33,0	27,1	22%	5 950	19,0	13,7	11,2	4,3	3,6	3,0	0%	0%	5%	80
Answer.com	ANR	Buy	43,0	29,3	47%	527	18,5	13,2	10,1	9,8	8,1	6,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Buy	35,0	24,0	46%	1 257	6,9	11,6	3,8	5,3	8,6	3,2	4%	8%	10%	-
Arctic Paper	ATC	Buy	31,2	17,0	84%	1 175	4,6	4,5	6,0	3,1	2,9	3,1	16%	6%	7%	-
Artifex Mundi	ART.	Buy	#N/A	17,8	-	211	9,1	7,0	5,9	6,0	4,1	2,9	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Hold	46,0	43,7	5%	1 460	15,3	13,5	12,8	9,9	8,7	8,1	5%	6%	6%	-
Asseco Poland	ACP	Buy	86,0	75,1	15%	6 229	13,3	13,4	12,4	3,0	2,6	2,2	6%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Buy	52,0	44,8	16%	2 325	12,0	11,9	11,1	7,1	6,4	5,9	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Buy	80,0	61,2	31%	2 645	8,2	9,1	6,3	7,2	8,0	5,1	8%	8%	8%	-
Auto Partner	APR	Buy	31,5	23,7	33%	3 096	13,5	10,8	8,9	10,3	8,9	7,5	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sell	18,0	25	-27%	2 446	---	---	2,9	---	21,8	5,0	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Buy	2 450	1 735,0	41%	5 090	13,0	10,9	9,4	6,3	5,4	4,7	2%	5%	6%	73
BoomBit	BBT	Sell	11,1	11	0%	150	9,5	11,6	8,8	8,8	5,4	5,1	7%	8%	7%	-
Budimex	BDX	Hold	470	475	-1%	12 114	20,7	19,7	18,8	11,2	9,7	8,9	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	221	104,5	111%	436	---	---	50,0	---	---	27,5	0%	0%	0%	-
CCC	CCC	Under Review	b.d.	39	-	2 696	---	45,5	24,3	9,9	7,2	6,2	0%	0%	0%	88
CD Projekt	CDR	Hold	114	105,6	8%	10 551	26,0	43,2	43,4	13,6	25,3	26,6	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Buy	24,5	15,2	61%	775	---	---	---	51,1	37,4	12,0	1%	2%	1%	-
Comarch	CMR	Buy	175	151	16%	1 228	12,8	11,9	10,9	4,8	3,8	3,5	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Buy	82,0	62,6	31%	335	15,6	9,4	7,5	5,0	4,5	4,2	10%	12%	10%	-
Cyber Folks	CBF	Buy	105	77,8	35%	1 103	26,4	17,4	14,6	15,2	11,4	9,3	---	---	---	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	16,6	13,2	25%	8 468	26,3	14,1	9,8	6,0	6,4	6,1	0%	0%	0%	82
Dadelo	DAD	Buy	18,5	16,6	12%	193	370,8	52,1	23,3	48,2	22,8	15,8	0%	0%	0%	-
Develia	DVL	Buy	6,0	4,8	24%	2 157	8,7	10,1	7,5	8,1	8,8	6,8	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Hold	420	380	10%	37 265	26,1	20,5	16,1	16,9	14,1	11,7	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Buy	175	158	11%	4 060	9,5	9,5	8,2	8,3	7,7	6,4	10%	7%	8%	-
Echo Investment	ECH	Buy	5,5	4,3	29%	1 766	11,7	7,7	3,8	12,9	8,0	4,2	10%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Buy	50,0	38,6	30%	460	6,1	19,5	9,7	4,5	5,2	4,3	2%	0%	3%	-
Enea	ENA	Buy	12,3	7,2	70%	4 478	4,3	6,6	5,6	2,5	3,7	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	BUY	63,3	43,5	46%	763	5,2	3,6	3,3	4,2	3,7	3,3	0%	6%	5%	-
Eurocash	EUR	Under Review		13,9	-	1 929	16,4	11,7	8,9	4,6	4,2	3,9	3%	3%	5%	

*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		
Fabrity Holding	FAB	Hold	37,0	35	5%	87	5,5	16,3	14,6	7,8	7,5	6,3	11%	17%	6%	-	
Ferro	FRO	Hold	30,0	27,1	11%	576	9,7	7,9	7,2	7,0	6,2	5,8	6%	5%	6%	-	
Forte	FTE	No recom.		20,9	-	500	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Buy	48,0	39,2	22%	1 647	10,6	10,3	10,2	7,1	6,7	6,4	7%	7%	8%	65	
Grenewia	GEA	Buy	4,3	2,9	49%	1 669	7,1	8,5	6,5	5,2	5,6	4,7	0%	0%	0%	69	
Grupa Pracuj	GPP	Buy	68,0	58,2	17%	3 973	20,5	17,6	14,7	13,6	11,8	9,9	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Hold	5,5	5,3	4%	3 514	165,5	40,6	41,3	78,5	35,9	35,5	1%	1%	1%	54	
Huuuge	HUG	Buy	39,0	25,8	51%	1 728	4,9	6,1	6,2	2,4	2,0	1,3	42%	23%	19%	-	
InPost	INPST	Buy	13,0	Invalid Ser	-	#VALUE!	---	---	---	---	---	---	---	---	---	81	
Inter Cars	CAR	Buy	800	549,0	46%	7 778	9,6	8,2	7,3	7,5	6,7	6,1	0%	1%	2%	-	
JSW	JSW	Hold	47,4	43,5	9%	5 110	1,5	2,5	8,7	---	---	---	0%	0%	0%	58	
Kęty	KTY	Sell	622	693,0	-10%	6 688	11,9	12,4	11,6	8,8	8,6	8,3	9%	7%	8%	-	
KGHM	KGH	Sell	85,0	110,8	-23%	22 160	22,8	23,8	18,0	7,3	8,2	7,4	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Buy	17 500	12 680	38%	23 524	13,7	11,0	10,1	7,2	6,0	5,3	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Under review		17	-	276	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Hold	98,5	94,0	5%	628	11,3	9,0	8,0	6,3	5,5	5,3	9%	6%	6%	-	
Medinice	ICE	Buy	26,7	10,5	154%	68	---	---	---	---	---	7,6	0%	0%	0%	-	
MFO	MFO	Buy	42,6	30	43%	196	---	11,3	7,2	16,8	6,4	5,5	0%	0%	4%	-	
Mirbud	MRB	Buy	9,0	7,8	15%	716	5,9	4,8	6,0	3,2	3,3	3,6	3%	3%	5%	-	
MLP Group	MLG	Buy	120	81	48%	2 161	8,6	5,3	4,3	11,6	8,2	7,6	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Buy	24,9	16	54%	272	---	3,2	3,4	---	2,3	1,8	0%	0%	0%	-	
Neuca	NEU	Buy	885	724,0	22%	3 191	20,4	16,2	13,8	9,7	8,2	7,4	2%	2%	6%	77	
Newag	NWG	Hold	23,0	21	10%	945	9,6	9,1	6,8	6,2	5,9	5,0	1%	5%	8%	-	
Onde	OND	Buy	14,6	11,9	22%	651	23,4	24,8	24,1	7,3	7,3	6,8	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Buy	55,0	40,9	34%	570	19,4	13,9	11,7	9,5	6,9	6,5	3%	2%	3%	-	
Orange	OPL	Buy	8,6	8	12%	10 066	11,5	10,9	10,9	4,3	4,0	4,0	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Buy	73,1	65,9	11%	76 471	4,0	6,3	6,2	2,2	2,8	2,9	8%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	No recom.		39,0	-	1 402	---	---	---	53,7	---	---	0%	---	---	-	
Pekabex	PBX	Buy	24,0	20,3	18%	504	6,7	7,3	5,7	4,5	4,7	4,0	2%	3%	3%	-	
Pepco Group	PCO	Buy	23,0	17,5	31%	10 080	19,5	16,8	11,6	5,6	5,3	4,7	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Buy	10,2	7,1	44%	15 903	4,4	5,1	4,2	3,5	4,3	3,7	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Buy	491	361	36%	2 383	13,6	10,8	10,6	11,2	8,7	8,7	4%	7%	9%	-	
Polenergia	PEP	Buy	84,8	72	18%	4 796	16,9	16,4	15,3	8,7	7,4	6,9	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	85,5	65,9	30%	1 524	---	---	8,0	---	---	4,6	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Buy	65,0	41,2	58%	600	4,6	7,8	7,3	3,3	5,4	4,9	12%	8%	8%	-	
Rawlplug	RWL	Buy	18,8	13,8	37%	427	9,1	6,0	5,2	5,3	4,6	4,0	6%	4%	4%	-	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225	157,0	43%	428	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Buy	42,5	28,6	49%	653	14,6	9,7	6,9	5,6	4,6	3,6	5%	2%	3%	-	
Selvita	SLV	Buy	92,0	63,5	45%	1 166	36,3	29,1	25,2	16,4	13,9	11,3	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Buy	42,0	32	30%	924	35,5	25,2	18,2	20,3	15,1	11,6	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Buy	327	223,0	47%	1 204	11,5	12,6	12,2	2,2	2,9	2,9	7%	7%	9%	34	
Śnieżka	SKA	Hold	85,0	79,0	8%	997	16,9	13,8	11,3	9,3	8,6	7,2	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Buy	98,8	61,4	61%	524	6,7	6,5	6,3	1,0	0,4	---	3%	3%	3%	-	
Tauron	TPE	Buy	5,2	3,9	34%	6 789	2,6	5,8	3,3	3,7	4,6	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Under Review		81,7	-	599	15,1	10,9	12,4	7,2	4,9	6,3	4%	3%	5%	-	
Torpol	TOR	Buy	23,0	20,6	12%	473	5,8	9,5	6,1	1,2	1,3	1,3	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Buy	8,0	6,8	17%	512	7,2	6,6	6,3	4,9	4,6	4,5	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Hold	103	100,0	3%	820	8,8	10,1	9,2	7,1	6,8	6,1	14%	3%	3%	-	
VRG	VRG	Under Review		3,1	-	732	7,6	8,5	7,3	3,5	3,3	3,2	6%	6%	6%	-	
Wielton	WLT	Hold	9,1	8,4	9%	506	5,8	6,3	5,2	4,7	4,7	4,3	5%	0%	4%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Buy	140	107	31%	3 135	19,9	15,6	12,1	8,4	7,4	6,4	2%	2%	2%	-	
Wittchen	WTN	Buy	34,0	23,7	43%	435	7,0	7,0	6,6	4,7	4,5	4,3	14%	4%	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	32,9	34%	3 866	5,5	5,8	5,3	2,7	2,6	2,1	15%	14%	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.